



CF PHARMTECH

长 | 风 | 药 | 业

長風藥業股份有限公司

CF PharmTech, Inc.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：2652

2026

中 期 報 告



目錄

2	釋義
6	公司資料
8	財務概要
9	管理層討論及分析
24	企業管治及其他資料
37	獨立審閱報告
38	中期簡明綜合損益表
39	中期簡明綜合全面收益表
40	中期簡明綜合財務狀況表
41	中期簡明綜合權益變動表
42	中期簡明綜合現金流量表
44	中期簡明綜合財務資料附註



於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「組織章程細則」	指	本公司的組織章程細則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予的含義
「審計委員會」	指	本公司董事會審計委員會
「年報」	指	本公司日期為2026年4月30日的年報
「董事委員會」	指	本公司董事委員會，即審計委員會、薪酬與考核委員會及提名委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，惟就本中期報告而言且僅供地理位置參考，不包括中國香港、澳門特別行政區和台灣地區
「《公司條例》」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」或「長風藥業」	指	長風藥業股份有限公司，一家於2013年1月24日在中國成立的有限責任公司，於2016年6月8日改制為股份有限公司，前稱蘇州長風藥業有限公司，其H股於聯交所主板上市（股份代號：2652）
「關連人士」	指	具有上市規則賦予的含義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	具有招股章程賦予的含義
「本集團」或「我們」	指	本公司、附屬公司及其不時的合併聯屬實體

「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，已於聯交所上市並以港元交易
「香港正祥納」	指	正祥納國際有限公司，一家於2015年7月2日在香港註冊成立的有限公司，由李勵博士全資擁有，為我們的單一最大股東集團的成員
「香港嶺頭」	指	嶺頭投資有限公司，一家於2015年6月25日在香港註冊成立的有限公司，由梁博士全資擁有，為我們的單一最大股東集團的成員
「港元」	指	香港的法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「上市日期」	指	2025年10月8日，即本公司H股於聯交所主板上市的日期
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「標準守則」	指	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》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「招股章程」	指	本公司日期為2025年9月26日的招股章程
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司每股面值為人民幣1.00元的普通股，包括非上市股份及H股
「股東」	指	股份的持有人
「單一最大股東集團」	指	梁文青博士、李勵博士、香港嶺頭、蘇州嶺頭、蘇州閩美、蘇州遠辰、蘇州達辰、蘇州遠昇、蘇州沃倫、香港正祥納、蘇州美中瑞及Jean-Marc BOVET博士

「附屬公司」	指	具有《公司條例》第15條所賦予的含義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的含義
「監事」	指	監事會成員
「監事會」	指	本公司監事會
「蘇州達辰」	指	蘇州達辰企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2023年5月4日在中國成立的有限合夥企業，為我們的僱員激勵平台之一
「蘇州美中瑞」	指	蘇州美中瑞投資管理企業(有限合夥)，一家於2015年8月19日在中國成立的有限合夥企業，為我們的單一最大股東集團的成員
「蘇州閩美」	指	蘇州閩美投資管理企業(有限合夥)，一家於2013年4月16日在中國成立的有限合夥企業，為我們的僱員激勵平台之一及單一最大股東集團的成員
「蘇州嶺頭」	指	蘇州嶺頭投資管理企業(有限合夥)，一家於2015年8月19日在中國成立的有限合夥企業，為我們的單一最大股東集團的成員
「蘇州沃倫」	指	蘇州沃倫企業管理中心(有限合夥)，一家於2020年5月18日在中國成立的有限合夥企業，為我們的僱員激勵平台之一及單一最大股東集團的成員
「蘇州遠辰」	指	蘇州遠辰企業管理中心(有限合夥)(前稱昆山遠辰企業管理中心(有限合夥))，一家於2020年7月1日在中國成立的有限合夥企業，為我們的僱員激勵平台之一及單一最大股東集團的成員
「蘇州遠昇」	指	蘇州遠昇企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2023年5月4日在中國成立的有限合夥企業，為我們的僱員激勵平台之一



釋義

「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予的含義
「非上市股份」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的普通股，並無於任何證券交易所上市
「VBP」	指	集中採購，在中國實施的一套藥品採購法規，旨在推廣仿製藥替代品並降低超過排他期的藥品價格
「2024年股權激勵計劃」	指	本公司於2014年2月採納（於2024年9月最新修訂）並通過僱員激勵平台實施的股權激勵計劃
「2025年H股激勵計劃」	指	本公司於2025年12月16日採納的2025年H股獎勵信託計劃
「2026年配售」	指	根據一般授權以每股H股13.82港元的配售價配售21,747,700股新H股，該配售於2026年7月31日公佈並於2026年8月6日完成
「%」	指	百分比

董事

執行董事

梁文青博士(董事長)
李勵博士
李旗博士
朱玉玉女士
張晶晶女士(於2026年6月26日獲委任)

非執行董事

蔡磊先生
易華博士

獨立非執行董事

金堅博士
王麗娟女士
魏士榮先生
葉耘開先生

聯席公司秘書

朱玉玉女士
朱卓婷女士

授權代表

梁文青博士
朱卓婷女士

審計委員會

王麗娟女士(主席)
金堅博士
葉耘開先生

薪酬與考核委員會

葉耘開先生(主席)
梁文青博士
魏士榮先生

提名委員會

魏士榮先生(主席)
朱玉玉女士
金堅博士

監事

鄭耀先生(主席)
(於2026年6月26日獲委任)
程祥鳳女士
蒯靜靜女士
張晶晶女士(於2026年5月29日辭任)

總部、註冊辦事處及中國內地主要營業地點

中國
江蘇省
蘇州市
相城經濟開發區
湖村蕩路16號

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號時代廣場
二座31樓

公司網站

www.cfpharmtech.com



公司資料

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司蘇州相城支行
中國
江蘇省
蘇州市
相城區
元和街道
家具大道東首F棟

中國建設銀行蘇州市相城支行
中國
江蘇省
蘇州市
相城區
華元路780號

法律顧問

有關香港法例：
凱易律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈26樓

有關中國法律：
中倫律師事務所
中國
廣東省
深圳市
福田區
益田路5033號平安金融中心
A座57/58/59層

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

股份代號

2652

本集團於報告期間的業績概要，連同截至2025年6月30日止六個月的比較數字載列如下：

財務概要

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
收益	210,154	205,879
毛利	161,496	156,550
期內虧損	(10,506)	(1,230)
母公司擁有人應佔期內虧損	(10,506)	(1,230)

管理層討論及分析

於報告期間，本集團繼續推進已上市產品商業化、擴充產品組合、推進創新管線的臨床轉化、多元化商業渠道及在吸入製劑及呼吸疾病領域尋求海外註冊。集中帶量採購(「VBP」)接續、新舊採購週期切換、醫保支付管理及更嚴格的院內准入要求影響部分產品的採購時間、配送及處方增長。本集團透過優化渠道管理、加強合規醫學教育及患者可及性，以及提升供應及終端市場服務效率作出應對。

