



國藥控股股份有限公司

SINOPHARM GROUP CO. LTD.*

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司，以國控股份有限公司之名稱在香港經營業務)

股份代號：01099

SPS+ 專業藥房
國藥控股

中期報告 2026

關愛生命 呵護健康



PRINTED WITH
SOY INK

* 本公司以中文名稱及英文名稱「Sinopharm Group Co. Ltd.」根據香港公司條例註冊為非香港公司。

公司簡介

本公司是中國醫藥集團有限公司所屬核心企業，成立於2003年1月，於2009年9月在香港聯交所上市(股票代碼：01099.HK)，為中國藥品、醫療器械及醫療保健產品龍頭分銷商和零售商，及領先的供應鏈服務提供商。

本集團主營醫藥及醫療器械分銷業務，依託覆蓋全國的分銷及配送網絡，為國內外藥品、醫療器械、耗材及其他醫療保健產品的製造商和供貨商，及下游的醫院、其他分銷商、零售藥店、基層醫療機構等客戶提供全面的分銷、配送和其他增值服務。

同時，本集團在中國主要城市以直接經營和特許經營方式管理零售連鎖藥店網絡，向終端消費者銷售藥品及大健康產品，該業務板塊一直居於中國醫藥零售行業前列。

此外，本集團亦從事藥品、化學試劑及實驗室用品的製造與銷售，並且在醫藥、醫療等健康相關產業中積極創新，探索多元化業務協同發展。

依託已形成的規模優勢、客戶資源、網絡平台以及品牌地位，本集團將充分利用中國藥品及醫療保健行業穩健發展的市場環境，積極順應行業政策，把握發展機遇，進一步鞏固並提升市場領先地位，不斷進取，努力打造成為高效的醫藥供應鏈組織者及產業鏈綜合服務方案提供者。

目錄

1	公司簡介	42	中期簡明綜合損益表
3	公司資料	43	中期簡明綜合全面收益表
5	釋義	44	中期簡明綜合財務狀況表
7	管理層討論與分析	46	中期簡明綜合權益變動表
23	董事、監事及高級管理人員履歷	47	中期簡明綜合現金流量表
31	其他資料	50	中期簡明綜合財務報表附註
40	中期財務資料的審閱報告		

企業願景

成為卓越的科技型、創新型
全球醫藥健康服務提供商

企業理念

關愛生命
呵護健康



公司資料

於本報告日期

董事

晉斌先生(非執行董事、董事長)
陳啟宇先生(非執行董事、副董事長)
連萬勇先生(執行董事、總裁)
楊秉華先生(執行董事、黨委副書記)
李培育先生(獨立非執行董事)
吳德龍先生(獨立非執行董事)
俞衛鋒先生(獨立非執行董事)
石晟昊先生(獨立非執行董事)
陳威如先生(獨立非執行董事)
祖敬先生(非執行董事)
邢永剛先生(非執行董事)
馬躍先生(非執行董事)
陳玉卿先生(非執行董事)
文德鏞先生(非執行董事)
李瑩女士(非執行董事)

監事

關曉暉女士(監事長)
劉正東先生
郭晉紅先生
盧海青女士

公司秘書

吳壹建先生

戰略與投資委員會

晉斌先生(主席)
陳啟宇先生
連萬勇先生
楊秉華先生
李培育先生
石晟昊先生
陳威如先生
陳玉卿先生
文德鏞先生

審核委員會

吳德龍先生(主席)
李培育先生
石晟昊先生
祖敬先生
文德鏞先生

薪酬委員會

李培育先生(主席)
吳德龍先生
俞衛鋒先生

提名委員會

晉斌先生(主席)
吳德龍先生
俞衛鋒先生
石晟昊先生
陳威如先生
李瑩女士

法律合規與環境、社會及治理委員會

俞衛鋒先生(主席)
晉斌先生
連萬勇先生
邢永剛先生



公司資料

於本報告日期

授權代表

晉斌先生
吳壹建先生

法律顧問

香港法律：
歐華律師事務所

中國法律：
北京觀韜(上海)律師事務所

核數師

國際核數師：
天健國際會計師事務所有限公司
註冊公眾利益實體核數師

國內核數師：
天健會計師事務所(特殊普通合伙)

香港主要營業地點

香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心1601室

中國主要營業地點與總部

中國上海市黃浦區龍華東路385號國藥控股大廈
郵編：200023

中國註冊辦事處

中國上海市黃浦區龍華東路385號1層、11至15層
郵編：200023

公司網站

www.sinopharmgroup.com.cn

H股股份過戶登記處

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

股份代碼

01099

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司
招商銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司
中國民生銀行股份有限公司

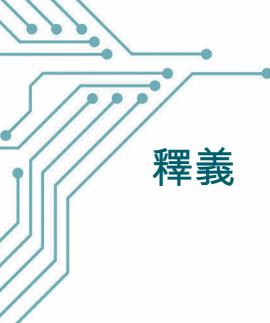
董事會辦公室

電話：(+86 21) 2305 2666
電郵：ir@sinopharm.com/sinopharm@wsfg.hk

釋義

在本中報中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下涵義：

「聯繫人」	《上市規則》所定義者
「董事會」	本公司董事會
「國藥集團」	中國醫藥集團有限公司，於中國註冊成立的國有全資企業，為本公司的最終控股股東
「中國醫藥集團」	國藥集團及其附屬公司及聯繫人(不包括本集團)
「本公司」、「公司」或「國藥控股」	國藥控股股份有限公司，根據中國法律註冊成立的股份有限公司，其H股於香港聯交所上市及買賣
「《企業管治守則》」	《上市規則》附錄C1所載之《企業管治守則》
「董事」	本公司董事
「復星高科技」	上海復星高科技(集團)有限公司，一家於中國註冊成立的有限公司
「復星控股」	復星控股有限公司，一家於中國香港註冊成立的有限公司
「復星國際」	復星國際有限公司，一家於中國香港註冊成立的有限公司，其H股於香港聯交所上市及買賣
「復星國際控股」	復星國際控股有限公司，一家於英屬維京群島成立的有限公司
「復星醫藥」	上海復星醫藥(集團)股份有限公司，一家於中國成立的股份有限公司，其H股及A股分別於香港聯交所及上海證券交易所上市及買賣
「本集團」	本公司及其附屬公司



釋義

「復宏漢霖」	上海復宏漢霖生物技術股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其H股於香港聯交所上市及買賣
「香港」	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「《上市規則》」	香港聯交所證券上市規則
「《標準守則》」	《上市規則》附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「人民幣」	中國法定貨幣人民幣
「中國」	中華人民共和國
「報告期」	截至2026年6月30日止六個月期間
「股東」	本公司股東
「國藥一致」	國藥集團一致藥業股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股及B股在深圳證券交易所上市及買賣
「國藥股份」	國藥集團藥業股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股於上海證券交易所上市及買賣
「國藥產投」	國藥產業投資有限公司，一家於中國註冊成立的有限公司
「《證券及期貨條例》」	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「監事」	本公司監事
「庫存股份」	《上市規則》所定義者

管理層討論與分析

行業環境

宏觀經濟運行彰顯韌性 新動能加速成長促轉型

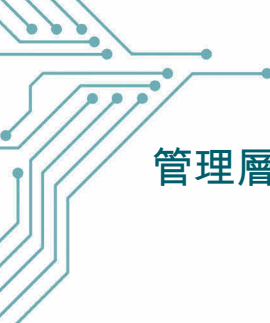
2026年上半年，在當前國際形勢複雜多變，世界經濟增長總體放緩的趨勢下，我國政府著力推動高質量發展，實施更加積極有為的宏觀政策，新動能快速成長，民生保障有力有效，中國經濟頂住壓力運行在合理區間，發展韌性持續彰顯。

根據國家統計局初步核算數據，2026年上半年國內生產總值為人民幣69.57萬億元。按不變價格計算，同比增長4.7%。二季度國內生產總值環比增長0.9%。今年上半年，以高端製造、數字經濟、現代服務為代表的新動能，對經濟增長貢獻率超過40%，經濟向新向優的特點鮮明；衛生健康支出同比增長10.8%，國家財政資金進一步向醫療衛生等民生領域傾斜，為醫藥健康產業穩定經營、業態創新與轉型創造良好的外部環境。

根據中國人民銀行2026年上半年金融統計數據情況，2026年上半年，人民銀行繼續實施適度寬鬆的貨幣政策，銀行體系流動性充裕，社會綜合融資成本低位運行，貨幣政策支援實體經濟的效果較為明顯。2026年6月，新發放企業貸款加權平均利率約為3.0%，比上年同期下降約20個基點，有效助推企業持續降低融資成本。

醫藥創新政策構建全週期支援體系 多層次健康需求重塑流通產業格局

2026年上半年，國務院《國民健康「十五五」規劃》正式發佈，強調實施健康優先發展戰略，全方位勾勒出以人民健康為中心的民生保障藍圖，醫藥行業進入戰略變革期。規劃首次明確提出全鏈條支持創新藥發展，國務院辦公廳同期印發了《關於健全藥品價格形成機制的若干意見》，明確「創新不集採，集採非創新」的原則，允許創新藥建立匹配研發投入的合理定價空間，引導醫藥企業加大源頭創新投入，完善創新價值回報機制，助推生物醫藥高質量發展目標的實現。創新藥全鏈條支持政策的落地，依託於高標準專業配送與冷鏈物流配送條件、專業化的醫院准入和推廣能力，以及多元支付機制的探索能力，從而催生出相應商業需求。具備專業化冷鏈能力、終端藥事服務能力、專業營銷能力和數字化供應鏈管理能力的頭部醫藥流通企業，將成為國家創新藥發展戰略落地執行中不可或缺的一環，國家對創新藥的全鏈條支持政策將為醫藥流通行業帶來深刻的結構性變革與戰略性機遇。



管理層討論與分析

我國人口老齡化進程持續推進，少子化、區域增減分化趨勢加劇，銀髮群體慢病用藥、長期診療、康養服務需求穩步擴容，群眾對全方位全週期健康服務的需求日益增長。近年來，國家將銀髮經濟作為培育消費新增長點以及積極應對人口老齡化的重要抓手。2026年7月，國務院批覆同意《擴大消費「十五五」規劃》，明確擴大老年健康消費供給、完善醫養結合服務體系，推動老年健康服務場景持續擴容。人口老齡化深化及國家對銀髮經濟的支持，正在為醫療健康市場構築長期穩定的增長動力，同時推動醫藥流通行業構建慢病藥品的精準配送與供應鏈保障能力、專業藥房與社區健康服務能力、康養與適老化產品的供應鏈整合能力。龍頭醫藥流通企業依託於全國性物流網絡、終端藥事服務能力和創新協同能力，將在銀髮經濟浪潮中佔據先發優勢，成為連接銀髮群體健康需求與醫藥健康產品供給的樞紐。

業務回顧

2026年上半年，本集團在董事會及管理層的帶領下，深刻洞察行業形勢，錨定高質量發展的戰略目標，聚焦醫藥流通核心主業，著力於經營質量提升、風險管控和數字化轉型的重點任務，上半年業務穩健運營，提質增效成果顯現。截至報告期末，本集團實現營業收入人民幣282,799.61百萬元，較去年同期微降1.13%；淨利潤為人民幣5,179.80百萬元，同比下降2.95%；歸母淨利潤為人民幣3,403.77百萬元，同比下降1.79%。

報告期內，本集團進一步挖掘降本增效潛力，持續提升盈利能力和優化業務質量。截至報告期末，本集團銷售費用率、管理費用率及財務費用率分別下降至2.59%、1.23%和0.29%，整體費用率為4.11%，同比下降0.27個百分點，助力經營利潤水平保持相對穩定。依託醫保直接結算政策落地以及本集團對應收賬款的科學管控與專項催收行動，上半年度，本集團應收賬款餘額同比下降2.83%，應收賬款餘額降幅超過營業收入降幅，一年以上應收賬款上升勢頭得到有效遏制，整體回款情況同比優化，應收賬款管控成果顯現。截至報告期末，本集團債務結構相對穩定，資產負債率為66.29%，較上年同期下降2.96個百分點，較2025年末略升0.66個百分點，財務風險抵禦能力持續夯實。本集團資產質量穩步向好，人均效益水平進一步提升。

管理層討論與分析

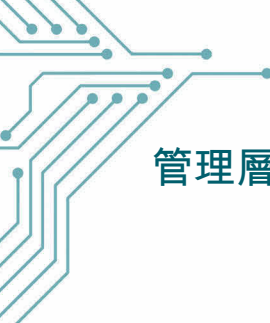
上半年度，本集團積極研判行業政策與監管環境的變革趨勢，前瞻性佈局各項業務，挖掘存量業務增長潛力的同時加速佈局服務業態，抓住政策機遇推進創新轉型。報告期內，本集團醫藥零售板塊延續良好的增長態勢，醫藥分銷及器械分銷板塊相對穩健發展。其中，醫藥分銷板塊收入同比下降1.39%，板塊收入佔比同比下降0.64個百分點，達到72.98%；器械分銷收入規模與上年同期基本持平，板塊收入佔比同比略升0.03個百分點，達到19.25%；醫藥零售板塊持續快速增長，板塊收入佔比同比上升0.53個百分點，為6.31%。

醫藥分銷：結構優化搶抓創新份額 營銷賦能加速轉型升級

2026年上半年，國家及省級聯盟藥品帶量採購常態化實施、1-8批全國統一接續採購有序推進、國談品種持續擴圍，政策長期導向反內卷和優質量；全國範圍內落地藥品掛網價格紅黃標風險預警機制，強化醫藥價格異常監測，進一步推動藥品價格回歸合理區間。各項政策疊加影響下，醫藥流通行業加速向高效益、數字化、合規化、專業化深度轉型，頭部企業集中度持續提升。

報告期內，本集團醫藥分銷板塊實現營業收入為人民幣215,496.05百萬元，同比下降1.39%，受帶量採購、紅黃標價格治理、醫保控費等多重因素影響，醫藥分銷收入同比略有下降。報告期內，本集團緊緊抓住國談品種和創新藥的發展機遇，大力提升市場份額，國談品種和創新藥的銷售同比高速增長，按管理口徑統計，增長幅度分別達到了27%及30%，對帶量品種的銷售下降形成結構性互補，有效對沖整體收入下行壓力，板塊整體表現較為穩健，經營韌性持續顯現。上半年度，受毛利額下降影響，醫藥分銷板塊經營溢利率為2.42%，同比下降0.16個百分點。

國家層面對創新藥全生命週期的支持政策，不斷催生供應商對新品准入、營銷服務、三方物流的需求上升。順應政策趨勢，本集團進一步加快營銷團隊搭建與營銷能力提升，積極推動營銷業態合規、高質量發展，上半年度，全口徑營銷服務收入實現雙位數的快速增長，三方物流服務收入亦獲得同比增長，基於創新藥、特藥的專業CSO營銷服務對整體毛利的貢獻逐步凸顯。



管理層討論與分析

器械分銷：集採深化推動結構向優 器械服務轉型成效彰顯

2026年上半年度，高值醫用耗材等器械帶量採購常態化實施、醫保基金穿透式監管、醫藥購銷領域合規整治深入推進，終端器械價格下行，行業毛利空間持續收窄，促使市場加速優勝劣汰。行業政策與環境的變革驅動醫療機構對於供應鏈數字化、集約化管理需求不斷提升；推進流通企業優化業務結構，發展高附加值供應鏈服務業務，加速倒逼器械流通行業邁向供應鏈服務商的轉型之路。

依託於全集團對板塊業務轉型發展關鍵性共識，報告期內，器械分銷板塊聚焦醫療終端服務能力建設，全力提升板塊全流程合規管控水平，促進推動業務結構優化升級。前期對長賬期高風險業務和低價值業務的主動銷售管控措施初步顯效，板塊經營質效穩步改善。器械分銷板塊實現營業收入人民幣56,854.02百萬元，同比微降0.35%。分品類來看，臨床剛需醫用耗材類產品需求持續提升，銷售額延續同比增長勢頭；受IVD試劑帶量採購持續擴圍落地，以及公立醫療機構大型設備集中採購政策實施影響，IVD產品、醫療設備銷售收入同比持續下降。器械分銷板塊毛利額相應減少，經營溢利率為1.77%，同比下降0.15個百分點。

面對行業監管環境與市場變化，本集團積極研判改革趨勢，堅守合規底線，深度配合上下游廠商、醫療機構參與各類帶量採購項目，提升供應鏈履約效率，進一步鞏固上下游合作黏性，拓寬業務增長空間。報告期內，本集團聚焦於業務盈利能力提升，推動板塊業務結構逐步向高附加值領域及產業鏈增值服務傾斜，高毛利器械SPD服務類收入、醫工服務等器械第三方服務收入均實現同比增長，業務轉型成效逐步顯現。同時，本集團持續發力智慧供應鏈創新業務拓展，完善醫療器械全生命週期運營管理體系。截至2026年6月末，器械智慧供應鏈項目方面，新增SPD項目35個、新增單體醫院集中配送項目28個，持續為板塊增長釋放動能。

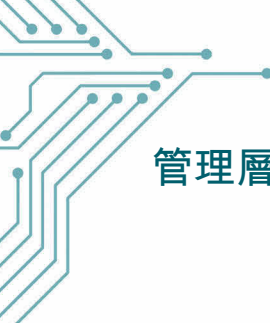
管理層討論與分析

醫藥零售：政策驅動線上線下融合 專業藥房領跑板塊增長

2026年上半年，醫藥零售行業迎來多項政策利好與監管升級並行的新局面。商務部等九部門《關於促進藥品零售行業高質量發展的意見》穩步落地，持續推動電子處方流轉機制規範化建設，並鼓勵創新藥進入零售藥店渠道銷售。處方外流、創新藥院外商業化需求穩步釋放，為具備專業化藥事服務能力、成熟合規體系和廣泛終端佈局的零售企業帶來結構性增長機遇。此外，國家藥監局發佈《處方藥網絡零售合規指南》，在處方審核、藥品追溯、儲存配送、藥師管理等領域逐步消除監管差異，推動處方藥網絡零售告別線上差異化寬鬆監管環境。線上渠道滿足消費者即時購藥、慢病續方的便利性需求，線下門店承載藥學服務、藥品交付、患者健康管理等場景，單一渠道將難以完整匹配終端多元需求，構築線上線下協同發展能力，將成為醫藥零售行業可持續發展的新一輪競爭優勢。

報告期內，本集團醫藥零售板塊延續往期快速增長的態勢，整體銷售收入實現人民幣18,635.02百萬元，同比增長8.58%。其中，國大藥房體系受門店結構優化調整以及醫保控費、價格治理等整體市場環境影響，銷售收入同比下降2.4%；專業藥房體系依託集團批零一體化優勢及專業的藥事服務能力，深度把握處方流轉擴容、創新藥院外商業化提速的行業機遇，大力承接創新藥等處方流量，銷售收入保持穩定增長，拉動板塊整體業績提升。受益於國大藥房費用下降及專業藥房毛利額增加，醫藥零售板塊經營溢利率為3.00%，同比上升0.32個百分點。門店數量方面，截至2026年6月底，國大藥房門店數量為7,975家，較2025年末淨減少246家；專業藥房門店數量為1,440家，較2025年末淨減少21家。

上半年度，國大藥房體系持續聚焦經營質量優化，服務創新轉型。國大藥房積極響應國家關於建設一批貼近社區、服務百姓的「健康驛站」的要求，推動其零售終端體系從傳統藥品銷售向專業藥學服務、慢病管理、用藥指導、健康監測等綜合健康服務轉型，加強線上線下融合發展。經營層面圍繞提升盈利能力、壓降運營費用、提高門店坪效與人效的核心目標推進精細化管理；持續深化與本集團內工業企業資源協同，豐富商品矩陣，著力提升終端市場競爭能力。截至報告期末，國大藥房存續直營可比門店較市場整體水平經營持續好轉，費用壓降成效明顯，對利潤改善形成有力支撐。



管理層討論與分析

專業藥房體系持續深耕處方流轉與患者全週期管理服務，強化批零協同機制，提升創新藥及高價值藥品的獲取能力，高效承接醫療機構處方資源。報告期內，本集團持續完善專業藥房標準化服務體系建設，加大執業藥師培育力度，夯實藥學專業服務能力，致力於打造以患者為中心的院外用藥服務平台。組織運營層面，加快一體化整合落地，推行總部、省級零售平台、門店三級扁平化運營模式，實現降本增效的同時著力提升服務費收入，鞏固本集團在創新藥、罕見病、慢病領域院外零售的領先優勢。

轉型創新：一體化建設推進降本增效 數字化轉型賦能業務創新

面對行業深度變革及全新的市場競爭格局，本集團前瞻性佈局賦能業務發展，深入推進一體化建設和數字化轉型，助力本集團實現提質增效及服務創新轉型，打破內部壁壘、整合全域資源、釋放規模效應。

業務一體化與管理一體化建設紮實推進。採購一體化方面，本集團著力構建並增強合規化、標準化、一體化的談判體系與服務落地能力，圍繞戰略合作夥伴份額增長、進口及創新藥產品引進、一體化項目規劃設計、子公司採購協同支撐四項重點工作系統推進，推動統一採購水平整體提升。上半年度，戰略合作夥伴藥品銷售額佔比提升至60%，持續提升議價能力。物流一體化方面，進一步推進倉儲資源整合優化，物流成本結構與運營效率持續改善，推動35家子公司落地各項降本增效舉措。管理一體化方面，持續完善省級公司中後台管控標準，推動人力、財務、運營等職能向省級公司或上一級公司歸集，多方位助力本集團子公司盈利能力提升。

數字化轉型戰略加速落地。本集團深入推進業務場景數字化應用，依託數字化工具搭建穿透式風險管控體系。截至報告期末，本集團數字化建設覆蓋15個核心部門、25項重點項目，啟動採購一體化暨集採平台建設；持續迭代倉儲管理系統，加快物流數字化升級；在零售板塊逐步落地AI智能審方、會員運營等數字化應用，推進面向患者的服務平台建設。數據治理層面，深化經營數據全量集採分析，支撐穿透管理，提升風險研判能力。當前，本集團數字化轉型已邁入統籌規劃、全面推進的新階段。堅定落實數字化轉型戰略，為各業務板塊服務創新挖掘增長動能，為醫藥行業供應鏈提質增效提供數字化支撐，增強全鏈條協同效能，最終助力本集團實現從傳統醫藥分銷商向數字化醫藥健康綜合服務提供商轉型。

管理層討論與分析

未來展望

2026年是「十五五」規劃的開局之年，在行業深刻變革的新形勢下，本集團將錨定「十五五」戰略發展願景，堅守高質量發展目標，持續深化內部改革與業務創新，優化盈利結構、提升經營效益，全力推進年度各項經營目標落實，為本集團「十五五」開局奠定堅實基礎。

藥械分銷板塊，本集團將持續鞏固核心主業優勢，統籌拓展市場份額與產品結構優化。在深耕核心區域市場，積極推進創新轉型，提升核心服務能力的同時，深化與戰略合作夥伴、重點醫療機構客戶的長期合作，穩步提升核心客戶合作份額。產品結構優化方面，本集團將積極爭取創新藥械、高價值品種的配送權，堅持聚焦優質可持續業務，穩固營收基本盤，依託全鏈條供應鏈優勢強化行業龍頭的核心競爭力。

醫藥零售板塊，本集團堅持「國大藥房」與「專業藥房」雙品牌協同發展戰略。國大藥房體系持續推進精細化運營，完善全流程合規管控體系，提升藥事服務能力，加速服務轉型，實現存量業務價值重塑。專業藥房體系抓住處方外流、創新藥商業化、醫保雙通道擴容政策機遇，積極承接醫療機構處方流轉業務；進一步完善專業藥房服務標準化體系，提升專業服務能力，打造差異化競爭優勢。

運營管控與轉型升級方面，本集團將持續鎖定經營質效與現金流安全導向，落實應收賬款風險管控機制，科學合理挖掘降本增效的潛力。依託與戰略合作夥伴及核心客戶的深度合作，本集團將推進延伸全產業鏈增值服務，大力拓展醫藥營銷服務、器械智慧供應鏈服務、三方物流等高附加值服務業務，加速打造第二增長曲線。此外，本集團將系統性推進一體化運營與數字化轉型，深挖內部協同潛力，降低成本增厚利潤，打通數據壁壘，搭建穿透式經營與風險管控平台，積極探索人工智能在零售、物流領域的應用，以數字化全面賦能業務轉型與管理升級，在「十五五」新征程中鍛造長期競爭力。

管理層討論與分析

財務業績摘要

本集團於報告期間，按照香港會計準則34「中期財務報告」編製之未經審核中期財務報表，基本財務業績摘要如下：

報告期間，本集團實現收入人民幣282,799.61百萬元，比上年同期減少人民幣3,243.39百萬元，同比下降1.13%。

報告期間，本集團實現溢利人民幣5,179.80百萬元，比上年同期減少人民幣157.44百萬元，同比下降2.95%；本集團實現母公司持有者應佔溢利人民幣3,403.77百萬元，比上年同期減少人民幣61.92百萬元，同比下降1.79%。

報告期間，本公司基本每股盈利人民幣1.09元，比上年同期下降1.80%。

單位：除另有標明外，人民幣百萬元

	截至2026年 6月30日止六個月	截至2025年 6月30日止六個月	變化
經營業績			
收入	282,799.61	286,043.00	(3,243.39)
息稅前溢利	7,753.61	8,205.27	(451.66)
母公司持有者應佔溢利	3,403.77	3,465.69	(61.92)
盈利能力			
毛利率	6.74%	7.11%	減少0.37個百分點
經營溢利率	2.53%	2.60%	減少0.07個百分點
溢利率	1.83%	1.87%	減少0.04個百分點
每股盈利－基本(人民幣元)	1.09	1.11	(0.02)

單位：除另有標明外，人民幣百萬元

	截至2026年 6月30日止六個月	截至2025年 6月30日止六個月	變化
主要運營指標			
貿易應收款周轉天數	145	143	2
存貨周轉天數	45	44	1
貿易應付款周轉天數	103	103	—
流動比率(倍)	1.40	1.34	0.06

管理層討論與分析

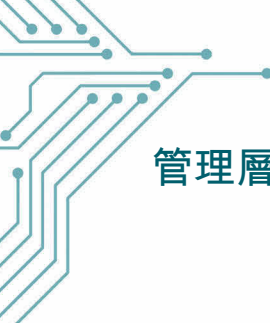
單位：除另有標明外，人民幣百萬元

	2026年6月30日	2025年12月31日	變化
資產狀況			
資產總額	404,426.58	390,361.21	14,065.37
母公司持有者應佔權益	85,194.06	83,953.38	1,240.68
資產負債率	66.29%	65.63%	增加0.66個百分點
現金及現金等價物	31,044.91	48,796.13	(17,751.22)

收入

報告期間，本集團收入為人民幣282,799.61百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣286,043.00百萬元下降1.13%，由於本集團醫藥分銷及器械分銷業務收入下降所致。

- **醫藥分銷分部**：報告期間本集團醫藥分銷收入為人民幣215,496.05百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣218,527.36百萬元下降1.39%，佔本集團總收入比例為72.98%，其下降主要是由於受帶量採購、紅黃標價格治理、醫保監管等多重因素影響。
- **器械分銷分部**：報告期間本集團器械分銷收入為人民幣56,854.02百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣57,052.73百萬元下降0.35%，佔本集團總收入比例為19.25%，其下降主要是由於受公立醫療機構大型設備集中採購政策實施影響，醫療儀器設備銷售收入下降。
- **醫藥零售分部**：報告期間本集團醫藥零售收入為人民幣18,635.02百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣17,162.12百萬元上升8.58%，佔本集團總收入比例為6.31%，其上升主要是由於本集團專業藥房銷售收入增長。
- **其他業務分部**：報告期間本集團其他業務收入為人民幣4,288.18百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣4,076.03百萬元上升5.20%，主要是由於工業製品收入增長。



管理層討論與分析

銷售成本

報告期間，本集團銷售成本為人民幣263,728.13百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣265,696.09百萬元下降0.74%，與銷售收入下降情況相若。

毛利

報告期間，本集團毛利為人民幣19,071.48百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣20,346.91百萬元下降6.27%，其下降主要是由於本集團收入規模下降所致。

本集團截至2026年6月30日止六個月的毛利率為6.74%，2025年同期的毛利率為7.11%。

其他收入

報告期間，本集團其他收入為人民幣188.24百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣241.10百萬元下降21.92%，主要是由於本集團自中央及地方政府補貼收入的減少。

銷售及分銷成本

報告期間，本集團銷售及分銷成本為人民幣7,321.45百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣7,844.86百萬元下降6.67%。

行政開支

報告期間，本集團行政開支為人民幣3,471.48百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,668.49百萬元下降5.37%。

本集團行政開支佔本集團總收入的比例由截至2025年6月30日止六個月的1.28%下降至報告期的1.23%。

經營溢利

由於上述原因，報告期間本集團經營溢利為人民幣7,145.57百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣7,445.69百萬元下降4.03%。

其他收益－淨額

報告期間，本集團其他收益淨額為人民幣65.35百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的其他收益淨額人民幣71.59百萬元減少人民幣6.24百萬元，減少主要是由於本期無法支付款項轉回減少。

管理層討論與分析

其他開支

報告期間，本集團的其他開支為人民幣44.42百萬元，較截至2025年6月30日止六個月其他開支轉回人民幣0.14百萬元增加人民幣44.56百萬元。有關增加主要是由於無形資產的減值損失增加所致。

財務費用－淨額

報告期間，本集團財務費用淨額人民幣808.72百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣995.38百萬元減少人民幣186.66百萬元，主要由於利率下行導致財務費用支出減少。

分佔聯營企業業績

報告期間，本集團分佔聯營公司業績為人民幣585.86百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣686.63百萬元下降14.68%。

分佔合營企業業績

報告期間，本集團分佔合營公司業績為人民幣1.25百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.23百萬元增長1.63%，主要是由於合營企業業績增長導致。

所得稅開支

報告期間，本集團所得稅開支為人民幣1,765.09百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,872.65百萬元下降5.74%，主要是由於本集團上期補繳以前年度所得稅所致。

報告期間溢利

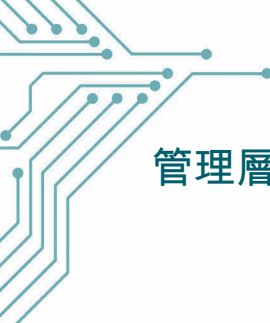
由於上述原因，本集團的報告期間溢利為人民幣5,179.80百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣5,337.25百萬元下降2.95%。本集團於報告期間及2025年同期的溢利率分別為1.83%和1.87%。

歸屬於母公司持有者應佔溢利

報告期間，歸屬於母公司持有者應佔溢利為人民幣3,403.77百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,465.69百萬元下降1.79%或人民幣61.92百萬元。

歸屬於非控制性權益應佔溢利

報告期間，歸屬於非控制性權益應佔溢利為人民幣1,776.03百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,871.56百萬元下降5.10%。



管理層討論與分析

流動資金及資金來源

營運資金

報告期末，本集團的現金及現金等同項目為人民幣31,044.91百萬元(2025年12月31日：人民幣48,796.13百萬元)，主要來源於現金、銀行存款及本期經營活動所得。

現金流量

本集團的主要現金乃用作應對營運資金需求、償還到期債項利息及本金、支付收購款項及為資本開支、本集團設施及業務增長及擴展提供資金。

經營活動所用現金淨額

本集團主要自醫藥分銷、醫藥零售、器械分銷及其他業務分部採購原材料及提供服務所用款項產生營運現金流出。報告期間，本集團經營活動所用現金淨額為人民幣23,762.76百萬元，截至2025年6月30日止六個月本集團經營活動所用現金淨額為人民幣34,111.09百萬元，該等減少主要由於報告期間貿易應收款項的收回以及貿易應付款項支付的減少。

投資活動(所用)／所得現金淨額

報告期間，本集團投資活動所得現金淨額為人民幣8.77百萬元，截至2025年6月30日止六個月的投資活動所用人民幣531.24百萬元，該等增加主要由於本期收回定期存款增加所致。

融資活動所得現金淨額

報告期間，本集團融資活動所得現金淨額為人民幣6,000.31百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的融資活動所得人民幣15,579.00百萬元，減少人民幣9,578.69百萬元，主要由於報告期間取得借款所得款項減少、償還借款所支付款項增加所致。