業務回顧

商業化方面，報告期間本集團已上市產品的市場表現受到政策安排、採購週期切換及渠道因素共同影響。國家集中帶量採購接續及新舊執標週期切換令部分市場調整採購及配送節奏；同時，醫保支付管理及更嚴格的院內准入要求影響部分產品的終端推廣及處方增長。新一輪集採接續結果逐步執行後，相關終端自2026年5月起採購及備貨量逐月回升，惟全年恢復程度仍取決於各省執行進度。

渠道建設方面，於2026年3月，本公司與京東健康達成戰略合作，圍繞多款呼吸及鼻科產品的線上首發、患者服務及互聯網慢病管理開展合作；有關合作與本集團既有院外及基層渠道形成互補，擴大患者觸達途徑。

研發、註冊及國際化進展

報告期間，多個鼻科及呼吸產品取得監管進展。布地奈德鼻噴霧劑的新藥申請(「NDA」)於2026年1月獲國家藥品監督管理局(「NMPA」)受理；鹽酸奧洛他定及糠酸莫米松一水合物鼻噴霧劑的臨床試驗申請(「IND」)於2026年3月獲NMPA批准；以及噻托溴銨吸入粉霧劑的NDA於2026年5月獲NMPA受理。布地奈德鼻噴霧劑、鹽酸奧洛他定及糠酸莫米松一水合物鼻噴霧劑以及噻托溴銨吸入粉霧劑涵蓋包括過敏性鼻炎及慢性阻塞性肺疾病在內的治療領域，並進一步擴充本集團的產品組合。

創新管線方面，ICF004* (一類創新吸入粉霧劑，用於包括特發性肺纖維化及進行性肺纖維化在內的間質性肺疾病)的IND於2026年6月獲NMPA批准。ICF001* (一種2.1類改良型新藥)的IND於2026年3月獲NMPA受理，其初步開發適應症包括肺動脈高壓及間質性肺疾病相關肺動脈高壓。本集團亦持續投資於吸入小核酸、呼吸介入器械及其他肺部精準遞送技術平台。

* 招股章程中此前披露為IC004的藥物已更名為ICF004。ICF004與IC004指代同一種藥物。

* 招股章程中此前披露為IC001的藥物已更名為ICF001。ICF001與IC001指代同一種藥物。

國際化方面，本集團於2026年5月向一個東南亞市場提交CF017上市許可申請；2026年6月，位於中國蘇州的吸入製劑生產基地通過PIC/S成員國藥品監管機構進行的現場良好生產規範(「GMP」)合規檢查。上述進展為後續海外註冊、供應及商業合作提供質量及監管基礎；海外供應及收入貢獻仍取決於相關註冊及商業化進程。

未來展望

展望2026年下半年，本集團將圍繞核心商業化業務、產品組合擴容、創新管線臨床轉化及全球化落地四條主線推進工作。就已上市產品而言，本集團將配合集中帶量採購接續週期的落地，跟進終端採購及備貨恢復情況，並因應醫保支付管理及院內准入環境變化，持續提升配送效率、終端覆蓋、合規醫學教育及患者可及性；同時整合院內、基層、零售及線上渠道，以提升現有產品組合的商業化效率。在已上市及後期產品方面，本集團將按監管要求繼續推進布地奈德鼻噴霧劑及噻托溴銨吸入粉霧劑的新藥申請，並進行鹽酸奧洛他定及糠酸莫米松一水合物鼻噴霧劑的臨床開發。本集團亦將利用京東健康及其現有院外及基層合作網絡，為布地奈德鼻噴霧劑、噻托溴銨吸入粉霧劑以及鹽酸奧洛他定及糠酸莫米松一水合物鼻噴霧劑在獲監管批准後的商業化作準備。在創新藥方面，本集團將按監管要求推進ICF004及ICF001臨床試驗的啟動及受試者入組，並持續投入吸入小核酸、呼吸介入器械及其他肺部精準遞送技術平台。相關候選產品仍處於不同研發階段，其研發進度以及安全性、有效性及最終監管審批結果均存在不確定性。在國際化方面，本集團將以CF017東南亞上市許可申請及蘇州吸入製劑生產基地通過PIC/S成員國藥品監管機構的GMP合規檢查為基礎，按相關註冊及商業化進程推進重點市場的產品註冊、質量體系銜接、供應鏈建設及商業合作，並據此安排海外供應；海外供應及收入貢獻仍取決於相關註冊及商業化進程。財務管理方面，本集團將維持足夠的流動資金及審慎的資本結構，優先將資源投向具有明確臨床、註冊及商業化里程碑的研發項目、產能建設及國際化工作。考慮到美元兌人民幣匯率波動已對本集團報告期的財務業績造成影響，本集團將持續監察外匯敞口及資金幣種配置，並在有需要時評估適當的風險管理措施。本集團將配合其吸入製劑的研發、生產、註冊及商業化活動，繼續提高收益來源的多元化程度及資本使用效率。



管理層討論及分析

財務回顧

收益

本集團主要自銷售吸入製劑產品產生收益。在較小程度上，本集團亦自銷售健康消費產品以及提供外包研發及生產服務產生收益。

本集團的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣205.88百萬元輕微增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣210.15百萬元。增加主要因本集團CF017產品在中東的客戶基礎及市場覆蓋範圍持續擴大，CF017產生的收益增加。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括原材料、直接勞工成本及製造成本。

本集團的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣49.33百萬元變動至截至2026年6月30日止六個月的人民幣48.66百萬元，略微減少，主要由於：(i)主要原材料採購價格下降；及(ii)產能利用率提升帶來的本集團主要產品單位固定製造成本攤薄。

相應地，銷售成本佔收益的比例由截至2025年6月30日止六個月的24.0%變動至截至2026年6月30日止六個月的23.2%。

毛利及毛利率

基於上述產品銷量／價格及產品組合變動，以及主要原材料採購價格下降和產能利用率提升帶來的本集團主要產品單位固定製造成本攤薄，本集團的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣156.55百萬元輕微增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣161.50百萬元。

相應地，本集團的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的76.0%變動至截至2026年6月30日止六個月的76.8%。惟集採價格續期後平均售價下行，可能對本集團後續毛利率構成壓力，實際影響取決於產品組合、採購量及產能利用率等因素。

其他（虧損）、收入及收益

本集團的其他（虧損）、收入及收益主要包括(i)政府補助；(ii)按公允價值計入損益的金融資產的收益或虧損；(iii)銀行現金的利息收入；及(iv)其他。

本集團的其他收入及收益淨額由截至2025年6月30日止六個月的淨收益人民幣5.73百萬元變動至截至2026年6月30日止六個月的淨虧損人民幣0.86百萬元，主要是由於美元兌人民幣貶值，導致本集團以美元計價的投資資產產生未實現匯兌及公允價值虧損所致。儘管出現該等虧損，該等投資資產的總價值在報告期內按美元計仍有所增加。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括(i)本集團為維持及發展本集團銷售網絡而產生的業務開發開支；(ii)本集團銷售及營銷人員的員工成本；(iii)與本集團的銷售及營銷活動有關的交通及差旅費；及(iv)折舊及攤銷。

本集團的銷售及分銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣53.23百萬元變動至截至2026年6月30日止六個月的人民幣37.63百萬元，減少29.3%，主要由於：(i)CF017作為中選產品以約定採購量為基礎，對應的院內推廣投入需求相應下降；及(ii)本集團同步將資源重新配置非集中帶量採購渠道。

行政開支

本集團的行政開支主要包括(i)本集團行政及其他員工的員工成本；(ii)折舊及攤銷；(iii)本集團支付的專業服務費；(iv)租金及水電費；(v)辦公及行政開支；(vi)業務招待開支；及(vii)維護及維修開支。

本集團的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣53.62百萬元增加14.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣61.47百萬元。增加主要由於本集團作為上市公司營運所涉及的額外成本，包括與加強企業管治、持續合規及專業服務有關的開支。



管理層討論及分析

研發費用

本集團的研發費用主要包括(i)測試及技術服務費；(ii)與本集團研發團隊有關的員工成本；(iii)本集團研發項目所用原材料的成本；及(iv)折舊及攤銷開支。

本集團的研發費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣60.80百萬元輕微減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣60.67百萬元，整體保持穩定。費用水平反映本集團在持續投入核心研發管線及相關臨床、註冊工作之餘，對測試及技術服務費、研發人員成本、研發原材料及折舊攤銷等開支進行整體控制。

金融資產減值虧損

本集團金融資產的減值虧損或減值虧損撥回指本集團的貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損或預期信貸虧損撥回。

本集團的金融資產減值虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.36百萬元變動至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.37百萬元，增加74.1%。該增加主要反映貿易應收款項的風險敞口增加。本集團因應國家組織藥品集中帶量採購接續的銷售安排，向若干經銷商提供信貸期，令報告期末貿易應收款項結餘上升。本集團根據預期信貸虧損模型，按具有相似信用風險特徵的客戶組合及賬齡情況計量貿易應收款項的減值撥備。於報告期間，減值撥備增加主要反映應收款項規模擴大，而非由個別客戶信用狀況惡化所致。

其他開支

本集團的其他開支主要包括(i)與本集團現金及現金等價物中的外幣有關的外匯收益或虧損；及(ii)捐款。

本集團的其他開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.42百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣12.21百萬元。增加主要由於美元兌人民幣貶值，令以美元計值的全球發售所得款項及其他貨幣資產產生匯兌虧損。

財務成本

本集團的財務成本主要指本集團銀行貸款產生的利息以及本集團向銀行支付的手續費。

本集團的財務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.10百萬元變動至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.84百萬元，增加67.5%，主要由於報告期間新增銀行經營性借款以補充營運資金，令利息支出相應增加。

分佔聯營企業及合營企業虧損

本集團分佔聯營企業及合營企業虧損與本集團於廣州行者醫學新科技有限公司、廣州市長風合康健康科技有限公司（「廣州合康」）及長風藥業（廈門）有限公司的投資有關。

本集團分佔聯營企業及合營企業虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.02百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.20百萬元。增加主要由於廣州合康仍處於業務建置階段，並持續投資於發展吸入醫藥產品的線上及線下分銷網絡。廣州合康的營運成本超過其現時收入規模，導致其淨虧損擴大，而本集團按比例分佔的虧損亦相應增加。

所得稅抵免

本集團於截至2026年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣6.25百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得所得稅抵免人民幣7.04百萬元。有關變動主要由於可用於抵銷未來應課稅溢利的累計稅務虧損減少，令可確認的稅項抵免下降。

期內虧損

基於上述原因，本集團於截至2026年6月30日止六個月錄得虧損人民幣10.51百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得虧損人民幣1.23百萬元。虧損擴大主要由於非經營性匯兌及公允價值變動，以及持續對研發及產能擴張作出高額投資所致，而經營層面的毛利仍有所增長。



管理層討論及分析

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備包括樓宇、租賃物業裝修、機器、傢俬及裝置、汽車和在建工程。

本集團的物業、廠房及設備保持相對穩定，於2025年12月31日為人民幣547.42百萬元，於2026年6月30日為人民幣548.44百萬元。

存貨

本集團的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。

本集團的存貨由2025年12月31日的人民幣36.70百萬元變動至2026年6月30日的人民幣50.87百萬元，增加38.6%，主要由於：(i)為履行CF017國家新一輪集中帶量採購約定採購量的供應保障責任，並管理斷供風險，本集團配合下半年生產計劃提前儲備主要原輔料；(ii)CF018因應醫保常規目錄及院外／線上渠道拓展的鋪貨需要，增加製成品備貨；及(iii)提前儲備原輔料亦有鎖定採購價格及保障GMP供應連續性的考慮。

貿易應收款項及應收票據

本集團的貿易應收款項指應收本集團經銷商的未收回款項。

本集團的貿易應收款項由2025年12月31日的人民幣159.37百萬元變動至2026年6月30日的人民幣174.86百萬元，增加9.7%，主要由於新一輪招標週期自2026年4月1日起執行後，客戶自2026年5月起恢復批量備貨，導致報告期末因出貨而產生的信貸期應收款項增加。有關增幅低於備貨及發貨恢復幅度，主要反映本集團客戶主要為具備公立醫療終端配送資質的經銷商，其賬齡結構及回款情況保持正常。

預付款項、其他應收款項及其他資產

本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)支付予供應商的預付款項；(ii)按金及其他應收款項；(iii)可收回增值稅；(iv)減值撥備；及(v)其他。

本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產由2025年12月31日的人民幣33.23百萬元增加28.5%至2026年6月30日的人民幣42.71百萬元。增加主要由於隨著本集團推進研發項目，諮詢、臨床試驗及技術服務的預付款項增加，以及為支持其計劃中的研發項目及生產車間而增加的供應品預付款項。

按公允價值計入損益的金融資產（「FVTPL」）

本集團的FVTPL金融資產主要指結構性存款及理財產品。

本集團的FVTPL金融資產由2025年12月31日的人民幣238.34百萬元減少37.8%至2026年6月30日的人民幣148.22百萬元。減少主要由於報告期間若干結構性存款及理財產品到期並贖回所得的資金重新配置至營運資金、資本開支及研發，導致報告期間末餘額下降。

受限制現金及定期存款

本集團的受限制現金及定期存款主要包括本集團用作擔保就興建新生產設施而作出付款的有關銀行承兌匯票的定期存款及其他暫時受限制現金。

本集團的受限制現金及定期存款由2025年12月31日的人民幣7.63百萬元減少38.1%至2026年6月30日的人民幣4.72百萬元，主要由於國際貿易業務預收款項減少，令保函保證金下降，以及報告期內開立銀行承兌匯票的業務量減少。