管理層討論與分析

資本開支

本集團的資本開支主要用於開拓分銷渠道、升級物流配送系統、新增門店裝修及設備採買。報告期間，本集團的資本支出為人民幣1,578.86百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,807.09百萬元減少人民幣228.23百萬元，主要是購買物業、廠房及設備支出減少所致。

本集團有關資本支出的現行規劃將根據業務計劃的進展(包括市況改變、競爭和其他因素)而相應變更。本集團繼續擴展或會產生額外資本支出。本集團日後取得額外融資的能力取決於多項不明朗因素，包括本集團日後經營業績、財務狀況與現金流量、中國內地與香港經濟、政治與其他狀況以及中國政府有關外幣借貸的政策。

資本架構

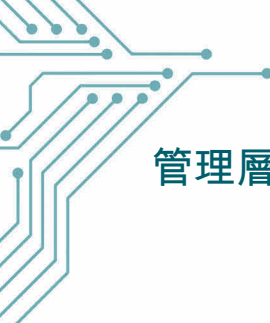
財政資源及財政政策

報告期間，本集團為減少財務風險和降低財務成本，對資本結構進行了一定的優化調整。本集團的業務面對各種財務風險：市場風險(包括外匯風險、公平值及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團風險管理針對難以預測的金融市場，並盡量降低本集團財務業績承受的潛在不利影響。本集團並無使用衍生金融工具對沖外幣匯率及利率變動的風險。

本集團已於報告期間成功發行合計人民幣10億元超短期融資券，用於拓寬融資渠道，降低融資成本，從而歸還銀行貸款及補充營運資金。

本集團借貸以人民幣為主要幣種。

截至2026年6月30日，本集團的現金及其等價物主要以人民幣的形式存在，有部分港幣(「港幣」)以及少量美元(「美元」)、歐元(「歐元」)、瑞士法郎、英鎊及日元。



管理層討論與分析

債務

於2026年6月30日，本集團獲得銀行融資額度合共人民幣342,265.28百萬元(2025年12月31日：人民幣324,753.19百萬元)，尚未動用的人民幣222,169.63百萬元(2025年12月31日：人民幣201,040.79百萬元)可隨時提取。該等銀行融資主要為短期營運資金貸款。本集團於2026年6月30日的全部借貸中，人民幣70,750.26百萬元(2025年12月31日：人民幣63,321.16百萬元)會於一年內到期，人民幣4,214.96百萬元(2025年12月31日：人民幣3,645.48百萬元)則會於一年以後到期，於報告期間，本集團向貸方續借銀行貸款時並無任何困難。於2026年6月30日，本集團所有銀行及其他金融機構借貸均以浮動利率計息，截至2026年6月30日止六個月的加權平均實際年利率為2.28%(截至2025年12月31日止年度：2.50%)。

資產負債率

於2026年6月30日，本集團資產負債率為66.29%(2025年12月31日：65.63%)，乃按2026年6月30日的負債總額除以資產總額計算得出。

信用風險

本集團重點關注一年以上應收賬款的回收、庫存風險和流動性管控、信用敞口等潛在風險事項，統籌發展和安全，持續提升合規監管水平，防範控制業務運營風險。同時，本集團將持續審核貿易應收款項的信用風險，充分考慮業務結構及客戶結構的變化、宏觀經濟環境的變化及特定產業因素。同時，本集團也會持續審查本集團的客戶信用風險特徵組合，以確保信用風險特徵組合的劃分可以充分反映不同類型客戶面臨的風險特徵，以及更加審慎的評估歷史觀察違約率及前瞻性調整等會計估計，確保本集團的預期信用損失撥備矩陣充分反映貿易應收款項的減損撥備。於2026年6月30日，本集團的貿易應收款項及應收票據合共人民幣236,432百萬元(2025年12月31日：人民幣205,622百萬元)，賬齡分析載於綜合財務報表附註18。

本集團已設立完善的客戶信用管理體系，以及貿易應收款項管理措施，以防範信用風險及加快貿易應收款項周轉效率，主要措施包括不限於：(i)設立科學合理的信用評估模型，從嚴審批客戶的信用額度及信用期；(ii)定期回顧客戶的實際銷售、貿易應收款項回收情況及財務資料等信息，對客戶信用額度及信用期實行動態管理；(iii)依照不同客戶類型，加強對一年以上貿易應收款項餘額、逾期貿易應收款項餘額、貿易應收款項週轉天數等指標的定期監控與分析；(iv)加大貿易應收款項的對賬及催收力度，特別是一年以上應收款項以及逾期應收款項，制定切實可行的清收措施及回款時限，及其他必要措施。

管理層討論與分析

匯率風險

本集團主要在中國營運，大部分交易以人民幣計值及結算。然而，本集團有若干現金及現金等價物、銀行及其他金融機構借貸與貿易應付款項以外幣(主要為美元、港幣及歐元)計值，故在若干程度上承受匯率波動風險。報告期間，本集團並未做相應對沖安排。

資產押記

於2026年6月30日，本集團以賬面價值為人民幣2,418.98百萬元(2025年12月31日：人民幣2,146.10百萬元)的貿易應收款項及應收票據、人民幣8,670.49百萬元(2025年12月31日：人民幣10,138.92百萬元)的銀行存款、賬面價值為人民幣0.00百萬元(2025年12月31日：人民幣零元)的物業、廠房及設備作為本集團部分借款及應付票據的抵押。

持續經營

根據現行財務預測和可動用的融資，本集團在可見未來有足夠財務資源繼續經營。因此，在編製財務報告時已採用持續經營基準編製。

或有負債及重大訴訟

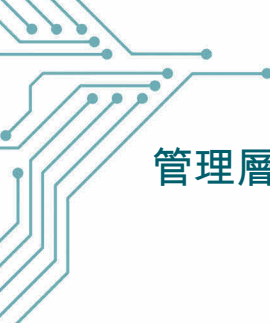
截至2026年6月30日，本集團並無任何重大或有負債，亦無任何重大訴訟。

重大投資

報告期間，本集團無重大投資。截至本公告日期，董事會並無批准任何重大投資或購入資本資產的計劃。

重大收購和出售

報告期內，本集團未進行有關附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購和出售。



管理層討論與分析

人力資源

截至2026年6月30日，本集團共有90,447名僱員（截至2025年6月30日：100,251名僱員）。本集團始終秉持「人才是核心競爭力」的發展理念，以支撐戰略落地、驅動高質量發展為目標，構建專業化、一體化的人力資源管理體系，通過科學的人才甄選、系統的培育發展、多元的激勵約束機制，打造高素質人才隊伍。

在人員僱傭方面，公司建立嚴格規範的甄選標準與程序，堅持德才兼備、人崗匹配原則，精準選拔契合公司價值觀與崗位需求的優秀人才，為公司可持續發展注入新鮮血液。

人才培育上，公司聚焦不同職能、不同層級員工的成長需求，構建分層分類的培訓體系，助力員工提升專業能力與綜合素養，實現員工個人發展與公司戰略目標的同頻共振。

績效管理方面，公司實行全員績效考核，以業績貢獻為核心評價標準，將考核結果與薪酬調整、晉升發展緊密掛鉤，充分激發員工幹事創業的積極性與主動性。

薪酬策略方面，公司遵循「按勞分配、效率優先、兼顧公平」原則，構建以崗位價值和能力為基礎、以業績貢獻為核心的薪酬體系。員工薪酬結構包含基本工資、績效工資、獎金、計件工資等多元維度。公司進一步採用短期與中長期激勵相結合的模式，秉持「績效導向、兼顧平衡，針對經營管理層，設計「基本薪酬、績效薪酬、中長期激勵」三位一體的薪酬架構，體現「結構多元、動態調整，創造價值、增量分配，利益分享、風險共擔，對標市場」的原則，同時堅守薪酬管理合規底線，推動經營管理層與公司形成利益共同體，助力公司長遠戰略目標實現。本集團報告期內僱員福利開支之詳情載於綜合財務報表附註11。

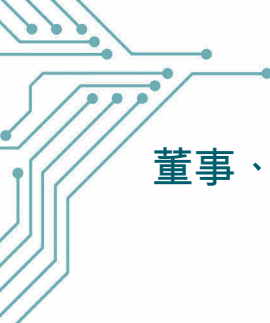
董事、監事及高級管理人員履歷

董事

晉斌先生，53歲，現為本公司董事長、非執行董事、黨委書記。晉先生擁有北京交通大學工商管理專業碩士學位。晉先生自2005年起加入國藥集團藥業股份有限公司，曾擔任國藥股份辦公室業務主管。晉先生於2008年加入國藥集團，歷任行政部副主任、辦公室副主任、辦公室主任等職務。晉先生自2022年11月起擔任國藥集團副總經理，並自2025年4月起兼任國藥集團總法律顧問、首席合規官。晉先生自2025年11月起擔任本公司黨委書記，並自2025年12月起擔任本公司董事長、非執行董事，晉先生現時亦為國藥產投董事長。

陳啟宇先生，54歲，現為本公司非執行董事、副董事長。陳先生於1993年7月獲得復旦大學遺傳學學士學位及於2005年9月獲得中歐國際工商學院高級工商管理碩士學位。陳先生現擔任復星國際（香港聯交所上市，股份代號：00656）執行董事兼聯席首席執行官，陳先生自1994年加入復星醫藥集團（復星醫藥及其附屬公司），現任復星醫藥非執行董事，復宏漢霖（香港聯交所上市，股票代碼：02696）非執行董事。陳先生曾任New Frontier Health Corporation（已於2022年1月從紐約證券交易所退市）聯席董事長、北京三元食品股份有限公司（上海證券交易所上市，股票代碼：600429）董事，Gland Pharma Limited（孟買證券交易所及印度國家證券交易所上市，股票代碼均為：GLAND）非執行董事。陳先生自2003年1月加入本公司，曾擔任本公司監事長，現為本公司非執行董事、副董事長以及國藥產業投資有限公司副董事長。陳先生現為中國醫藥物資協會名譽會長、中國醫藥創新促進會副會長、上海市生物醫藥行業協會名譽會長兼監事長、中國人民政治協商會議上海市第十四屆委員會常務委員、上海市工商聯生物醫藥商會會長。

連萬勇先生，55歲，現為本公司執行董事、總裁、黨委副書記。連先生擁有中山醫科大學醫學碩士學位以及美國邁阿密大學工商管理碩士學位，為副主任藥師。連先生曾歷任中國醫藥集團有限公司（「國藥集團」）財務資產管理部副主任、投資管理部主任、政策研究室副主任。連先生曾於2008年12月至2018年1月歷任本公司董事、監事、董事，於2018年1月至2022年9月曾擔任本公司副總裁。連先生自2022年9月至2024年8月曾擔任上海現代製藥股份有限公司（上海證券交易所上市，股份代號：600420）（「國藥現代」）董事、總裁、黨委副書記。連先生於2024年8月起擔任本公司總裁、黨委副書記，並於2024年9月起擔任本公司執行董事，連先生現時亦為國藥產投董事、總經理。



董事、監事及高級管理人員履歷

楊秉華先生，46歲，現為本公司執行董事、黨委副書記。楊先生擁有北京大學政府管理學院公共管理碩士學位。楊先生曾歷任國務院國資委辦公廳秘書二處副處長、直屬機關黨委辦公室副主任、直屬機關黨委宣傳部副部長、部長，國藥現代黨委副書記，國藥集團黨委工作部(黨委組織部、黨委宣傳部)主任。過去三年，楊先生曾擔任中國中藥控股有限公司(香港聯交所上市，股份代號：00570) (「中國中藥」) 非執行董事及重慶太極實業(集團)股份有限公司(上海證券交易所上市，股份代號：600129) 董事。楊先生自2025年10月起擔任本公司黨委副書記，並自2025年12月起擔任本公司執行董事。

祖敬先生，56歲，現為本公司非執行董事。祖先生為經濟學學士、高級會計師。祖先生曾歷任中國出國人員服務總公司財務部副總經理，中服嘉遠貿易公司副總經理兼財務總監，中國國際醫藥衛生有限公司財務部總經理、財務副總監、財務總監，國藥現代財務總監，國藥集團國際合作部主任。祖先生自2024年10月起至今為國藥集團專職外部董事，自2025年1月起擔任中國中藥非執行董事，自2025年2月起擔任本公司非執行董事，祖先生現時亦為國藥產投董事。

邢永剛先生，49歲，現為本公司非執行董事。邢先生為法學博士、高級經濟師、律師。邢先生曾擔任國藥股份幹部，本公司法務部副部長、部長、監事，國藥集團辦公室、法律事務部業務主管、高級業務主管、主任助理、法律事務部副主任、法律事務部主任，中國生物技術股份有限公司紀委書記，中國醫藥投資有限公司副總經理、總法律顧問，國藥現代監事會主席。邢先生自2024年10月起為國藥集團專職外部董事，邢先生目前為國藥現代董事，並自2025年2月起擔任本公司非執行董事。

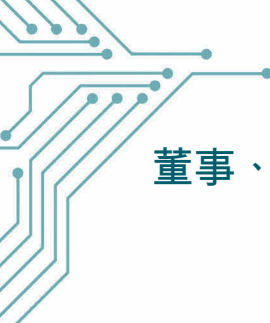
董事、監事及高級管理人員履歷

馬躍先生，44歲，現為本公司非執行董事。馬先生擁有南開大學生命科學學院微生物學專業理學碩士學位及中國財政科學研究院會計學專業管理學碩士學位，為正高級經濟師、執業藥師。馬先生現為國藥集團運營管理部(安全環質部)主任。馬先生自2009年10月加入國藥集團，曾歷任國藥集團國際合作部高級業務主管、國際合作部主任助理、辦公室副主任、運營管理部部長、辦公室(黨委辦公室、董事會辦公室)主任等職務，期間，馬先生曾兼任蘇州膠囊有限公司董事及中國醫藥集團聯合工程有限公司監事，馬先生自2025年5月起擔任國藥集團運營管理部(安全環質部)主任。馬先生自2025年12月起擔任本公司非執行董事。

陳玉卿先生，50歲，現為本公司非執行董事。陳先生擁有上海大學工學學士學位。陳先生於2010年1月加入復星醫藥集團，曾歷任復星醫藥總裁助理兼人力資源部總經理、副總裁、高級副總裁、聯席總裁、聯席首席執行官、非執行董事等職務。陳先生於2025年4月起擔任復星醫藥執行董事、董事長，於2025年8月起擔任復宏漢霖非執行董事，並於復星醫藥若干控股子公司擔任董事、管理層職務。陳先生曾於2023年7月至2025年4月擔任復星國際副總裁，並於2025年4月起擔任復星國際高級副總裁。此前，陳先生曾於多家公司擔任人力資源管理崗位，在人力資源管理方面擁有豐富經驗。陳先生自2025年6月起擔任本公司非執行董事。

文德鏞先生，54歲，現為本公司非執行董事。文先生於2007年12月獲東華大學工商管理碩士學位。文先生自2002年5月加入復星醫藥集團，現任復星醫藥執行董事、副董事長。文先生曾自1995年9月至2016年5月期間任職於重慶藥友製藥有限責任公司、重慶海斯曼藥業有限責任公司。文先生自2017年9月起至今擔任本公司非執行董事，文先生現時亦為國藥產投董事。文先生曾擔任安徽山河藥用輔料股份有限公司(深圳證券交易所上市，股票代碼：300452)董事、國藥股份董事、復宏漢霖非執行董事及國藥集團一致藥業股份有限公司監事會主席。

李瑩女士，52歲，現為本公司非執行董事。李女士於2000年獲得東北農業大學經濟管理學院農業經濟管理專業碩士學位。李女士具備豐富的醫藥行業股權投資經驗，曾任中國銀行保險監督管理委員會北京監管局處長，中國華融金融資產管理股份有限公司股權業務部副總經理兼華融瑞通股權投資管理有限公司黨委委員、副總經理。李女士現任中國中信金融資產管理股份有限公司資產經營一部副總經理。李女士自2025年12月起擔任本公司非執行董事。



董事、監事及高級管理人員履歷

李培育先生，63歲，現為本公司獨立非執行董事。李先生獲得清華大學經濟管理學院管理科學與工程專業管理學博士學位，並於1998年6月獲得美國哈佛大學公共管理碩士學位(MPA)。李先生從事經濟、金融與管理工作30多年。李先生曾於1987年7月至2000年9月在國務院發展研究中心任職，曾自2000年9月至2007年12月先後擔任河南省發展計劃委員會副主任、河南省鶴壁市市長。李先生自2007年12月至2023年2月歷任中國投資有限責任公司另類投資部總監、國務院研究室巡視員、中國再保險(集團)股份有限公司董事長、北京中域綠色投資管理有限公司董事總經理、航天科工投資基金管理(北京)有限公司董事總經理、北京啟源厚積投資管理有限公司合夥人、荷塘創業投資管理(北京)有限公司董事總經理。李先生自2020年9月起至今擔任本公司獨立非執行董事。