現金及現金等價物

本集團的現金及現金等價物主要包括現金、銀行結餘以及定期存款。本集團的大部分現金及現金等價物均以人民幣計值，一部分以美元或其他貨幣計值。

本集團的現金及現金等價物由2025年12月31日的人民幣414.90百萬元減少15.3%至2026年6月30日的人民幣351.27百萬元，主要由於報告期間支付股份購回代價的現金支出增加。

貿易應付款項及應付票據

本集團的貿易應付款項及應付票據主要指應付本集團供應商的款項。



管理層討論及分析

本集團的貿易應付款項及應付票據由2025年12月31日的人民幣21.38百萬元輕微增加至2026年6月30日的人民幣22.68百萬元。增加主要由於：(i)新一輪國家集中帶量採購的結果於2026年4月1日起生效後，CF017的約定採購量開始執行，終端自2026年5月起恢復批量採購及備貨，令本集團須提前安排下半年生產計劃並儲備主要原輔料；(ii)因應CF018及新獲批或在審鼻科產品的市場推廣需要，增加製成品及包材備貨；及(iii)新生產基地投產後採購規模擴大。

其他應付款項及應計費用

本集團的其他應付款項及應計費用主要包括(i)就興建本集團設施而購買物業、廠房及設備的應付款項；(ii)應付本集團僱員的工資及福利；(iii)合約負債，即本集團自其經銷商收取的預付款項；及(iv)其他應付稅項。

本集團的其他應付款項及應計費用由2025年12月31日的人民幣126.50百萬元減少10.6%至2026年6月30日的人民幣113.13百萬元。減少主要由於合約負債減少以及人員結構及績效薪酬安排調整所致。

流動資金及資本資源

截至2026年6月30日，本集團的流動資金組成包括現金及現金等價物人民幣351.27百萬元、FVTPL金融資產人民幣148.22百萬元、受限制現金及定期存款人民幣4.72百萬元以及其他流動資產。存貨、貿易應收款項及預付款項較2025年12月31日增加，而其他應付款項及應計費用減少，導致營運資金需求增加。截至2026年6月30日，本集團的流動資產淨值約為人民幣531.89百萬元，計息借款總額為人民幣209.73百萬元，均為無抵押。於報告期間，本集團在取得銀行貸款方面未遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾的情況。

董事會在評估本集團現有現金及流動投資、預期營運現金流量、銀行融資渠道及財務承擔後，認為本集團現有營運資金足以應付現時及近期需求。該評估已考慮資本開支、債務償還、管線投資及日常營運的預期資金需求。

本集團的主要流動資金來源仍為營運產生的現金、現有銀行融資，以及（如適用）於2025年10月完成的全球發售（「**全球發售**」）所得款項淨額。本集團亦持有存放於信譽良好的中國商業銀行的短期及／或可隨時贖回的結構性存款，該等存款分類為FVTPL金融資產，為資金管理提供額外靈活性。本集團預期主要透過內部資源及銀行借款，並以全球發售剩餘所得款項淨額作補充，按本公司招股章程所披露的擬定用途，為日常業務的營運資金、研發、生產及商業化活動提供資金。

本集團透過持續與合作銀行保持聯繫，並維持審慎的流動資金緩衝，以管理再融資及利率風險。預期未來12個月內的短期到期債務，將透過現有現金資源、營運現金流量，以及在正常業務過程中進行的常規融資展期或再融資來償付。

本集團持續監控其資本開支計劃及已訂約的資本承擔。根據已批准預算及現行實施時間表，本集團預期將透過內部資源、銀行融資，以及全球發售剩餘所得款項淨額（如適用），以滿足資本開支及其他財務承擔。本集團將持續評估市場狀況，並可能考慮把握時機進行融資，以支持具增值效益的戰略計劃。

債務

本集團的債務形式包括銀行借款及租賃負債（均為流動及非流動項目）。截至2026年6月30日，本集團並無任何未償還的按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、承兌負債或其他類似債務，亦無任何針對本集團任何成員公司而待決或遭提出的重大擔保、訴訟或索償，或其他重大或有負債。

本集團的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣3.25百萬元減少20.1%至截至2026年6月30日的人民幣2.60百萬元，主要由於報告期間持續支付租賃款項，且未新增重大租賃負債。

本集團的計息借款由截至2025年12月31日的人民幣142.31百萬元大幅增加至截至2026年6月30日的人民幣209.73百萬元。增加主要由於新增銀行借款以補充營運資金，以及把握中國相對較低的利率環境以優化資金成本。



管理層討論及分析

本集團所有計息銀行借款均為無抵押。於2025年12月31日及2026年6月30日，本集團流動計息銀行借款的實際利率介乎2.14%至2.80%。本集團於2026年6月30日的計息銀行借款主要以人民幣計值。於報告期間，本集團在取得銀行貸款或其他借款方面未遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款或其他借款或違反契諾的情況。

資本開支

本集團的資本開支主要由添置本集團的物業、廠房及設備組成，主要包括在建工程、傢俬及裝置、機器、樓宇及汽車。

本集團的資本開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣41.98百萬元變動至截至2026年6月30日止六個月的人民幣85.12百萬元，增加102.7%，主要由於與產能建設及國際化相關的投入增加：(i)部分廠房新增公用設施，以配合生產設施建設及新生產基地投產；及(ii)位於蘇州的吸入製劑生產基地於2026年6月通過PIC/S成員國藥品監管機構的現場GMP合規檢查，相關設施及設備投入為質量體系銜接及後續國際化供應提供支持。

或有負債

董事會確認，於報告期間，本集團的或有負債並無重大變動。

資本承擔

本集團的資本承擔主要涉及已訂約但尚未撥備的物業、廠房及設備承擔，與本集團的生產設施建設有關。

本集團的資本承擔由截至2025年12月31日的人民幣59.59百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣113.60百萬元，主要由於生產設施建設投入增加。

主要財務比率

下表載列所示期間的主要財務比率：

	截至2026年 6月30日	截至2025年 12月31日
流動比率 ⁽¹⁾	3.21	4.59
速動比率 ⁽²⁾	3.00	4.40
資產負債比率(%) ⁽³⁾	15.82	9.91

附註：

- (1) 流動比率指截至同日的流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率指截至同日的流動資產減存貨除以流動負債。
- (3) 資產負債比率指截至同日的總債務除以總權益。總債務包括計息借款及租賃負債。

資產擔保

截至2026年6月30日，本集團並無任何重大資產質押。

股息

於報告期間並無派付任何股息，且董事會經綜合考量本集團的經營業績、現金流量、財務狀況、本公司附屬公司向本公司支付的現金股息、本集團的業務前景、有關本公司股息宣派與派付的法定及監管限制，以及董事會認為重要的其他因素後，不建議就報告期間派發中期股息（截至2025年6月30日止六個月：零）。

本公司並無任何正式股息政策或預先釐定的股息派付比率。任何未來股息的宣派、派付及金額，均須受本公司組織章程文件及相關法律規限。



管理層討論及分析

重大投資

截至2026年6月30日，本集團並無持有任何單項價值佔本集團於2026年6月30日總資產5%或以上的投資。董事會確認，於報告期間，本集團在金融資產方面的交易（無論以獨立基準或總計基準計算）均不構成上市規則第14章所規定的須予公佈交易。

截至2026年6月30日，本集團持有FVTPL金融資產人民幣148.22百萬元，包括由持牌金融機構發行的低風險理財產品。該等投資屬短期性質，可隨時或於短期通知後贖回，目的為在盈餘資金投入本集團主要業務前保本並取得回報。交易對手風險透過僅與符合本集團內部信貸標準的持牌金融機構進行交易加以管理；流動性風險則透過令到期日與預期資金需求相匹配加以管理。董事會監督投資活動，並根據本公司投資政策批准重大交易。

本公司的投資政策旨在保值及增值其資產，同時尋求與其企業戰略及主要業務營運相符的戰略機遇。投資目的在於創造長期價值、維持足夠的營運流動性，並促進與其他企業的潛在協同效應以支持未來增長。投資策略與本公司的企業戰略緊密契合，聚焦於與其主要業務及戰略重點互補的資產。

本公司的投資可包括股權投資、資產收購、證券及基金投資、委託理財及其他獲准許的投資活動。本公司並不從事投機性投資活動，一般亦避免高風險或高槓桿的金融產品。

投資決策須遵循本公司的內部控制機制，包括投資前評估及盡職調查程序、集中度監控及定期檢討表現與風險，以及按交易規模劃分的分級審批機制。重大投資於適用情況下須符合審計或估值要求。董事會監督投資策略及風險管理。本公司亦將確保就其投資活動遵守上市規則項下的適用披露責任。

未來對重大投資與資本資產的規劃

截至2026年6月30日，本集團尚未就重大投資及資本資產制定任何具體計劃或承擔。

附屬公司之重大收購及／或處置

於報告期間，本集團並無進行任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

於報告期間，本集團並無錄得因出售或處置物業而產生且須根據上市規則附錄D2第4段進行單獨披露的任何損益。於2026年6月30日，本集團並無持有任何作開發或銷售用途或投資用途且任何百分比率（定義見上市規則第14章）均超過5%的物業權益。

外匯風險與對沖

本公司實體的功能貨幣為人民幣。截至2026年6月30日，本集團持有以美元計值的現金及銀行結餘約人民幣190.51百萬元（截至2025年12月31日：人民幣325.40百萬元）。美元計值結餘變動主要由於本公司收取2025年10月全球發售所得款項淨額，其中部分款項於報告期間末尚未兌換為人民幣。由於本公司主要在中國境內經營，美元兌人民幣匯率變動可能影響以人民幣呈列的本集團財務業績。本集團以美元計值的現金及銀行結餘所產生的已實現及未實現匯兌影響主要於其他開支中反映，而本集團以美元計值的投資資產所產生的匯兌及公允價值影響主要於其他收入及收益中反映；該等影響均屬非經營性。外匯風險管理方面，本公司目前並無外匯對沖政策。然而，管理層持續監控外匯風險敞口及外幣集中程度，並會於必要時評估包括遠期外匯合約在內的對沖安排。本集團亦將按以人民幣計價的資本開支及營運需求，逐步將部分以美元計值的結餘兌換為人民幣。

僱員與薪酬

截至2026年6月30日，本集團擁有625名員工（截至2025年6月30日：577名員工）。本集團於截至2026年6月30日止六個月產生的薪酬總成本為人民幣58.09百萬元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣68.53百萬元）。本集團主要透過線上平台、招聘網站、獵頭推薦及招聘會招募員工，並簽訂涵蓋薪酬、福利、職場安全、保密條款、知識產權及終止條款的僱傭合約。



管理層討論及分析

針對接觸營業秘密或機密資訊的高級管理人員、特定關鍵研發人員及其他員工，本集團另簽訂載有競業禁止條款的保密協議。本集團的薪酬方案通常包含按資歷、績效及年資核發的薪金與獎金，本集團亦提供股份激勵與晉升機會。本集團認為本公司與本集團員工維持良好的工作關係。

本集團提供入職培訓、持續監督指導以及內部與外部培訓計劃，以支持員工發展並培育多元化人才庫。根據中國法律法規，本集團提供法定福利，包括社會保險與住房公積金，以及法定休假，並維持安全的工作環境。本集團同時投保與人事相關、財產及臨床試驗責任保險以及其他安全保障，本集團認為此等保險範圍符合市場慣例，並足以滿足本集團的營運需求。

無重大變動

除本中期報告所披露者外，於報告期間，概無須根據上市規則附錄D2第32段、第40(2)段及第46段披露而影響本集團業績的重大變動。

報告期後重要事件

除本中期報告所披露的2026年配售外，自報告期末起直至本中期報告日期並無發生其他影響本集團的重要事件。

遵守企業管治守則

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東利益及提升公司價值與問責性。本公司已採納企業管治守則作為其本身的企業管治守則。

據董事所知，除守則條文C.2.1及D.1.2外，本公司於報告期間已遵守企業管治守則第二部分所載列的所有適用守則條文。

守則條文C.2.1規定，董事長及首席執行官的職務應予以區分，不應由同一人兼任。梁文青博士（「**梁博士**」）現時同時擔任本公司董事長兼首席執行官。作為本集團創辦人，梁博士自成立以來負責本集團的整體管理及營運。董事會認為，由梁博士兼任兩項職務，對本集團業務營運及發展均屬有利，且符合本公司及股東的整體利益。董事會認為，該安排不會損害董事會與管理層之間的權力與職權平衡，理由如下：(i)董事會決議須經至少過半數董事批准；(ii)董事會包含四名獨立非執行董事，符合上市規則規定；及(iii)所有董事（包括梁博士）均知悉並將繼續履行其受託責任，以維護本公司最佳利益。此外，本集團的主要業務、財務及營運事宜均由董事會及高級管理層共同審議。

守則條文第D.1.2條規定，管理層應向董事會全體成員提供（而董事會及各董事亦有權並應要求提供）月度更新資料，就本公司的財務及經營表現、狀況及前景作出均衡且易於理解的評估，詳情須足以使董事會整體及各董事履行上市規則第3.08條及第13章項下的職責。於報告期間，本公司並無向董事會全體成員提供月度更新資料。相反，考慮到本集團的業務需要及情況，管理層向董事會全體成員提供有關本公司表現任何重大變動的更新資料，按半年度向董事會報告本集團的表現、狀況及前景，並在重大事項出現時及時向董事會上報，且將繼續如此辦理。管理層亦及時回應董事就本集團業務及財務表現進一步索取資料的要求。董事會認為，鑒於執行董事監督本集團的日常營運，且執行董事、管理層與非執行董事（包括獨立非執行董事）之間就本集團事務保持有效溝通，現行安排已向董事會提供有關本集團表現、狀況及前景的充分資料，足以使董事履行其職責並就本集團作出均衡且易於理解的評估，因此符合守則條文第D.1.2條及相關上市規則的根本目的。董事會將在可行情況下逐步實現全面遵守守則條文第D.1.2條。