吳德龍先生，61歲，現為本公司獨立非執行董事。吳先生分別獲香港浸會大學工商管理學士學位、曼徹斯特大學及韋爾斯大學共同頒授的工商管理碩士學位。此外，吳先生還獲得由香港公司治理公會舉辦的環境、社會和公司管治報告證書課程認證。吳先生現擔任錦興國際控股有限公司(香港聯交所上市，股份代號：2307)、中關村科技租賃股份有限公司(香港聯交所上市，股份代號：1601)及雅仕維傳媒集團有限公司(香港聯交所上市，股份代號：1993)的獨立非執行董事。吳先生於過去三年間，曾擔任河南金馬能源股份有限公司的獨立非執行董事。吳先生曾擔任北青傳媒股份有限公司(「北青傳媒」)的獨立非執行董事，北青傳媒現任及退任董事受到香港聯交所批評的詳情刊載於香港聯交所2022年2月10日及本公司2022年2月14日的公告。吳先生曾於國際會計師事務所德勤關黃陳方會計師行任職五年。吳先生自2020年9月起至今擔任本公司獨立非執行董事。吳先生目前為國務院財政部會計諮詢專家，香港會計師公會會員，香港證券及投資學會傑出資深會員，特許公認會計師公會、香港稅務學會及香港公司治理公會的資深會員，港島東區尤德醫院管治委員會委員及慈善基金信託人，浸會大學中醫醫院審核及風險管理委員會委員。

董事、監事及高級管理人員履歷

俞衛鋒先生，54歲，現為本公司獨立非執行董事。俞先生為律師，擁有逾30年執業律師的工作經驗，俞先生於1995年6月獲復旦大學法學學士學位，後獲中歐國際工商學院工商管理碩士學位。俞先生自1995年7月至1998年12月於上海市浦東涉外律師事務所(現已更名為：上海市浦棟律師事務所)擔任律師助理及律師。俞先生自1998年12月起至今為上海市通力律師事務所合夥人，2014年1月至2020年6月擔任主任職務。俞先生現擔任上海晨光文具股份有限公司(上海證券交易所上市，股份代號：603899)的獨立董事。俞先生曾擔任申能股份有限公司和德邦物流股份有限公司的獨立董事，陝西京小盒商貿有限公司、佳化化學股份有限公司和上海萊馥生命科學技術有限公司的外部董事。俞先生自2020年9月起至今擔任本公司獨立非執行董事。俞先生現時亦為中華全國律師協會涉外法律服務專業委員會主任、上海仲裁協會會長、上海仲裁委員會委員、上海仲裁委員會及上海國際經濟貿易仲裁協會委員會(上海國際仲裁中心)等仲裁機構的仲裁員、上海經貿商事中心調解員等。

石晟昊先生，58歲，現為本公司獨立非執行董事。石先生於首都師範大學本科畢業並獲得中歐商學院EMBA學位。石先生擁有30多年醫療健康行業經驗，曾在多家醫療跨國企業擔任大中華區高管和總經理職務，擁有豐富的產業運營和併購整合經驗。石先生目前為陽光融匯資本投資管理有限公司的管理合夥人，陽光融匯資本為險資私募股權投資機構。石先生曾在GE醫療系統、美敦力、拜耳及Dentsply Sirona等跨國企業擔任高管。石先生自2023年6月起擔任本公司獨立非執行董事。

陳威如先生，55歲，現為本公司獨立非執行董事。陳先生擁有美國普渡大學戰略管理學博士學位，陳先生現擔任中歐國際工商學院戰略學教授，此前曾於2017年7月至2020年7月於阿里巴巴集團擔任菜鳥網絡首席戰略官與產業互聯網中心主任。陳先生目前擔任碧桂園服務控股有限公司(香港聯交所上市，股份代號：06098)的獨立非執行董事、歐普照明股份有限公司(上海證券交易所上市，股份代號：603515)的獨立董事、大學光學科技股份有限公司(台灣證券櫃檯買賣中心上櫃公司，股份代號：3218)的獨立董事。於過去三年，陳先生曾擔任傑克科技股份有限公司(前稱傑克縫紉機股份有限公司，一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號：603337)獨立董事、好未來教育集團(紐約證券交易所上市，股份代號：TAL)的獨立董事、Vision Deal HK Acquisition Corp. (香港聯交所上市的特殊目的收購公司，股份代號：07827)的獨立非執行董事、大聯大控股股份有限公司(前稱大聯大投資控股股份有限公司，台灣證券交易所上市的公司，股份代號：3702)的獨立董事及迪安診斷技術集團股份有限公司(深圳證券交易所上市的公司，股份代碼：300244)的獨立董事。陳先生自2025年6月起擔任本公司獨立非執行董事。

董事、監事及高級管理人員履歷

監事

關曉暉女士，55歲，本公司監事長。關女士獲得江西財經大學經濟學學士學位，並於2007年12月獲得香港中文大學高級財會人員會計學碩士學位。關女士擁有中國註冊會計師(CPA)的資質，並是特許公認會計師公會會員(ACCA)及高級會計師。關女士自2000年5月加入復星醫藥集團，現任復星醫藥執行董事、聯席董事長。關女士曾於1992年7月至2000年5月期間任職於中國工商銀行江西省分行。關女士曾自2019年3月至2021年3月擔任本公司非執行董事，亦曾擔任國藥一致監事。關女士自2021年6月起擔任本公司監事及監事長，關女士現時亦為復星國際副總裁、復宏漢霖非執行董事。關女士曾於2020年10月至2022年8月期間任GLAND非執行董事。

劉正東先生，56歲，本公司監事。劉先生為律師，擁有逾32年執業律師的工作經驗。劉先生獲得華東政法大學法律碩士學位。劉先生於1991年7月至1994年6月擔任上海市人民檢察院鐵路運輸分院助理檢察員；於1994年6月至1998年10月就職於上海市虹橋律師事務所，擔任律師；劉先生於1998年10月至2022年2月，就職於上海市君悅律師事務所，先後擔任主任、首席合夥人律師；於2022年2月起，就職於君合律師事務所，擔任合夥人。劉先生於2014年9月至2020年9月，擔任本公司獨立非執行董事，自2020年9月起，擔任本公司監事。劉先生曾擔任第八屆上海律師協會會長，第一屆上海市破產管理人協會會長，亦曾被評為全國優秀律師和上海市優秀非訴訟律師。劉先生現擔任上海市第十六屆人大代表、全國律協常務理事、上海市破產管理人協會監事長等，並被聘為中國國際經濟貿易仲裁委員會仲裁員、上海國際經濟貿易仲裁委員會(上海國際仲裁中心)仲裁員、上海仲裁委員會仲裁員等。

郭晉紅先生，52歲，本公司監事。郭先生為高級審計師，郭先生於1999年7月獲山西財經大學貨幣銀行專業經濟學碩士學位，郭先生擁有豐富的宏觀經濟分析、金融風險治理及企業合規管控經驗，郭先生曾自1999年7月至2019年3月一直在審計署任職，郭先生曾擔任中鐵建資本控股集團有限公司審計監事部總經理。郭先生自2022年2月加入國藥集團，曾擔任國藥集團審計部主任、合規管理部(審計與法務部)主任。郭先生自2023年9月起擔任本公司監事，現為中國中藥董事長、黨委書記。

董事、監事及高級管理人員履歷

盧海青女士，52歲，本公司職工監事。盧女士於2012年12月獲得香港中文大學會計學碩士學位，盧女士為中國註冊會計師(CPA)非執行會員、國際註冊內部審計師(CIA)非執行會員。盧女士擁有逾30年工作經驗，其中2000年2月至2006年6月間均為審計方面工作經驗，曾歷任廣西桂鑫誠會計事務所審計部項目經理、上海華東會計事務有限公司廣西分所審計部項目經理、上海康潤投資有限公司投資部項目經理及波司登股份有限公司審計部審計經理。盧女士自2006年7月至2022年3月歷任本公司審計部審計經理、副部長，自2022年4月起擔任本公司審計中心副總經理，自2020年9月起擔任本公司職工監事。

公司秘書

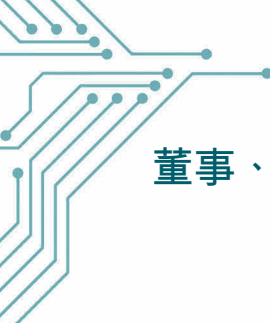
吳壹建先生，公司秘書，亦為本公司副總裁、董事會秘書。吳先生的履歷請參閱本節「高級管理人員」簡歷。

高級管理人員

連萬勇先生，為本公司執行董事兼總裁。連先生的履歷請參閱前述「董事」簡歷。

李楊先生，48歲，本公司副總裁。李先生有20多年醫療器械行業的經營與管理經驗，李先生擁有北京交通大學電子信息專業碩士學位，為高級工程師。李先生曾任職於國藥集團、通用電氣(中國)有限公司。李先生自2011年至今一直擔任中國科學器材有限公司及中國醫療器械有限公司的高級管理職務，李先生現兼任中國科學器材有限公司、中國醫療器械有限公司的董事長。李先生於2018年11月加入本集團至今擔任本公司副總裁。

李曉娟女士，50歲，本公司財務總監。李女士為非執業註冊會計師、高級經濟師以及註冊資產評估師。李女士於2001年4月獲得東北財經大學投資經濟系國民經濟學(投資經濟)專業證券投資方向碩士學位。李女士曾於2001年4月至2005年2月歷任北京天華會計師事務所項目經理及西安東盛集團有限公司戰略發展部副部長，曾於2005年2月至2010年8月歷任中國醫藥工業有限公司財務部經理、審計監察辦公室主任、審計部經理。李女士自2010年8月至2021年3月任職於國藥集團，曾歷任投資管理部副主任、審計部副主任、審計部主任、財務部主任、政策研究室副主任。李女士自2016年1月至2021年3月曾擔任本公司監事。李女士自2021年3月加入本集團，現為本公司財務總監，期間，李女士曾兼任國藥一致及國藥股份的董事。



董事、監事及高級管理人員履歷

胡立剛先生，51歲，本公司副總裁。胡先生為專業會計學碩士、正高級會計師、中國註冊會計師(非執業會員)。胡先生曾擔任國藥股份財務部主管、副主任，本公司財務部部長，中國生物技術股份有限公司財務管理中心總經理、財務部主任，中國科學器材有限公司財務總監，中國生物技術股份有限公司董事會秘書、財務總監。胡先生自2015年11月至2024年11月曾擔任北京天壇生物製品股份有限公司(上海證券交易所上市，股份代碼：600161)董事，自2024年8月至2025年6月曾擔任國藥集團運營管理部(安全環質部)副主任(主持工作)。胡先生自2025年2月至2025年6月曾擔任本公司非執行董事，自2025年6月起擔任本公司副總裁，胡先生目前亦為本公司總法律顧問、首席合規官。

吳壹建先生，56歲，本公司副總裁、董事會秘書、公司秘書。吳先生於1993年7月畢業於上海醫科大學預防醫學本科，後獲得清華大學工商管理碩士學位以及香港中文大學和上海國家會計學院合辦的高級財會人員專業會計學碩士學位。吳先生自1993年7月至2004年5月在三九企業集團任職，曾擔任三九醫藥貿易有限公司銷售總監、三九醫藥連鎖有限公司首席運營官、上海三九科技發展股份有限公司副總經理等職。吳先生自2004年6月起至2019年1月在復星醫藥集團任職，歷任復星醫藥投資部副總經理、總裁助理，期間，吳先生兼任復星醫藥多家子公司高級管理職務。吳先生曾於2016年6月至2017年9月及2018年3月至2018年12月擔任本公司的非執行董事，於2019年1月至今擔任本公司董事會秘書，並於2024年11月起擔任本公司副總裁。吳先生目前亦兼任國藥一致的董事長。

其他資料

董事、監事變動

2026年8月18日，經董事會審議批准，楊秉華先生獲委任為第六屆董事會戰略與投資委員會委員；祖敬先生及文德鏞先生獲委任為第六屆董事會審核委員會委員；李瑩女士獲委任為第六屆董事會提名委員會委員；以及邢永剛先生獲委任為第六屆董事會法律合規與環境、社會及治理委員會委員。上述委任自董事會審議通過之日起生效，上述委任均自2026年8月18日起生效。

本公司董事、監事的最新簡歷請參見「董事、監事及高級管理人員履歷」章節，其中已包括本公司董事、監事根據《上市規則》第13.51B(1)條所需披露的最新資料。

董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於2026年6月30日，本公司董事、監事、最高行政人員概無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、相關股份及債權證中擁有的根據《證券及期貨條例》第352條規定須予備存之登記冊所記錄，或根據《標準守則》的規定須知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

截至2026年6月30日，就董事所知，以下人士（並非董事、監事或本公司最高行政人員）於本公司股份及相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條而備存的登記冊所記錄的權益或淡倉：

姓名	股份類別	權益性質	持有的股份數目	佔本公司 總股份數目的 概約百分比 (%)	佔有關 類別股本的 概約百分比 (%)	好倉／ 淡倉
國藥集團	內資股	實益擁有人	207,289,498 (附註2)	6.64	11.65	好倉
	內資股	所控制法團的權益	1,571,555,953 (附註1及2)	50.36	88.35	好倉
國藥產投	內資股	實益擁有人	1,571,555,953 (附註1及2)	50.36	88.35	好倉
復星醫藥	內資股	所控制法團的權益	1,571,555,953 (附註1及3)	50.36	88.35	好倉
復星高科技	內資股	所控制法團的權益	1,571,555,953 (附註1及4)	50.36	88.35	好倉
復星國際	內資股	所控制法團的權益	1,571,555,953 (附註1及5)	50.36	88.35	好倉
復星控股	內資股	所控制法團的權益	1,571,555,953 (附註1及6)	50.36	88.35	好倉
復星國際控股	內資股	所控制法團的權益	1,571,555,953 (附註1及7)	50.36	88.35	好倉
郭廣昌先生	內資股	所控制法團的權益	1,571,555,953 (附註1及8)	50.36	88.35	好倉
FMR LLC	H股	所控制法團的權益	93,560,674 (附註9)	3.00	6.97	好倉
Lazard Asset Management LLC	H股	投資經理	176,179,206 (附註10)	5.65	13.13	好倉
JPMorgan Chase & Co.	H股	實益擁有人	22,165,785	0.71	1.65	好倉
			22,408,333	0.72	1.67	淡倉
		投資經理	18,004,410	0.58	1.34	好倉
		持有股份的保證權益的人	918,019	0.03	0.07	好倉
		受托人	2,450	0.00	0.00	好倉
		核准借出代理人	39,021,596 (附註11)	1.25	2.91	好倉

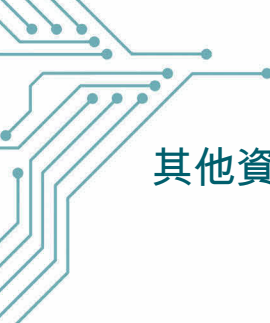
其他資料

姓名	股份類別	權益性質	持有的股份數目	佔本公司 總股份數目的 概約百分比 (%)	佔有關 類別股本的 概約百分比 (%)	好倉/ 淡倉
中信證券股份有限公司	H股	所控制的法團的權益	145,086,210	4.65	10.81	好倉
			1,136,800	0.04	0.08	淡倉
		實益擁有人	1,156,800	0.04	0.09	好倉
			(附註12)			
中信證券－雲帆單一資產 管理計劃	H股	其他	145,886,000 (附註13)	4.67	10.87	好倉
中信證券資產管理有限 公司	H股	投資經理	145,886,000 (附註13)	4.67	10.87	好倉
BlackRock, Inc.	H股	所控制的法團的權益	132,832,451	4.26	9.90	好倉
			5,295,600	0.17	0.39	淡倉
			(附註14)			
中國中信金融資產管理股 份有限公司	H股	其他	67,205,200 (附註15)	2.15	5.01	好倉

附註：

所披露信息乃是基於香港聯交所的網站(www.hkexnews.hk)所提供的信息做出。

- (1) 該1,571,555,953股內資股屬同一批股份。
- (2) 國藥集團直接持有207,289,498股內資股，及通過國藥產投間接持有1,571,555,953股內資股。根據《證券及期貨條例》，國藥集團因持有國藥產投51%股權而被視為擁有國藥產投所持股份權益。
- (3) 復星醫藥為國藥產投49%股權的實益擁有人，因此根據《證券及期貨條例》被視為擁有國藥產投所持內資股權益。
- (4) 復星高科技為復星醫藥36%股權的實益擁有人，因此根據《證券及期貨條例》被視為擁有國藥產投所持內資股權益。
- (5) 復星國際為復星高科技100%股權及復星醫藥0.22%股權的實益擁有人，因此根據《證券及期貨條例》被視為擁有國藥產投所持內資股權益。



其他資料

- (6) 復星控股為復星國際72.78%股權的實益擁有人，因此根據《證券及期貨條例》被視為擁有國藥產投所持內資股權益。
- (7) 復星國際控股為復星控股100%股權的實益擁有人，因此根據《證券及期貨條例》被視為擁有國藥產投所持內資股權益。
- (8) 郭廣昌先生為復星國際控股85.29%股權的實益擁有人、復星國際0.01%股權及復星醫藥0.004%股權的實益擁有人，因此根據《證券及期貨條例》被視為擁有國藥產投所持內資股權益。
- (9) FMR LLC在本公司93,560,674股H股好倉中持有權益。
- (10) Lazard Asset Management LLC在本公司176,179,206股H股好倉中持有權益。
- (11) JPMorgan Chase & Co.在本公司合共80,112,260股H股好倉（其中39,021,596股H股為可供借出的股份）及22,408,333股H股淡倉中持有權益。
- (12) 中信證券股份有限公司在本公司合共146,243,010股H股好倉及1,136,800股H股淡倉中持有權益。
- (13) 中信證券－雲帆單一資產管理計劃在本公司145,886,000股H股好倉中持有權益。中信證券資產管理有限公司代其管理的全部資產管理計劃在本公司145,886,000股H股好倉中持有權益。
- (14) BlackRock, Inc. 在本公司合共132,832,451股H股好倉及5,295,600股H股淡倉中持有權益。
- (15) 中國中信金融資產管理股份有限公司委託中信信託有限責任公司設立的單一信託－中信信託壹號資產服務信託項目持有本公司67,205,200股H股股票。根據《證券及期貨條例》，中國中信金融資產管理股份有限公司被視為在該等H股好倉中持有權益。
- (16) 上文「佔本公司總股份數目的概約百分比」以於2026年6月30日本公司已發行的總股數3,120,656,191股為基礎計算。就H股而言，「佔有關類別股本的概約百分比」以於2026年6月30日本公司已發行的1,341,810,740股H股為基礎計算。就內資股而言，「佔有關類別股本的概約百分比」以於2026年6月30日本公司已發行的1,778,845,451股內資股為基礎計算。

除上文所披露外，據董事所知，於2026年6月30日，概無任何其他人士（並非董事、監事或本公司最高行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條而備存的登記冊所記錄的權益或淡倉。

其他資料

購買、出售及贖回本公司上市證券

報告期間，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（包括出售具有上市規則所賦予涵義的庫存股份）。截至2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

股息

根據於2026年6月18日召開的本公司2025年度股東週年大會上通過的有關決議，本公司已於2026年8月18日向本公司股東派發截至2025年12月31日止年度末期股息，總計約人民幣2,153,253千元。

董事會建議不派發截至2026年6月30日止六個月期間的中期股息（截至2025年6月30日止六個月：無）。

審核委員會

於本報告日期，本公司審核委員會由五名董事組成，包括三名獨立非執行董事吳德龍先生、李培育先生及石晟昊先生，兩名非執行董事祖敬先生及文德鏞先生，現由吳德龍先生擔任主席。審核委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月期間的未經審核中期簡明綜合財務報表並同意本公司所採納的會計處理方法。

遵守《企業管治守則》

本公司已採納《企業管治守則》的所有守則條文作為本公司的企業管治守則。除以下披露外，報告期間，本公司一直遵守《企業管治守則》所載的守則條文。

根據《企業管治守則》守則條文第B.3.5條，上市發行人應為提名委員會委任至少一名不同性別的董事。報告期內，本公司董事會提名委員會（「**提名委員會**」）委員曾均屬同一性別。在2026年8月18日，董事會決議委任李瑩女士為提名委員會成員後，提名委員會的組成已符合《企業管治守則》守則條文第B.3.5條之規定。

董事及監事證券交易

本公司已採納《標準守則》作為規範董事和監事進行本公司上市證券交易的規則。經向各董事及監事作出具體查詢後，彼等確認於報告期間，彼等皆已遵守《標準守則》規定的有關董事及監事證券交易的標準。

期後事項

於2026年8月19日，本公司與國藥集團、國藥股份共同與國藥現代訂立股權轉讓協議（「**股權轉讓協議**」），據此，(i)本公司同意向國藥現代出售本公司持有的國藥集團國瑞藥業有限公司（「**目標公司**」）30.13%股權，代價為人民幣240.0731百萬元；(ii)國藥股份（本公司之附屬公司）同意向國藥現代出售其持有的目標公司12.06%股權，代價為人民幣96.0930百萬元；及(iii)國藥集團同意向國藥現代出售其持有的目標公司8.81%股權，代價為人民幣70.1973百萬元。上述合計51%股權的轉讓代價合計為人民幣406.3634百萬元。股權轉讓完成後，目標公司將不再為本公司之併表附屬公司。本公司將不再直接持有目標公司任何股權。

國藥集團為本公司的最終控股股東，亦是國藥現代的實際控制人。因此，國藥集團及國藥現代均為本公司在上市規則項下的關連人士（定義見香港上市規則）。據此，根據上市規則，股權轉讓協議項下的交易構成本公司的關連交易。詳情請參閱本公司日期為2026年8月19日之公告（「**公告**」）。

如公告所述，評估機構採納資產基礎法作為本次交易代價的釐定基準，以2026年5月31日為評估基準日，就目標公司股東全部權益的市場價值進行評估，評估範圍涵蓋目標公司整體資產及相關負債。於評估基準日，目標公司淨資產的評估值較其賬面值增值約人民幣79.7281百萬元，增值率約為11.12%。該差異主要來源於固定資產增值約人民幣39.4156百萬元、無形資產淨增值約人民幣17.5813百萬元及流動資產增值約人民幣6.2344百萬元。

就上述各主要底層資產的變動而言，評估機構所採用的主要估值方法及關鍵參數如下：

(i) 固定資產（房屋建築物及設備）

如公告所述，就固定資產（房屋建築物及設備）而言，評估機構以有關資產於評估基準日重新購置或建造所需的現行重置成本為基礎，並綜合考慮實體性、功能性及經濟性貶值等因素後，確定其評估值。根據各類固定資產的特點、評估價值類型及資料收集情況，評估機構主要採用成本法對房屋建築物及機器設備進行評估，部分車輛及電子設備採用市場法評估。具體而言：

其他資料

- 成本法是測算評估對象在評估基準日的更新重置成本，並綜合考慮實體性、功能性及經濟性貶值等因素後確定評估值的方法，基本公式為評估值=重置全價×綜合成新率。就重置全價的確定而言，房屋建築物重置全價由建安工程造價、前期及其他費用和資金成本構成。建安工程造價根據資料情況採用重編預算法、決算調整法或單方造價指標估算法確定；前期及其他費用按建安工程造價的一定比例計取，合計費率約5.79%(含稅)；資金成本按正常建設期2年、貸款利率3.25%(LPR一年期與五年期以上平均值)計算。設備類重置全價包括設備購置價、運雜費、基礎費、安裝調試費、前期費用及資金成本，扣除可抵扣增值稅。就綜合成新率的確定而言，房屋建築物採用現場勘察成新率(權重60%)與年限法成新率(權重40%)加權計算；大型關鍵設備採用理論成新率(權重40%)與現場調查成新率(權重60%)加權計算，並考慮經濟性貶值因素；電子辦公設備一般直接採用年限法確定成新率。
- 對於部分車輛及超期服役的電子設備，評估機構參考二手市場交易價格或回收價格確定評估值。市場法通過比較可比交易案例與評估對象的差異並進行適當修正後確定評估值。

根據上述估值方法，於評估基準日，固定資產賬面淨值合計約為人民幣277.86百萬元，評估淨值合計約為人民幣317.28百萬元，增值率約14.18%，其中房屋建築物類增值率約10.67%，設備類增值率約27.70%。增值主要因大部分房屋建成日期較早，人工、機械及材料價格上漲導致重置成本高於賬面原值，且評估所採用的經濟壽命年限長於財務折舊年限。

(ii) 土地使用權

如公告所述，就土地使用權而言，評估機構參考評估基準日鄰近區域同類工業用地的可比交易案例，並就交易情況、地價水平、區域因素及個別因素等作出適當修正後，確定其評估值。本次納入評估範圍的土地使用權為兩宗國有建設用地使用權，均位於淮南市大通區，土地使用權面積合計167,896.40平方米，均為出讓工業用地。評估機構根據與待估宗地區域位置相近、交易時間與評估基準日相近的標準，選取了三宗土地交易作為可比樣本，該等土地均為工業用地，且均位於淮南市大通區，並經交易情況、期日、區域因素及個別因素修正後確定評估值。

其他資料

上述三宗可比土地交易案例的建設用地面積分別為118,627.06平方米、60,545.40平方米及17,286.93平方米（合計約196,459平方米），成交單價分別為人民幣315元／平方米、330元／平方米及330元／平方米。評估機構採用各因素修正係數連乘法，就交易情況、期日、區域因素及個別因素進行修正後，取三宗可比實例比準價格的簡單算術平均值確定未經年期修正的評估單價為人民幣302.60元／平方米。由於可比實例的土地使用年期為法定最高出讓年期50年，而本次評估的兩宗土地剩餘使用年限較短（分別為約35.8年及約38年），評估機構以工業用地還原利率6.5%進行土地使用年期修正，得出兩宗土地的每平方米評估單價分別為人民幣291.63元／平方米（面積123,193.00平方米）及人民幣295.75元／平方米（面積44,703.40平方米）。兩宗土地評估單價的差異主要源於剩餘使用年限不同。

根據上述估值方法，於評估基準日，土地使用權賬面價值約為人民幣42.05百萬元，評估價值約為人民幣49.15百萬元，增值率約16.88%，主要因企業賬面價值為歷史取得成本經攤銷後的淨值，而評估反映了評估基準日的客觀市場價值。

(iii) 藥品管線

如公告所述，就無形資產中的藥品管線而言，鑑於其具有較明確的市場前景及可預見的未來收益，評估機構透過估算有關無形資產對目標公司產品所創造未來現金流的貢獻程度，並選取適當的折現率將各年度的貢獻額折現至評估基準日現值後，加總確定其評估值。

納入本次評估範圍的藥品管線包括賬內54項包含非專利技術資產及專利技術資產的藥品管線，以及賬外9項包含非專利技術資產的藥品管線，合計63項。上述藥品管線覆蓋抗感染、心腦血管、麻精藥、呼吸系統、腫瘤科等五大治療領域。考慮到藥品管線對應的產品具有較明確的市場前景及可預見的未來收益，技術與經營收益之間存在較為穩定的比例關係，評估機構採用收益法中的收入分成法對藥品管線進行評估。

收入分成法通過估算藥品管線對目標公司相關產品所創造未來現金流的貢獻程度，選取適當的折現率將各年度貢獻額折現至評估基準日現值後加總確定評估值。基本計算公式為 $P = \sum [(R_i \times \text{分成率} \times \text{技術衰減率}) \div (1+r)^{ij}]$ ，其中： P 為評估值； R_i 為第 i 年相關產品銷售收入； r 為折現率； i 為預測期第 i 年。評估機構以收入分成率3.95%（參考醫藥製造業平均提成率及無形資產貢獻率綜合確定）作為衡量藥品管線對相關產品收入貢獻的比率，並採用風險累加法確定折現率為14.45%（其中無風險報酬率為2.054%，個別風險報酬率合計為12.40%），將預測期（2026年6月至2037年）內各年度的貢獻額折現至評估基準日現值後加總確定評估值，並考慮了技術衰減因素。

其他資料

關於上述公式中 R_i 參數的確定，評估機構係根據目標公司管理層提供的未來收入預測確定各藥品管線對應產品的銷售收入。藥品管線於預測期前一個完整年度(截至2025年12月31日止十二個月)的銷售收入總額約為人民幣282.77百萬元，以2026年度至2030年度為計算期間，藥品管線整體收入的複合年增長率約為8.72%，與中國醫藥市場整體年複合增長率(約8%)基本一致。

關於上述公式中技術衰減率的確定，技術衰減率是反映現有無形資產隨著時間推移及新技術研發投入，其超額收益逐漸衰減的調整因素，主要考慮了同類治療領域新藥及替代療法的研發上市對現有產品形成的技術替代風險，以及產品生命週期規律導致超額收益能力逐步減弱等因素。在評估公式中，技術衰減率與收入分成率共同衡量藥品管線對相關產品收入的貢獻程度。評估機構採用等額遞減方式確定各年度技術衰減率，即從預測期第1年(2026年6月至12月)的85.71%逐年等額遞減至第12年(2037年度)的7.14%，每年遞減約7.14個百分點。

根據上述估值方法，於評估基準日，藥品管線及相關專利技術賬面價值約為人民幣70.00百萬元(賬面淨值約人民幣95.37百萬元，已計提減值準備約人民幣25.37百萬元)，評估價值約為人民幣80.48百萬元，增值率約14.97%。評估增值主要因部分藥品管線對應產品市場規模擴大，反映了未來超額收益現值，且評估範圍涵蓋9項賬外藥品管線。

除上述資料外，公告的所有其他內容維持不變。

信息披露

本報告將按本公司股東就收取公司通訊已作出選擇的方式寄發予股東，並於本公司網站(<http://www.sinopharmgroup.com.cn>)及香港聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)刊載。

中期財務資料的審閱報告



天健國際會計師事務所有限公司

Confucius International CPA Limited Certified Public Accountants

香港灣仔莊士敦道181號大有大廈15樓1501-08室
Rm1501-08,15/F, Tai Yau Building, 181 Johnston Road,
Wanchai, HK.
電話Tel: (852) 3103 6980
傳真Fax: (852) 3104 0170
電郵Email: info@pccpa.hk

致國藥控股股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第42頁至82頁的中期財務資料，此中期簡明綜合財務報表包括國藥控股股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二六年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明綜合損益表、中期簡明綜合全面收益表、中期簡明綜合權益變動表 and 中期簡明綜合現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的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「香港會計準則第34號」。貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號擬備及列報該等中期財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱對該等中期簡明財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。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

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱進行審閱。審閱中期簡明財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，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，故不能令我們可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，我們不會發表審核意見。

中期財務資料的審閱報告

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期簡明財務資料未有在各重大方面根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

天健國際會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

陳立志

執業證書編號：P04084

香港，二零二六年八月二十一日

中期簡明綜合損益表

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 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
收入	6	282,799,605	286,042,998
銷售成本	10	(263,728,126)	(265,696,092)
毛利		19,071,479	20,346,906
其他收入	7	188,242	241,099
銷售及分銷成本	10	(7,321,452)	(7,844,858)
行政開支	10	(3,471,478)	(3,668,488)
金融及合同資產預期信貸虧損	8	(1,115,017)	(1,386,864)
出售以攤餘成本計量及指定以公平值計入其他綜合收益 之金融資產損失		(206,206)	(242,106)
經營溢利		7,145,568	7,445,689
其他收益－淨額	9	65,353	71,592
其他(開支)／收入	9	(44,421)	136
財務收入		163,032	254,851
財務費用		(971,748)	(1,250,228)
財務費用－淨額	12	(808,716)	(995,377)
應佔盈利及虧損：			
聯營公司		585,860	686,627
合營公司		1,245	1,226
		587,105	687,853
除稅前溢利		6,944,889	7,209,893
所得稅開支	13	(1,765,086)	(1,872,648)
本期溢利		5,179,803	5,337,245
歸屬於：			
母公司持有者		3,403,773	3,465,686
非控制性權益		1,776,030	1,871,559
		5,179,803	5,337,245
母公司普通股權益持有者應佔每股盈利(每股人民幣元)			
－基本及攤薄	14	1.09	1.11