除以下明確闡述者外，本公司於報告期間已遵守企業管治守則項下的所有適用守則條文。本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。



企業管治及其他資料

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則，作為董事及監事進行證券交易的行為守則。各董事及監事均已於本公司作出具體查詢後確認，彼等於報告期間已遵守標準守則。本公司可能掌握本公司內幕消息的高級管理層及僱員亦須遵守標準守則。於報告期間，本公司並不知悉該等高級管理層或僱員有任何違反標準守則的情況。

利益衝突的年度審閱

誠如招股章程「與單一最大股東集團的關係－企業管治措施」一節所披露，本公司已採納若干企業管治措施，以管理本集團與單一最大股東集團之間潛在的利益衝突，其中包括：(a)獨立非執行董事將每年審閱本集團與單一最大股東集團之間是否存在任何利益衝突並提供公正及專業意見以保障少數股東的利益；(b)單一最大股東集團將向獨立非執行董事提供彼等就進行年度審閱所需的所有相關財務、運營、市場及任何其他必要資料；及(c)本公司須在其年報或根據上市規則發佈的公告中披露獨立非執行董事的決定。

該年度審閱由獨立非執行董事就上市日期起至2025年12月31日止期間（「有關期間」）進行。

獨立非執行董事已審閱及考慮（其中包括）：(a)單一最大股東集團是否存在任何直接或間接與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的競爭業務或權益；(b)本集團與單一最大股東集團或彼等各自的聯繫人之間是否訂立任何關連交易，如已訂立，該等交易是否按正常商業條款於本集團日常及一般業務過程中進行，並符合上市規則適用規定；(c)單一最大股東集團是否已按要求提供年度審閱所需的全部資料；(d)上市後，本集團在管理、運營、財務及行政方面是否獨立於單一最大股東集團；及(e)四名獨立非執行董事各自是否符合上市規則第3.13條的規定，且不存在任何利益衝突。

基於上述審閱，獨立非執行董事認為，於有關期間：(a)本集團與單一最大股東集團之間並無須處理或解決的利益衝突；(b)本公司及單一最大股東集團的董事、監事及高級管理層概無持有任何與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務權益；(c)於有關期間，本集團與單一最大股東集團或彼等各自的聯繫人之間並無訂立任何關連交易；(d)上市後，本集團在管理、運營、財務及行政方面完全獨立於單一最大股東集團；(e)單一最大股東集團已按要求提供年度審閱所需的全部資料；(f)四名獨立非執行董事各自符合上市規則第3.13條的規定，且不存在任何利益衝突；及(g)招股章程所披露的本公司採納的企業管治措施，在管理潛在利益衝突及保障本公司及其少數股東權益方面維持充足且有效。

審計委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審計委員會。審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即王麗娟女士、金堅博士及葉耘開先生，其中王麗娟女士擔任審計委員會主席。葉耘開先生具備上市規則第3.10(2)條及第3.21條所規定的合適專業資格。

審計委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表，該等報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製，並已與高級管理層及本公司核數師討論有關本公司已採納的會計政策及常規和內部控制事宜。於報告期間所採用的會計政策並無重大變動，亦無因更正重大錯誤而作出前期調整。董事會與審計委員會對本公司所採用的會計處理方法並無分歧。

董事、監事及最高行政人員的資料變動

易華博士不再為聯交所主板上市公司藥捷安康（南京）科技股份有限公司（股份代號：2617）的非執行董事，自2026年3月31日起生效。

陳鵬輝先生因希望投放更多時間於其他專業事務，已辭任非執行董事，自2026年5月29日起生效。

張晶晶女士（「張女士」）就於2026年6月26日舉行的本公司2025年股東週年大會上獲建議提名為執行董事，辭任監事及監事會主席，自2026年5月29日起生效。張女士獲選舉為第四屆董事會執行董事，自2026年6月26日起生效。張女士無權就截至2026年12月31日止年度收取任何年度董事津貼。

企業管治及其他資料

鄭耀先生獲選舉為第四屆監事會監事，自2026年6月26日起生效。

截至2026年6月30日，除上文所披露者外，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事、監事及最高行政人員資料自刊發本公司2025年年報起並無其他變動。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於2025年12月16日及2026年6月26日舉行的股東大會上，股東通過決議案，分別向董事授予及其後續期一般授權（「股份購回授權」），以不時於聯交所購回本公司H股。

於報告期間，本公司已根據股份購回授權於聯交所購回1,330,000股H股，總代價約為33.6百萬港元。董事會認為，進行購回旨在為本公司帶來裨益，並為其股東創造價值。

購回的H股詳情如下：

月份及年份	已購回H股數量	每股H股購買價		總代價 (扣除開支前) (百萬港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
2026年1月	102,000	36.22	31.70	3.5
2026年2月	327,500	38.92	34.08	11.9
2026年3月	9,500	23.22	22.90	0.2
2026年4月	159,000	23.22	20.54	3.5
2026年5月	551,000	22.78	18.86	11.1
2026年6月	181,000	21.04	17.83	3.4
總計	1,330,000			33.6

除上文所披露者外，於報告期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何證券（包括出售任何庫存股份）。

截至2026年6月30日，本公司持有1,397,000股庫存股份。本公司於報告期間或截至本中期報告日期並無出售任何庫存股份。董事會目前擬將該等庫存股份用於滿足不時根據股份激勵計劃可能授出的獎勵，或在聯交所轉售該等庫存股份，惟須遵守上市規則、適用法律。

全球發售所得款項用途

本公司於2025年10月8日完成全球發售並將其H股於聯交所主板上市（「上市」），以每股H股14.75港元的發售價發行41,198,000股新H股，扣除與全球發售有關的包銷佣金、費用及其他開支後，上市所得款項淨額約為525.4百萬港元。

上市所得款項淨額將按本公司日期為2025年9月26日的招股章程中「未來計劃及所得款項用途」所披露的計劃動用。

截至2026年6月30日，全球發售所得款項淨額約129.2百萬港元已動用，約396.2百萬港元尚未動用，該尚未動用款項存放於短期計息賬戶。截至2026年6月30日，全球發售所得款項淨額的擬定用途及實際用途載列如下：

項目	百分比	用於相關用途的所得款項 (百萬港元)	截至2025年	於報告期間已動用 所得款項 (百萬港元)	截至2026年	悉數動用 尚未動用所得款項 的預期時間表 ^{附註}
			12月31日 尚未動用 所得款項 (百萬港元)		6月30日 尚未動用 所得款項 (百萬港元)	
為我們吸入製劑候選產品的持續 研發、臨床開發及商業化提供資金	40.0%	210.2	45.4	13.0	151.8	2027年12月31日
為多個管線計劃及技術的臨床前 研發提供資金	20.0%	105.1	14.8	5.9	84.4	2027年12月31日
為我們生產設施、設備採購及生產 管理系統的擴張及升級提供資金	30.0%	157.6	25.8	24.4	107.5	2027年12月31日
為營運資金及其他一般公司 用途提供資金	10.0%	52.5	-	-	52.5	2026年12月31日
總計	100%	525.4	86.0	43.3	396.2	