中期簡明綜合全面收益表

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	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
本期溢利	5,179,803	5,337,245
其他綜合(虧損)/收益：		
於往後期間將不會重新分類至損益之其他綜合(虧損)/收益		
離職後福利債務的重新計量	(11,681)	3,357
所得稅影響	2,839	(854)
離職後福利債務的重新計量，除稅後	(8,842)	2,503
指定以公平值計入其他綜合收益之權益投資：		
公平值變動	(14,145)	451
所得稅影響	3,536	(113)
金融資產公平值之(虧損)/收益變動，除稅後	(10,609)	338
於往後期間將不會重新分類至損益之其他綜合(虧損)/收益淨額，除稅後	(19,451)	2,841
於往後期間將重新分類至損益之其他綜合損益		
換算海外經營業務的匯兌差額	(12,136)	(2,529)
應佔聯營公司之其他綜合(虧損)	(1,379)	(799)
於往後期間將重新分類至損益之其他綜合(虧損)淨額，除稅後	(13,515)	(3,328)
本期其他綜合虧損，除稅後	(32,966)	(487)
本期綜合收益總額，除稅後	5,146,837	5,336,758
歸屬於：		
母公司持有者	3,379,099	3,464,978
非控制性權益	1,767,738	1,871,780
	5,146,837	5,336,758

中期簡明綜合財務狀況表

二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
使用權資產	16	5,778,046	6,144,487
投資物業	16	352,002	364,101
物業、廠房及設備	16	11,836,622	12,084,076
無形資產	16	7,986,247	8,174,953
於合營公司之投資		24,810	25,357
於聯營公司之投資	17	10,862,003	10,586,951
指定以公平值計入其他綜合收益之權益投資		64,217	80,921
按公平值計入損益之金融資產		595,150	617,162
融資租賃應收款項		95,907	94,965
遞延稅項資產	22	3,064,696	2,849,179
其他非流動資產		2,495,951	2,543,199
總非流動資產		43,155,651	43,565,351
流動資產			
存貨		66,639,993	63,341,334
貿易應收款項及應收票據	18	236,431,956	205,622,310
合約資產		1,092,417	1,015,176
預付賬款，其他應收款項及其他資產		15,209,601	15,242,128
按公平值計入損益之金融資產		81	129
融資租賃應收款項		12,583	14,366
抵押存款，受限資金及初始存款期逾三個月之銀行存款		10,839,392	12,764,286
現金及現金等同項目		31,044,905	48,796,132
總流動資產		361,270,928	346,795,861
資產總額		404,426,579	390,361,212
權益			
歸屬於母公司所有者之權益			
股本	19	3,120,656	3,120,656
庫存股		(3,838)	(3,838)
儲備		22,046,550	22,058,553
未分配利潤		60,030,690	58,778,013
		85,194,058	83,953,384
非控制性權益		51,145,134	50,206,358
權益總額		136,339,192	134,159,742

中期簡明綜合財務狀況表

二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
計息銀行借貸及其他借貸	20	4,214,957	3,645,484
租賃負債	21	2,339,246	2,495,092
遞延稅項負債	22	561,978	565,223
離職後福利債務	23	368,452	364,902
合約負債		77,910	76,084
其他非流動負債	24	2,380,307	2,329,107
總非流動負債		9,942,850	9,475,892
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	25	150,735,709	150,248,418
合約負債		6,133,900	5,984,158
應計費用及其他應付款項		23,014,061	24,003,793
應付股息		2,409,956	257,070
應付稅項		1,088,822	1,412,292
計息銀行借貸及其他借貸	20	73,439,267	63,321,164
租賃負債	21	1,322,822	1,498,683
總流動負債		258,144,537	246,725,578
負債總額		268,087,387	256,201,470
權益及負債總額		404,426,579	390,361,212

晉斌
董事

吳德龍
董事

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		歸屬於母公司持有者						
		股本	股權激勵 計劃下持有 之庫存股	其他儲備	未分配利潤	合計	非控制性 權益	權益總額
附註		人民幣千元 (附註19)	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
二零二六年一月一日(經審核)		3,120,656	(3,838)	22,058,553	58,778,013	83,953,384	50,206,358	134,159,742
綜合收益總額		-	-	(24,674)	3,403,773	3,379,099	1,767,738	5,146,837
與非控制性權益交易的影響	26	-	-	10,766	-	10,766	(30,737)	(19,971)
附屬公司非控股股東注資		-	-	-	-	-	6,800	6,800
出售附屬公司		-	-	-	-	-	(20,954)	(20,954)
向非控股股東支付股息		-	-	-	-	-	(784,692)	(784,692)
已宣派股息	15	-	-	-	(2,153,253)	(2,153,253)	-	(2,153,253)
於聯營公司除綜合收益及利潤分配外 的其他權益所享有之份額變動		-	-	6	-	6	-	6
其他		-	-	1,899	2,157	4,056	621	4,677
二零二六年六月三十日(未經審核)		3,120,656	(3,838)	22,046,550	60,030,690	85,194,058	51,145,134	136,339,192
二零二五年一月一日(經審核)		3,120,656	(3,838)	22,022,096	53,744,881	78,883,795	47,803,507	126,687,302
綜合收益總額		-	-	(708)	3,465,686	3,464,978	1,871,780	5,336,758
與非控制性權益交易的影響	26	-	-	6,713	-	6,713	-	6,713
附屬公司非控股股東注資		-	-	-	-	-	15,494	15,494
向非控股股東支付股息		-	-	-	-	-	(664,923)	(664,923)
已宣派股息	15	-	-	-	(2,122,046)	(2,122,046)	-	(2,122,046)
其他		-	-	(614)	-	(614)	2,792	2,178
二零二五年六月三十日(未經審核)		3,120,656	(3,838)	22,027,487	55,088,521	80,232,826	49,028,650	129,261,476

中期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

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
	附註		
經營活動現金流量：			
除稅前溢利		6,944,889	7,209,893
經調整：			
— 應佔聯營公司之盈利	17	(585,860)	(686,627)
— 應佔合營公司之盈利		(1,245)	(1,226)
— 資產減值		1,197,102	1,410,851
— 物業、廠房及設備及投資物業折舊	16	818,420	903,843
— 無形資產攤銷	16	223,393	214,847
— 使用權資產折舊	16	954,079	1,114,699
— 出售物業、廠房及設備、投資物業及無形資產所得 損失／(收益)	9	(5,557)	1,190
— 出售使用權資產所得收益	9	(7,306)	(12,977)
— 核銷若干負債	9	(28,251)	(50,090)
— 出售以攤餘成本計量的金融資產之損失及財務費用		855,053	1,116,124
— 出售一間附屬公司所得收益	9	(1,457)	—
— 指定以公平值計入損益之權益投資之股息收益	9	(3,197)	(2,478)
— 指定以公平值計入其他綜合收益之權益投資之股息收益	9	(263)	(396)
		10,359,800	11,217,653
營運資本變動：			
— 受限資金		1,468,439	—
— 存貨		(3,339,267)	(4,464,746)
— 貿易及票據應收款項		(31,880,673)	(44,039,879)
— 合同資產		(50,566)	30,107
— 預付款項、其他應收款項及其他資產		34,019	(372,910)
— 貿易及票據應付款項		2,578,304	1,563,710
— 合約負債		149,742	(87,890)
— 應計費用、其他應付款項及其他負債		(779,515)	4,454,058
經營所用現金		(21,459,717)	(31,699,897)
已付所得稅		(2,303,045)	(2,411,192)
經營活動所用現金淨額		(23,762,762)	(34,111,089)

中期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

附註	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
投資活動現金流量：		
出售無形資產所得款項	94	681
出售物業、廠房及設備所得款項	10,044	7,907
出售按公平值計入損益之金融資產所得款項	29,738	274
出售聯營公司所得款項	—	13,174
已收長期保證金利息	30,139	39,748
出售附屬公司，已扣除所出售現金	23,068	—
已收聯營公司之股息	101,412	77,275
已收指定以公平值計入損益之權益投資之股息收益	3,197	—
已收指定以公平值計入其他綜合收益之權益投資之股息收益	263	396
收購物業、廠房及設備	(586,344)	(626,664)
收購無形資產	(39,321)	(35,594)
收購投資性房地產	—	(8,441)
收購附屬公司的非控制權益	(19,971)	—
受限資金(增加)/減少	456,455	—
投資活動(所用)/所得的現金淨額	8,774	(531,244)

中期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

附註	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
籌資活動現金流量：		
銀行借貸所得款項	46,656,739	55,947,887
關聯方借貸所得款項	8,918,589	4,877,968
償還銀行借貸	(42,976,935)	(38,388,554)
償還關聯方借貸	(5,034,826)	(3,949,318)
償還債券所支付款項	-	(574,400)
發行債券所得款項	1,000,000	800,000
附屬公司非控股股東注資	6,800	16,350
已付附屬公司非控股股東的股息	(785,058)	(683,626)
已付利息	(877,816)	(1,459,833)
支付租賃本金部分	(907,181)	(1,007,471)
籌資活動所得的現金淨額	6,000,312	15,579,003
現金及現金等同項目減少	(17,753,676)	(19,063,330)
期初現金及現金等同項目	48,796,132	54,313,359
匯率變動的影響，淨額	2,449	(11,890)
期末現金及現金等同項目	31,044,905	35,238,139

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

1. 一般資料

國藥控股股份有限公司(「**本公司**」)於二零零三年一月八日根據中華人民共和國(「**中國**」)公司法在中國成立為一家有限責任公司。

於二零零八年十月六日，本公司根據中國公司法將二零零七年九月三十日的註冊資本及儲備按1:0.8699的比例變更為1,637,037,451股每股面值人民幣一元股份而變更為股份有限公司。於二零零九年九月，本公司公開發行海外公眾股(「**H股**」)，自二零零九年九月二十三日起在香港證券交易所有限公司主板(「**香港聯交所**」)掛牌上市。本公司於二零一八年十二月十三日在一般授權項下向中國醫藥集團有限公司(「**國藥集團**」)發行了204,561,102股內資股，發行價為每股對價股份人民幣24.97元。本公司於二零二零年一月二十三日以每股27.30港幣的價格配售及發行新股H股149,000,000股，H股配售實際淨收入為港幣4,026,710,000元，相等於人民幣3,567,383,000元。

本公司註冊辦事處位於中國上海黃浦區龍華東路385號一層及十一至十五層。

本公司及其附屬公司(「**本集團**」)主要從事：(1)向醫院、其他分銷商、零售藥店及診所等客戶分銷醫藥製品；(2)向客戶分銷醫療器械；(3)經營醫藥連鎖店；及(4)分銷實驗室用品、製造及分銷化學試劑、生產及銷售醫藥製品。

本公司最終控股公司為註冊於中國的國藥集團。

本中期簡明綜合財務報表以人民幣列示，除另有說明外，所有金額皆四捨五入至最近的千位。此等中期簡明綜合財務報表未經審核。

2. 編製基準和會計政策變動

(1) 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表已根據香港會計準則第34號中期財務報告與香港聯交所證券上市規則之披露規定編製。此等中期簡明綜合財務報表並未包括年度財務報表所需的全部信息和披露，故應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之按香港財務報告準則編製的經審核年度財務報表一併閱讀。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

2. 編製基準和會計政策變動(續)

(2) 會計政策變動

除採納以下於當期財務期間首次生效之經修訂準則及詮釋外，編製簡明綜合中期財務報表所採用的會計政策與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者貫徹一致。本集團並未提早採納任何其他已頒佈但尚未生效之準則、詮釋或修訂本。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則的年度改進 —第11卷

於本中期間應用上述香港財務報告準則會計準則修訂本及詮釋對本集團於本期間及過往期間的綜合財務狀況及財務表現及／或此等簡明綜合中期財務報表中所載的披露並無重大影響。

3. 估計

編製中期簡明綜合財務資料要求管理層對影響會計政策的應用和所報告資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。

在編製此等中期簡明綜合財務報表時，除上述披露的會計估計變更外，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與截至二零二五年十二月三十一日止年度在年度財務報表所應用的相同。

4. 財務風險管理

(i) 財務風險因素

本集團的業務承受著多種的財務風險：市場風險(包括外匯風險、公平值及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

中期簡明綜合財務報表並無包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料和披露，此中期簡明綜合財務報表應與本集團截至二零二五年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

自上年末以來，風險管理部門或風險管理政策並無任何變動。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

4. 財務風險管理(續)

(ii) 流動資金風險

於報告期末本集團根據合約未貼現付款計算的金融負債之到期日簡述如下：

	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二六年六月三十日 (未經審核)					
計息銀行借貸及其他借貸	73,740,185	822,665	3,375,999	273,265	78,212,114
貿易及其他應付款項	150,735,709	-	-	-	150,735,709
應付股息	2,409,956	-	-	-	2,409,956
應計費用及其他應付款項	19,794,827	-	-	-	19,794,827
租賃負債	1,399,209	1,230,617	877,856	424,123	3,931,805
其他非流動負債	-	22,359	-	-	22,359
	248,079,886	2,075,641	4,253,855	697,388	255,106,770
於二零二五年十二月三十一日 (經審核)					
計息銀行借貸及其他借貸	63,736,155	730,877	3,148,800	-	67,615,832
貿易應付款項及應付票據	150,248,418	-	-	-	150,248,418
應付股息	257,070	-	-	-	257,070
應計費用及其他應付款項	20,396,818	-	-	-	20,396,818
租賃負債	1,643,591	1,268,744	978,848	496,516	4,387,699
其他非流動負債	-	-	24,008	-	24,008
	236,282,052	1,999,621	4,151,656	496,516	242,929,845

附註： 預期應付利息按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借貸及利率計算。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

4. 財務風險管理(續)

(iii) 公平值估計

下表利用估值法分析按公平值入賬的金融工具。不同層級的定義如下：

- 相同資產或負債在活躍市場未經調整的報價(第1層)。
- 除了第1層所包括的報價外，該資產和負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第2層)。
- 資產和負債並非依據可觀察市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

下表顯示本集團資產和負債按二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日計量的公平值。

	第1層 人民幣千元	第2層 人民幣千元	第3層 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二六年六月三十日 (未經審核)				
指定以公平值計入其他綜合收益之 權益投資	54,555	—	9,662	64,217
按公平值計入損益的金融資產	81	—	595,150	595,231
持作獲得現金流量及出售的票據 應收款項	—	10,279,654	2,268,140	12,547,794
	54,636	10,279,654	2,872,952	13,207,242
於二零二五年十二月三十一日 (經審核)				
指定以公平值計入其他綜合收益之 權益投資	68,700	—	12,221	80,921
按公平值計入損益之金融資產	129	—	617,162	617,291
持作獲得現金流量及出售的票據 應收款項	—	11,670,036	1,482,947	13,152,983
	68,829	11,670,036	2,112,330	13,851,195
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	—	—	54,910	54,910

於期內，第1與、第2層與第3層公平值層級分類之間並無重大轉撥。

於期內，評估技術並無重大改變。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

4. 財務風險管理(續)

(iv) 以攤餘成本計量之金融資產及負債的公平值

除賬面值與其公平值合理相若的金融工具外，本集團金融工具的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行及其他金融機構借貸(附註20)	1,217,261	647,907	1,200,455	647,636
債券(附註20)	2,997,696	2,997,577	2,997,696	2,997,577

計息銀行借貸及其他借貸非流動部分的公平值，乃以條款、信貸風險及尚餘年期相若的工具目前的利率，折現預期未來現金流量計算得出。本集團的計息銀行借貸及其他借貸於二零二六年六月三十日公平值變動帶來的不履約風險被評估為並不重大。

5. 分部資料

管理層基於本集團業務類型、整體戰略規劃、內部組織結構和管理要求為依據確定運營分部。所報告運營分部主要自以下四種業務類型中獲得收入：

- (i) 醫藥分銷業務一向醫院、其他分銷商、零售藥店及診所等客戶分銷藥物及醫藥製品；
- (ii) 器械分銷業務一向客戶分銷醫療器械，及安裝和維修服務；
- (iii) 醫藥零售業務一經營醫藥連鎖店；
- (iv) 其他業務一分銷實驗室用品、製造及分銷化學試劑、生產及銷售醫藥製品。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

5. 分部資料(續)