附註： 悉數動用尚未動用款項的預期時間表乃基於本集團的預測作出，具體將取決於現時及未來市況的發展情況。

截至2026年6月30日，董事並不知悉全球發售所得款項淨額的計劃用途有任何重大變動。本公司已將尚未動用的全球發售所得款項淨額存放於持牌商業銀行及／或其他授權金融機構的短期計息賬戶。本公司將遵守有關外匯登記及所得款項匯款的中國法律。

2026年配售所得款項用途

茲提述本公司日期為2026年7月31日及2026年8月6日的公告，內容有關2026年配售。合共21,747,700股新H股已根據日期為2026年7月31日的配售協議所載條款及條件，按每股H股13.82港元的配售價配售予不少於六名屬獨立個人、專業、企業、機構或其他投資者的承配人，佔緊隨2026年配售完成後因配發及發行配售股份而擴大的已發行H股（不包括任何庫存股份）約6.74%，以及經如此擴大的已發行股份總數（不包括任何庫存股份）約5.03%。於配售協議日期，聯交所所報H股收市價為每股15.70港元。

考慮到本集團在呼吸及吸入領域的增長機遇，董事會認為透過2026年配售籌集額外股本以把握該等機遇屬恰當之舉，且不會分散投入由全球發售撥資的各項計劃的資源。所得款項淨額將加強本集團的財務狀況，支持其產品組合及管線的開發與商業化、產能擴張及全球化戰略，並提供額外營運資金，而毋須增加對債務融資的依賴。董事會亦認為，2026年配售提供了一個有效及及時的籌資途徑，同時擴大及多元化本公司的股東基礎。因此，董事會認為2026年配售乃按一般商業條款進行，屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

2026年配售的所得款項總額及所得款項淨額（扣除佣金及估計開支後）分別約為300.55百萬港元及約294.81百萬港元。按此計算，每股配售股份的淨發行價約為13.56港元。2026年配售所得款項淨額擬按以下方式動用：(a)約70%（約206.37百萬港元）用於本集團創新藥候選產品的臨床及臨床前開發；(b)約15%（約44.22百萬港元）用於本集團複雜吸入製劑產品的全球化開發；及(c)約15%（約44.22百萬港元）用於營運資金及一般公司用途。有關2026年配售的理由及益處以及2026年配售所得款項用途的進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年7月31日及2026年8月6日的公告。

下表載列2026年配售所得款項淨額的動用情況：

項目	百分比	用於相關用途的款項 (百萬港元)	自2026年 配售完成起 直至本中期 報告日期 已動用 所得款項 (百萬港元)	於本中期報告 日期尚未動用 所得款項 (百萬港元)	悉數動用 尚未動用 所得款項的預期 時間表 ^{附註}
為本集團創新藥候選產品的臨床及 臨床前開發提供資金	70%	206.37	–	206.37	2029年12月31日
為本集團複雜吸入製劑產品的全球化 開發提供資金	15%	44.22	–	44.22	2029年12月31日
為營運資金及一般公司用途提供資金	15%	44.22	–	44.22	2029年12月31日
總計	100%	294.81	–	294.81	

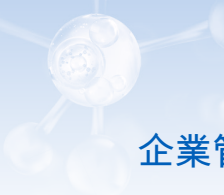
截至本中期報告日期，董事並不知悉2026年配售所得款項淨額的計劃用途有任何重大變動。本公司已將尚未動用的2026年配售所得款項淨額存放於持牌商業銀行及／或其他授權金融機構的短期計息賬戶。本公司將遵守有關外匯登記及所得款項匯款的中國法律。

僱員激勵計劃

2024年股權激勵計劃

於本中期報告日期，本公司已採納兩項股份計劃，分別為2024年股權激勵計劃及2025年H股激勵計劃。

本公司於2014年2月採納2024年股權激勵計劃，且該計劃於2024年9月最新修訂。我們於中國分別成立蘇州閩美、蘇州遠辰、蘇州沃倫、蘇州遠昇及蘇州達辰，作為我們實施2024年股權激勵計劃的僱員激勵平台。由於2024年股權激勵計劃並不涉及於上市後由本公司授出獎勵或認購股份的購股權，故毋須遵守上市規則第17章的條文。由於2024年股權激勵計劃項下的相關股份已發行，故2024年股權激勵計劃項下的激勵獎勵歸屬時將不會對已發行股份造成攤薄影響。



企業管治及其他資料

截至本中期報告日期，我們的僱員激勵平台合計持有本公司50,957,464股股份，佔本公司股本的11.79%（不包括庫存股份），其中持有的合共43,394,188股股份將用於執行2024年股權激勵計劃及7,563,276股股份為梁博士（透過蘇州嶺頭持有）及李勵博士（透過蘇州美中瑞持有）之個人權益，並不受2024年股權激勵計劃規限。2024年股權激勵計劃條款的詳情載於招股章程「附錄七－法定及一般資料－D.僱員激勵計劃」。

2025年H股激勵計劃

本公司於2025年12月採納2025年H股激勵計劃並於2026年6月對其進行修訂。該計劃通過信託方式實施，據此，由受託人於場內收購現有H股以兌現獎勵（而非由本公司發行新股），且構成上市規則第17章項下的現有股份所涉計劃。

(a) 目的

2025年H股激勵計劃旨在吸引、挽留及激勵核心技術人員、管理人員及長期服務員工（包括董事）；通過平衡股東與管理層利益，深化本公司薪酬體系改革；並促使管理層及長期服務員工的利益與股東及本公司的整體利益保持一致。2025年H股激勵計劃亦旨在獎勵及挽留對本集團持續發展與長期增長至關重要的服務供應商。

(b) 參與者

參與者為由董事會（或其授權人士）甄選的合資格僱員，選自本公司及其附屬公司的合資格人員、董事（獨立非執行董事除外）、監事、高級管理層及關鍵管理人員以及服務供應商（即於本集團日常及一般業務過程中持續及經常向本集團提供服務（該等服務對本集團長期發展至關重要）的人士（不包括本公司關連人士））。董事會於甄選參與者時，會考慮個人技能、經驗、表現、以及過往及預期對本集團作出的貢獻等因素。

(c) 可動用股份

受託人可於場內收購以兌現獎勵的H股最高數目為9,066,707股H股，相當於2025年H股激勵計劃獲批准當日本公司已發行H股的3%（或經更新上限），及本中期報告日期本公司已發行股份總數（不包含庫存股）的2.10%。