雖然醫藥零售及其他業務不滿足香港財務報告準則第8號營運分部規定為可報告分部的數量性門檻，但管理層認為應該報告這些分部，因為此分部被認為是潛在增長區域，並預期未來會為集團收益提供重大貢獻。

分部資產指分部進行經營活動而使用的經營資產。分部資產主要包括投資物業、物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產、於聯營公司及合營公司的投資、存貨、應收款項及經營現金。

分部負債指分部進行經營活動而產生的經營負債。分部負債不包括進行融資(並非經營業務)而產生的借貸、遞延稅項負債及其他負債。

未分配資產主要指遞延稅項資產。未分配負債主要指計息銀行借貸及其他借貸及遞延稅項負債。

資本開支主要包括添置使用權資產、投資物業、物業、廠房及設備及無形資產，通過業務合併進行收購所引致的添置項目亦包括在內。

分部間收入按該等業務板塊之間協定的價格及條款進行。向管理層報告的外界收入與簡明綜合損益表內收入的計量方式一致。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

5. 分部資料(續)

分部業績

(i) 截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月

	醫藥分銷 業務 人民幣千元	器械分銷 業務 人民幣千元	醫藥零售 業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 人民幣千元
截至二零二六年六月三十日止六個月 (未經審核)						
分部業績						
外界分部收入	204,454,403	56,683,485	18,441,423	3,220,294	-	282,799,605
分部間收入	11,041,644	170,537	193,599	1,067,882	(12,473,662)	-
收入	215,496,047	56,854,022	18,635,022	4,288,176	(12,473,662)	282,799,605
經營溢利	5,208,302	1,004,694	559,768	385,246	(12,442)	7,145,568
其他(虧損)/收益－淨額	30,862	40,395	(22,795)	16,891	-	65,353
其他開支	1,349	143	-	(45,913)	-	(44,421)
應佔聯營及合營公司之盈利及虧損	657	20,601	(874)	566,721	-	587,105
	5,241,170	1,065,833	536,099	922,945	(12,442)	7,753,605
財務費用－淨額						(808,716)
除稅前溢利						6,944,889
所得稅開支						(1,765,086)
本期溢利						5,179,803
計入綜合損益表的其他分部項目						
金融及合同資產預期信貸虧損	848,375	255,874	6,113	4,655	-	1,115,017
預付款項轉回	(1,349)	(143)	-	-	-	(1,492)
存貨減值準備	22,443	13,153	1,057	1,011	-	37,664
無形資產減值	-	-	-	45,913	-	45,913
物業、廠房及設備折舊	432,443	239,527	110,517	23,474	-	805,961
投資物業折舊	4,692	5,157	174	2,436	-	12,459
使用權資產折舊	213,871	136,052	522,898	81,258	-	954,079
無形資產攤銷	154,640	42,991	21,313	4,449	-	223,393
資本開支	565,413	200,414	500,317	312,715	-	1,578,859

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

5. 分部資料(續)

分部業績(續)

(i) 截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月(續)

	醫藥分銷 業務 人民幣千元	器械分銷 業務 人民幣千元	醫藥零售 業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 人民幣千元
截至二零二五年六月三十日止六個月 (未經審核)						
分部業績						
外界分部收入	209,253,090	56,869,466	16,903,658	3,016,784	–	286,042,998
分部間收入	9,274,265	183,263	258,462	1,059,243	(10,775,233)	–
收入	218,527,355	57,052,729	17,162,120	4,076,027	(10,775,233)	286,042,998
經營溢利	5,645,589	1,097,505	460,084	326,487	(83,976)	7,445,689
其他收益－淨額	19,757	62,779	(11,095)	151	–	71,592
其他開支	(545)	681	–	–	–	136
應佔聯營及合營公司之盈利及虧損	1,278	15,525	(1,546)	672,596	–	687,853
	5,666,079	1,176,490	447,443	999,234	(83,976)	8,205,270
財務費用－淨額						(995,377)
除稅前溢利						7,209,893
所得稅開支						(1,872,648)
本期溢利						5,337,245
計入綜合損益表的其他分部項目						
金融及合同資產預期信貸虧損	1,017,832	360,494	6,606	1,932	–	1,386,864
預付款項轉回	(262)	(85)	–	–	–	(347)
存貨減值準備／(轉回)	18,714	4,647	3,152	(2,393)	–	24,120
其他非流動資產減值準備／(轉回)	807	(596)	–	–	–	211
物業、廠房及設備折舊	477,805	264,651	122,109	25,936	–	890,501
投資物業折舊	5,024	5,523	186	2,609	–	13,342
使用權資產折舊	249,877	158,956	610,928	94,938	–	1,114,699
無形資產攤銷	148,724	41,346	20,498	4,279	–	214,847
資本開支	647,147	229,385	572,640	357,919	–	1,807,091

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

5. 分部資料(續)

分部資產及負債

(ii) 於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日

	醫藥分銷 業務 人民幣千元	器械分銷 業務 人民幣千元	醫藥零售 業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 人民幣千元
於二零二六年六月三十日(未經審核)						
分部資產及負債						
分部資產	288,432,459	93,019,294	20,348,660	26,247,370	(26,685,900)	401,361,883
分部資產包括：						
於聯營公司及合營公司之投資	200,377	90,129	34,704	10,561,603	-	10,886,813
未分配資產－遞延稅項資產						3,064,696
資產總值						404,426,579
分部負債	138,125,694	61,268,716	13,047,287	5,274,643	(27,845,155)	189,871,185
未分配負債－遞延稅項負債和借貸						78,216,202
負債總額						268,087,387
於二零二五年十二月三十一日(經審核)						
分部資產及負債						
分部資產	283,059,526	90,702,748	16,322,073	24,158,992	(26,731,306)	387,512,033
分部資產包括：						
於聯營公司及合營公司之投資	202,225	69,702	35,658	10,304,723	-	10,612,308
未分配資產－遞延稅項資產						2,849,179
資產總值						390,361,212
分部負債	137,517,199	60,866,684	12,857,937	4,893,662	(27,465,883)	188,669,599
未分配負債－遞延稅項負債和借貸						67,531,871
負債總額						256,201,470

本集團的經營主要位於中國，及幾乎全部非流動資產均位於中國。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

5. 分部資料(續)

有關主要客戶的資料

於各報告期並無個別客戶的收益貢獻超過本集團總收益的10%。

6. 收入

收入的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
來自合約客戶收益		
產品銷售收入(於某一時點確認收入)	281,019,042	284,076,565
物流收入(於某一時段確認收入)	590,638	639,014
營銷服務收入(於某一時段確認收入)	770,916	904,786
進口代理收入(於某一時點確認收入)	24,073	22,497
其他(於某一時點確認收入)	295,062	299,596
其他來源收入		
經營租賃租金收入	99,874	100,540
	282,799,605	286,042,998

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

7. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
政府補貼	188,242	241,099

政府補貼主要指從多個政府機構收取的補貼收入，作為給予本集團部分成員公司的扶持。政府補貼沒有規定未履行條款或其他附加條款。

8. 金融及合同資產預期信貸虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
金融及合同資產預期信貸虧損－淨值		
貿易應收款項及應收票據	1,142,717	1,358,810
合同資產	(10,337)	6,514
其他應收款	11,001	17,594
其他非流動資產	(28,364)	3,946
	1,115,017	1,386,864

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

9. 其他收益－淨額／其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
其他收益－淨額		
轉回負債所得收益	28,251	50,090
出售投資物業、物業、廠房及設備、無形資產 以及使用權資產所得收益	12,863	11,787
處置子公司所得收益	1,457	—
匯兌收益／(虧損)－淨額	12,803	(9,579)
捐贈	(4,200)	(1,807)
股息收益：		
指定以公平值計入其他綜合收益之權益投資	263	396
公平值收益－淨額：		
指定以公平值計入損益之權益投資	3,197	2,478
其他－淨額	10,719	18,227
	65,353	71,592
其他(開支)／收入		
計提其他非流動資產減值準備	—	(211)
計提無形資產減值準備	(45,913)	—
轉回預付賬款減值準備	1,492	347
	(44,421)	136

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

10. 按性質劃分的開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
消耗原料及商品	262,365,101	264,702,385
僱員福利開支(附註11)	6,379,674	6,691,460
存貨減值準備	37,664	24,120
未計入租賃負債中的租賃支出	204,849	237,110
物業、廠房及設備折舊(附註16)	805,961	890,501
投資物業折舊(附註16)	12,459	13,342
使用權資產折舊(附註16)	954,079	1,114,699
無形資產攤銷(附註16)	223,393	214,847
核數師酬金	12,155	10,000
顧問及諮詢費	108,177	102,290
運輸開支	967,118	1,002,185
交通開支	81,400	87,015
市場開發及業務宣傳開支	1,133,729	1,191,267
水電費	112,328	127,442
其他	1,122,969	800,775
銷售成本、銷售及分銷成本、行政開支總計	274,521,056	277,209,438

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

11. 僱員福利開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、工資、津貼及花紅(i)	4,642,485	4,969,987
退休金計劃供款(ii)	725,728	734,902
離職後福利(附註23)	5,805	2,175
房屋津貼(iii)	306,855	306,902
其他福利(iv)	698,801	677,494
	6,379,674	6,691,460

附註：

- (i) 花紅依據本集團的表現及員工的表現和對本集團的貢獻所決定。
- (ii) 按中國頒佈的規則及規例，本集團為其中中國大陸僱員向國家資助的退休計劃供款。本集團亦從二零一一年開始為本公司及部份附屬公司的僱員向由一家獨立保險公司管理的退休計劃供款。本集團僱員每月按相關收入(包括工資、薪金、津貼及花紅，並有上限)約8%(二零二五年全年：8%)向這些計劃供款，而本集團按上述有關收入的12%至20%(二零二五年全年：12%至20%)供款，除向這些計劃供款外，本集團對實際支付的退休福利並無任何其他責任。這些退休計劃負責應付予退休僱員的全部退休福利。於二零二六年六月三十日，供款合共人民幣15,207千元(二零二五年十二月三十一日：人民幣14,103千元)須向基金支付。
- 本集團不得動用已被沒收的供款，以降低現有的供款水平。本集團運行退休福利計劃，詳見附註23。
- (iii) 房屋津貼指有關期間中國內地受政府監管的住房公積金，按僱員有關收入的5%至12%的比率供款(二零二五年全年：5%至12%)。
- (iv) 其他福利指為其僱員支付的醫療保險、員工福利、職工教育培訓及工會活動支出。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

12. 財務收入及費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
利息開支：		
— 計息銀行借貸及其他借貸	825,581	1,056,055
— 職工離職後福利負債淨利息(附註23)	3,561	3,530
— 租賃負債(附註21)	63,614	92,404
利息開支總額	892,756	1,151,989
銀行手續費	86,556	103,363
減：已資本化之利息開支	(7,564)	(5,124)
財務費用	971,748	1,250,228
財務收入：		
— 銀行及其他金融機構存款利息收入	(132,893)	(203,823)
— 長期保證金利息收入	(30,139)	(51,028)
財務費用淨額	808,716	995,377

13. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
當期所得稅	1,977,195	2,326,980
遞延所得稅(附註22)	(212,109)	(454,332)
	1,765,086	1,872,648

截至二零二六年六月三十日止六個月，中國企業的企業所得稅稅率一般都為25%。本集團若干附屬公司享有15%之優惠稅率，該等稅率優惠經相關稅務機構批准或由於在指定稅收優惠區域經營而獲得。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

13. 稅項(續)

本集團之兩家附屬公司於期內適用於16.5% (二零二五年：16.5%)的香港所得稅率。所得稅計提基於源自香港之可估計利潤，但本集團之一家附屬子公司除外。其為從2018/2019課稅年度起生效的兩級利得稅稅率下的合格實體。該附屬公司之香港利得稅撥備乃按期內估計應課稅利潤首2,000,000港元(二零二五年：2,000,000港元)按8.25%及餘額按16.5%計算。

14. 每股盈利

每股基本盈利金額乃以母公司持有者應佔本期溢利及報告期內已發行普通股的加權平均數3,120,656千股(二零二五年十二月三十一日：3,120,656千股)剔除期末母公司持有之庫存股數計算。

本集團於截至2026年6月30日止六個月及2025年6月30日止六個月內並無潛在稀釋性普通股發行。

每股基本盈利及每股攤薄盈利計算如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用於計算每股基本及攤薄盈利之母公司持有者應佔溢利(千元)	3,403,773	3,465,686
股份		
用於計算每股基本及攤薄盈利的已發行普通股之 加權平均數(千股)	3,120,532	3,120,532
每股基本及攤薄盈利(每股人民幣元)	1.09	1.11

15. 股息

向本公司股東派發二零二五年末期股息每股人民幣0.69元(含稅)，總計約人民幣2,153,253千元的建議已於二零二六年六月十八日召開的股東週年大會(「二零二五年股東週年大會」)上由本公司股東表決通過。根據二零二五年股東週年大會決議，二零二五年末股息已於二零二六年八月十八日向二零二六年六月三十日在冊的股東發放。

截至二零二六年六月三十日止六個月無擬派中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

16. 使用權資產、投資物業、物業、廠房及設備及無形資產

	投資物業 人民幣千元	物業、廠房 及設備 人民幣千元	無形資產 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元
截至二零二六年六月三十日止六個月 (未經審核)				
於二零二六年一月一日之賬面淨值	364,101	12,084,076	8,174,953	6,144,487
添置	–	661,275	65,601	851,983
轉撥	360	(18,607)	18,247	–
處置	–	(83,784)	(3,223)	(264,345)
處置附屬公司	–	(377)	(25)	–
折舊或攤銷(附註10)	(12,459)	(805,961)	(223,393)	(954,079)
無形資產減值準備(附註9)			(45,913)	
於二零二六年六月三十日之賬面淨值	352,002	11,836,622	7,986,247	5,778,046
截至二零二五年六月三十日止六個月 (未經審核)				
於二零二五年一月一日之賬面淨值	393,033	12,386,202	8,948,873	7,246,238
添置	5,838	703,673	78,280	1,019,300
轉撥	1,432	(20,662)	19,230	–
處置	–	(102,803)	(1,294)	(381,169)
折舊或攤銷(附註10)	(13,342)	(890,501)	(214,847)	(1,114,699)
於二零二五年六月三十日之賬面淨值	386,961	12,075,909	8,830,242	6,769,670

商譽(被包含在無形資產中)按業務板塊分配至本集團的現金產生單位。現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值和公允價值中較高者減去處置成本來確定的。使用價值計算時使用管理層批准的五年財政預算中的稅前現金流量預測。超過五年期的現金流量按估計增長率推算。增長率不會超過現金產生單元所經營業務的長期平均增長率。

管理層根據現金產生單位的過往業績及對市場發展的預期釐定預算毛利率及增長率。所用折現率為除稅前比率，反映有關業務的特定風險。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

17. 於聯營公司之投資

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
於一月一日	10,586,951	10,145,325
分佔除稅後溢利	585,860	686,627
與聯營公司交易之未實現盈利／(虧損)	24,833	13,405
分佔其他綜合收益	(1,219)	(799)
聯營公司除綜合收益以及利潤分配以外 其他所有者權益中所享有的份額	-	4,984
本集團應佔聯營公司已派發之股息	(334,422)	(361,061)
處置聯營公司之投資	-	(12,715)
於六月三十日	10,862,003	10,475,766

重要聯營公司詳情如下：

名稱	持有已發行股份詳情	註冊及經營地點	歸屬於本集團之權益比例		主要業務
			二零二六年 六月三十日(i)	二零二五年 十二月三十一日	
上海現代製藥股份有限公司	普通股，每股人民幣1元	中國大陸	13.88%	13.88%	製藥
宜昌人福藥業有限責任公司	普通股，每股人民幣1元	中國大陸	20.00%	20.00%	製藥

(i) 由於本集團通過董事會代表及參與決策過程對該聯營公司具有重大影響，因此本集團對該聯營公司的投資是通過會計權益法核算，儘管本集團2026年6月30日及2025年12月31日於該聯營公司擁有的權益佔比均低於20%。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

17. 於聯營公司之投資 (續)

下表說明上海現代製藥股份有限公司財務資料摘要調整至載於中期簡明綜合財務報表之賬面金額。

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
流動資產	11,255,109
非流動資產	8,115,537
流動負債	(3,190,238)
非流動負債	(250,852)
非控制性權益	(2,143,414)
資產淨額	13,786,142
對本集團於聯營公司權益調整：	
本集團擁有權益比例	13.88%
本集團應佔聯營公司資產淨額	1,913,517
收入	3,940,089
本期溢利	363,224
本期綜合收益總額	363,174
已收股息	37,242

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

17. 於聯營公司之投資(續)

下表說明宜昌人福藥業有限責任公司財務資料摘要調整至載於中期簡明綜合財務報表之賬面金額。

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
流動資產	7,296,397
非流動資產	6,084,903
流動負債	(1,682,129)
非流動負債	(559,839)
非控制性權益	(60,642)
資產淨額	11,078,690
對本集團於聯營公司權益調整：	
本集團擁有權益比例	20.00%
本集團應佔聯營公司資產淨額	2,215,738
收入	4,687,636
本期溢利	1,492,207
本期綜合收益總額	1,492,207
已收股息	279,966

18. 貿易應收款項及應收票據

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	228,687,767	194,613,010
為收集現金流和出售而持有的應收票據	12,547,794	13,152,983
應收票據	2,110,058	3,622,503
	243,345,619	211,388,496
減：預期信貸虧損	(6,913,663)	(5,766,186)
	236,431,956	205,622,310

貿易應收款項的公平值與賬面值相若。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

18. 貿易應收款項及應收票據(續)

應收票據賬齡一般均小於十二個月。本集團醫藥連鎖店零售業務通常以現金、借記卡或信用卡進行。藥品及器械分銷業務一般按30天至210天的信貸期進行銷售。於報告期末，貿易應收款項按發票日期並扣除減值準備作出的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年以內	203,321,822	175,264,021
一至兩年	13,953,550	9,623,396
兩年以上	4,528,739	4,024,063
	221,804,111	188,911,480

根據香港財務報告準則第九號，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損，此方法允許應收賬款及應收票據使用全期預期信貸損失計算預期信貸損失。為了計算預期信貸損失，這些應收款項按照信用風險特徵及發票日期進行分類。

19. 股本

	股數 (千股)	每股面值 人民幣1元 之內資股 人民幣千元	每股面值 人民幣1元 之H股 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二六年一月一日(經審核) 及二零二六年六月三十日 (未經審核)	3,120,656	1,778,845	1,341,811	3,120,656
於二零二五年一月一日(經審核) 及二零二五年六月三十日 (未經審核)	3,120,656	1,778,845	1,341,811	3,120,656

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

20. 計息銀行借貸及其他借貸

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動		
無擔保銀行借貸	1,007,140	432,770
無擔保其他金融機構及關聯方借貸	210,121	215,137
債券(附註)	2,997,696	2,997,577
	4,214,957	3,645,484
流動		
抵押銀行借貸	—	—
質押銀行借貸	2,647,574	1,058,073
保證銀行借貸	30,000	—
無擔保銀行借貸	51,525,898	44,224,500
供應商融資安排下的銀行借貸	1,574,868	3,556,085
無擔保其他金融機構及關聯方借貸	15,582,748	13,482,186
有擔保其他金融機構及關聯方借貸	1,063,269	952,859
債券(附註)	1,014,910	47,461
	73,439,267	63,321,164
借貸總額	77,654,224	66,966,648
本集團借款的賬面值以下列貨幣為單位：		
— 人民幣	77,654,224	66,966,648
	77,654,224	66,966,648

附註：

截至2026年6月30日，本集團依供應商融資安排取得的銀行貸款為人民幣1,574,868千元(2025：人民幣3,556,085千元)。在這些安排下，銀行於原定到期日前向供應商支付本集團所欠款項。集團對供應商的義務在與供應商達成和解後合法終止。本集團向銀行支付相應的融資費用。這些安排延長了本集團付款期限，可能會延長到各自發票的原始到期日之後120-360天。相關的供應商融資利率為2.08%-3.00%。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

20. 計息銀行借貸及其他借貸(續)

附註：(續)

於2024年5月23日，本公司完成了面值共計人民幣3,000,000千元之公司債券的第一期發行。經扣除與發行有關的費用人民幣2,800千元後，此次發行債券所得款淨額合計人民幣2,997,200千元。該期債券自發行日2024年5月23日起五年到期，到期日為2029年5月23日。該期債券年利率固定為2.48%，利息按年支付。於2024年6月30日，該債券被分類至非流動負債。

於2026年3月3日，本集團之附屬公司發行5,000,000份債券，面值總計人民幣500,000千元。經扣除與發行有關的費用人民幣39千元後，此次發行債券所得款淨額合計人民幣499,961千元。該期債券於2026年8月31日到期，年利率固定為1.69%。於2026年6月30日，該債券被分類至流動負債。

於2026年4月2日，本集團之附屬公司發行5,000,000份債券，面值總計人民幣500,000千元。經扣除與發行有關的費用人民幣33千元後，此次發行債券所得款淨額合計人民幣499,967千元。該期債券於2026年9月29日到期，年利率固定為1.56%。於2026年6月30日，該債券被分類至流動負債。

所有發行上述債券的所得，均用作補充本集團營運資本及償還銀行借款及債券。

於報告期末，本集團借貸須按下列方式償還：

	銀行及其他金融機構借貸		債券	
	二零二六年 六月三十日 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 (經審核)	二零二六年 六月三十日 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 (經審核)
一年內	72,424,357	63,273,703	1,014,910	47,461
一至兩年	733,239	647,907	—	—
兩至五年	288,064	—	2,997,696	2,997,577
五年以上	195,958	—	—	—
	73,641,618	63,921,610	4,012,606	3,045,038

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

21. 租賃負債

租賃負債的賬面價值和變動如下：

	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
於1月1日賬面金額(經審核)	3,993,775	5,019,855
新租賃	858,610	1,014,314
年內確認的利息	63,614	92,404
付款	(974,930)	(1,117,322)
處置	(279,001)	(456,997)
於6月30日賬面金額(未經審核)	3,662,068	4,552,254
細分為：		
流動部分	1,322,822	1,607,200
非流動部分	2,339,246	2,945,054

租賃負債的到期日分析披露於財務報表附註4。

22. 遞延所得稅

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延稅項資產	3,064,696	2,849,179
遞延稅項負債	(561,978)	(565,223)
	2,502,718	2,283,956

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

22. 遞延所得稅(續)

遞延稅項資產及負債之變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
於一月一日	2,283,956	1,769,633
處置附屬公司	278	—
於簡明綜合損益表確認(附註13)	212,109	454,332
於其他綜合收益中支銷	6,375	(967)
於六月三十日	2,502,718	2,222,998

23. 離職後福利債務

若干附屬公司向其退休僱員提供離職後退休金及醫療福利。本集團採用與界定福利計劃類似的會計處理方法計量該等福利。

於簡明綜合損益表確認的款項如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
即期服務成本	5,805	2,175
利息成本	3,561	3,530
	9,366	5,705

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

23. 離職後福利債務(續)

於簡明綜合財務狀況表確認的款項分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已撥入資金債務的現值	21,319	18,659
計劃資產的公平值	(138,511)	(132,966)
退休計劃的盈餘	(117,192)	(114,307)
未撥入資金債務的現值	485,644	479,209
簡明綜合財務狀況表所列負債	368,452	364,902

離職後福利責任的期間變動情況如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
於一月一日	364,902	412,884
於簡明綜合損益表之支銷	9,366	5,705
於簡明其他綜合收益表內確認之重新計量之利得	11,681	(3,357)
僱主供款及福利付款	(17,497)	(18,469)
於六月三十日	368,452	396,763

本集團聘請了獨立精算師韜睿惠悅管理諮詢(深圳)有限公司，根據預期累計福利單位法，以精算方式估計其上述退休福利計劃(該計劃由本集團供款)義務的現值。韜睿惠悅管理諮詢(深圳)有限公司是一家具有專業認證資質的精算機構，精算報告簽字精算師伍海川為北美精算師協會正會員和中國精算師協會正會員。

2026年6月30日，計劃資產的市值約合人民幣138,511千元(2025年12月31日：約合人民幣132,966千元)。2026年6月30日，計劃資產的供款水平為28.52%(2025年12月31日：為27.75%)。上述計劃資產不存在重大盈餘或不足。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

24. 其他非流動負債

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
醫藥儲備資金		
— 一般(i)	1,443,355	1,406,453
— 用於甲型流感	488,024	488,024
物流中心政府補貼資金(ii)	75,017	77,171
其他政府補貼	294,929	264,069
其他	78,982	93,390
	2,380,307	2,329,107

附註：

- (i) 於有關期間，國藥集團自中國政府收取若干醫藥儲備資金，購買應付重大災情、疫情及其他突發情況的醫藥產品(包括藥品)。根據國藥集團與本公司於2006年1月4日簽訂的責任書，國藥集團已將有關醫藥基金轉撥予本集團。本集團在本年度共收到一般醫藥儲備資金人民幣95,855千元。(二零二五年：人民幣102,669千元)

本集團將於發生嚴重天災、疫情及其他突發情況時，按成本向特定客戶銷售藥品。該等交易將按成本定價，應收特定客戶的相關貿易應收款項將於取得國藥集團及相關中國政府機構批准後以資金結餘抵銷。於二零二六年六月三十日，該項資金有人民幣0千元被用作抵銷貿易應收款項(二零二五年：人民幣100,791千元)。本集團須將存貨維持於不少於一般儲備金70%的水準。除上述用途外，醫藥儲備資金不得作其他用途。

- (ii) 本集團若干附屬公司自當地政府收取用於建設物流中心的資金。於二零二六年六月三十日，因管理層預計該工程無法於一年內完工，因此將該金額分類為其他非流動負債。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

25. 貿易應付款項及應付票據

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款	118,258,190	112,627,898
應付票據	25,371,132	29,321,854
供應商融資安排下的應付票據	7,106,387	8,298,666
	150,735,709	150,248,418

貿易應付款項乃不計利息及一般按九十日賒賬期繳付。貿易應付款的公平值與賬面值相若。

截至2026年6月30日，本集團依供應商融資安排取得的應付票據約為人民幣7,106,387千元(2025全年：人民幣8,298,666千元)。本集團已與銀行達成若干供應商融資安排。在這些安排下，銀行於原定到期日前向供應商支付本集團所欠款項。集團對供應商的義務在與供應商達成和解後合法終止。本集團向銀行支付貼現息。這些安排延長了本集團付款期限，可能會延長到各自發票的原始到期日之後30-360天。相關的供應商融資利率為0.51%-2.85%。

於報告期末，根據發票日期計算之貿易應付款項及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 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月以內	103,814,306	98,534,981
三至六個月	25,226,931	30,022,663
六個月至一年	11,892,305	11,923,340
一至兩年	5,368,670	5,878,396
兩年以上	4,433,497	3,889,038
	150,735,709	150,248,418

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

26. 與非控制性權益之交易

(a) 收購於附屬公司之額外權益

本期間內，本集團向附屬公司的非控制性權益收購了如下權益：

附屬公司	收購權益比例 %	現金對價 人民幣千元
國藥控股上海生物醫藥有限公司	40%	19,971

本期間上述附屬公司的所有者權益變動對本集團歸屬於母公司持有者權益影響列示如下：

	對權益的影響 人民幣千元
購入非控制性權益的賬面值	(30,737)
支付予非控制性權益的對價	19,971
超額對價	(10,766)

(b) 非控制性權益的交易對截至二零二六年六月三十日止六個月權益總額的影響

	對權益的影響 人民幣千元
權益變化由以下項目引起：	
— 收購於附屬公司之額外權益	(10,766)
— 不失去控制權下出售子公司權益	—
與非控制性權益進行交易對歸屬於母公司持有者應佔權益的淨影響	(10,766)

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

27. 承擔

於報告期末的資本承擔如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備： — 已訂約但未撥備	77,558	123,016
其他	15,852	14,971
	93,410	137,987

28. 重大關聯人士交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方或對另一方的財務及營運決策有重大影響力，則視為雙方有關聯。受共同控制的人士亦視為有關聯。

中國政府間接持有本公司最終控股公司國藥集團100%股權。本集團與中國政府及其他受中國政府控制，聯合控制或重大影響的實體的重大關聯交易大部分為銷售商品、採購商品、採購固定資產、利息費用以及銀行存款利息收入。本集團與中國政府、其他受中國政府控制、共同控制或重大影響的企業間的重大餘額主要集中於貿易應收款項、預付款項及其他應收款項、貿易及其他應付款項、借貸、受限銀行存款、現金及現金等同項目。

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

28. 重大關聯人士交易 (續)

(i) 與關聯人士(其他國有企業除外)的重大交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
銷售貨物		
聯營公司	548,991	544,980
與本公司同受國藥集團控制	736,703	845,007
國藥集團之聯營公司	592	1,101
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	225,332	215,116
納通集團之附屬公司	836	920
採購物品		
聯營公司	2,817,117	2,707,254
與本公司同受國藥集團控制	1,973,367	2,349,937
國藥集團之聯營公司	900,471	932,509
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	2,960,614	2,958,421
納通集團之附屬公司	11,268	5,444
借款		
新增借款		
聯營公司	33,747	273,862
與本公司同受國藥集團控制	10,805,031	10,657,209
還款		
聯營公司	53,217	241,544
與本公司同受國藥集團控制	8,567,718	6,817,415
利息		
聯營公司	1,146	6,103
與本公司同受國藥集團控制	181,666	187,308
票據貼現金額		
與本公司同受國藥集團控制	524,773	291,431
應收賬款保理		
聯營公司	186,722	439,716
與本公司同受國藥集團控制	309,196	1,049,147

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

28. 重大關聯人士交易 (續)

(ii) 與關聯人士 (其他國有企業除外) 的重大餘額

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
其他金融機構存款		
與本公司同受國藥集團控制	2,368,553	2,416,426
應收票據及應收賬款		
納通集團之附屬公司	303	433
聯營公司	264,506	280,231
與本公司同受國藥集團控制	1,208,258	1,126,500
國藥集團之聯營公司	5	—
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	140,972	116,118
其他應收款		
納通集團之附屬公司	10,973	11,964
聯營公司	24,408	24,023
與本公司同受國藥集團控制	16,311	15,328
國藥集團之聯營公司	1,346	390
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	15,392	6,985
預付款項		
納通集團之附屬公司	2,553	404
聯營公司	626	1,908
與本公司同受國藥集團控制	32,231	37,835
國藥集團之聯營公司	7,722	6,347
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	11,039	17,194
應付票據及應付賬款		
納通集團之附屬公司	11,311	13,400
聯營公司	2,559,154	2,984,337
與本公司同受國藥集團控制	1,433,432	1,662,067
國藥集團之聯營公司	168,050	173,070
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	1,261,283	1,297,309
其他應付款		
本公司最終控股公司	3,882	3,882
納通集團之附屬公司	467	467
聯營公司	63,083	121,437
與本公司同受國藥集團控制	702,056	791,198
國藥集團之聯營公司	1,716	23,126
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	623	5,924

中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

28. 重大關聯人士交易 (續)

(ii) 與關聯人士(其他國有企業除外)的重大餘額(續)

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
合約負債		
納通集團之附屬公司	-	-
聯營公司	539	3,312
與本公司同受國藥集團控制	73,387	46,417
國藥集團之聯營公司	1	3
復星醫藥與復星醫藥之附屬公司	213	65
借貸		
聯營公司	51,887	71,357
與本公司同受國藥集團控制	16,594,131	14,356,817
其他非流動負債		
本公司最終控股公司	1,075,918	980,064
與本公司同受國藥集團控制	2,446	2,446

應收關聯人士款項無擔保、免息且須於要求時償還。應付關聯人士款項無擔保且免息。

(iii) 主要管理人員報酬

主要管理人員之報酬按照按年度進行核算和發放，目前仍在審批階段。

29. 結算日後事項

於二零二六年八月十九日，本公司與國藥股份、國藥集團共同與國藥現代訂立股權轉讓協議。據此，本公司及國藥股份同意分別向國藥現代出售國藥集團國瑞藥業有限公司(「目標公司」) 30.13%及12.06%的股權，代價分別為人民幣240.0731百萬元及人民幣96.0930百萬元。

股權轉讓完成後，目標公司將不再為本公司之併表附屬公司，本公司將不再直接持有目標公司任何股權。

有關上述交易及資產評估之詳細資料，請參閱本報告「其他資料—期後事項」章節及本公司日期為二零二六年八月十九日之公告。

30. 財務報表的批准

該未經審核中期簡明綜合財務報表由董事會於二零二六年八月二十一日批准並授權發佈。