(d) 每名參與者的最高配額

根據2025年H股激勵計劃及本公司任何其他股份計劃授予每名合資格人士的獎勵股份總數（包括已作廢獎勵，不包含已失效獎勵），不得超過本公司不時已發行股本的1%。

(e) 行使期

2025年H股激勵計劃不設行使機制。歸屬時，受託人可選擇將已歸屬H股轉讓予參與者，或於場內出售該等股份並以現金形式派發所得款項。已歸屬股份受限於自相關歸屬日期起計六個月禁售期。倘參與者終止僱傭關係，已歸屬獎勵股份須於離職後24個月內於場內出售。

(f) 歸屬期

2025年H股激勵計劃規則並無規定固定歸屬期。董事會（或其授權人士）釐定各項獎勵的歸屬安排、標準及期限，並於相關授予函中列明，惟歸屬期不得超過授予時剩餘的獎勵期限。未達成歸屬條件的獎勵股份將不予歸屬，由受託人持作退回股份。

(g) 接納時應付款項

參與者於申請或接納獎勵時無需支付任何款項；受託人購買H股的資金由本公司以自有資金或自籌資金撥付，且不會向參與者作出任何貸款。參與者須自行承擔因參與而產生的稅費及類似徵費。

(h) 價格釐定基準

2025年H股激勵計劃不涉及購股權及行使價，且參與者無需就獎勵股份支付購買價。受託人利用本公司提供的資金，按現行市價於場內收購H股。

(i) 剩餘有效期

2025年H股激勵計劃自2025年12月16日起有效期為十年，期滿後將不再授出任何其他獎勵，儘管為落實仍未行使的未歸屬獎勵，2025年H股激勵計劃可按需繼續生效，董事會可提前終止。本中期報告日期的剩餘有效期，按十年期限減自2025年H股激勵計劃採納日期起已屆滿的期間計算，約為8年。2025年H股激勵計劃並無載有任何服務供應商分項限額。自2025年H股激勵計劃採納日期起至2026年6月30日（即報告期末），受託人於場內購買合共4,219,000股H股。於報告期間，2025年H股激勵計劃項下概無已授出、已歸屬、已註銷或已失效的獎勵。2025年H股激勵計劃並無就服務供應商設置任何分項限額。

企業管治及其他資料

董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券證之權益及好倉

於2026年6月30日，下列董事、監事及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、相關股份及債券證中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所，或根據《證券及期貨條例》第352條規定須予本公司備存之登記冊所記錄，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及好倉如下：

姓名	權益性質 ⁽¹⁾	股份描述	所持股份數目	於非上市股份／ H股的概約持股 百分比（如適用） ⁽²⁾	佔本公司 已發行股本總額 的概約百分比 ⁽²⁾
梁文青博士 ⁽³⁾	受控法團權益	H股	46,293,405	15.32%	11.24%
		非上市股份	30,834,604	28.09%	7.48%
	與他人共同持有的權益	H股	14,378,728	4.76%	3.49%
		非上市股份	9,585,819	8.73%	2.33%
李勵博士 ⁽³⁾	受控法團權益；配偶權益	H股	38,614,894	12.78%	9.37%
		非上市股份	25,743,263	23.46%	6.25%
	與他人共同持有的權益	H股	22,057,239	7.30%	5.35%
		非上市股份	14,677,160	13.37%	3.56%
朱玉玉女士 ^{(4) (5) (6)}	受控法團權益	H股	7,337,976	2.43%	1.78%
		非上市股份	4,891,983	4.46%	1.19%
	其他**	H股	288,398	0.10%	0.07%
		非上市股份	192,264	0.18%	0.05%
張晶晶女士	其他**	H股	75,613	0.03%	0.02%
		非上市股份	50,409	0.05%	0.01%
程祥鳳女士 ^{(5) (7)}	受控法團權益	H股	6,474,841	2.14%	1.57%
		非上市股份	4,316,560	3.93%	1.05%
	其他**	H股	177,802	0.06%	0.04%

** 指以有限合夥人身份於有限合夥企業中擁有權益。

附註：

(1) 列示的所有權益均為好倉。

(2) 有關計算乃基於截至2026年6月30日合共已發行411,978,387股股份（包括109,754,801股非上市股份及302,223,586股已發行H股（包括1,397,000股庫存股））。

(3) 梁博士及李勵博士的權益詳情載於下文「企業管治及其他資料」一節「主要股東於本公司股份及相關股份的權益及好倉」。

- (4) 朱玉玉女士於12,710,621股股份中擁有權益，包括(i)蘇州美閩企業管理中心(有限合夥)(「美閩投資」)持有的10,791,401股股份；(ii)蘇州晟源企業管理中心(有限合夥)(「晟源投資」)持有的1,438,558股股份；及(iii)透過蘇州閩美(作為其有限合夥人)持有的480,662股股份。
- (5) 美閩投資為於中國成立的有限合夥企業，由其三名普通合夥人共同管理，其中兩名為朱玉玉女士及程祥鳳女士。因此，根據《證券及期貨條例》，朱玉玉女士及程祥鳳女士各自被視為於美閩投資所持股份中擁有權益。
- (6) 晟源投資為於中國成立的有限合夥企業，由其普通合夥人朱玉玉女士管理。因此，根據《證券及期貨條例》，朱玉玉女士被視為於晟源投資所持股份中擁有權益。
- (7) 張晶晶女士於126,022股股份中擁有權益，包括(i)透過蘇州遠辰(作為其有限合夥人)持有的72,905股股份；及(ii)透過蘇州沃倫(作為其有限合夥人)持有的53,117股股份。
- (8) 程祥鳳女士於10,969,203股股份中擁有權益，包括(i)美閩投資持有的10,791,401股股份；及(ii)透過蘇州沃倫(作為其有限合夥人)持有的177,802股股份。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，概無本公司董事、監事或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、相關股份或債券證中擁有或被視作擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所，或根據《證券及期貨條例》第352條規定須予本公司備存之登記冊所記錄，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及好倉

於2026年6月30日，就董事所知，下列人士於本公司股份及相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的規定須知會本公司及香港聯交所，或本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定須予備存之登記冊所記錄的權益或淡倉：

姓名	權益性質 ⁽¹⁾	股份描述	所持股份數目	於非上市股份／ H股的概約持股 百分比(如適用) ⁽²⁾	佔本公司 已發行股本總額 的概約百分比 ⁽²⁾
梁文青博士 ⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁶⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾	受控法團權益	H股	46,293,405	15.32%	11.24%
		非上市股份	30,834,604	28.09%	7.48%
	與他人共同持有的權益	H股	14,378,728	4.76%	3.49%
		非上市股份	9,585,819	8.73%	2.33%
香港嶺頭 ⁽⁶⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾	受控法團權益	H股	46,251,905	15.30%	11.23%
		非上市股份	30,834,604	28.09%	7.48%
蘇州嶺頭 ⁽⁶⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾	實益擁有人	H股	41,500	0.01%	0.01%
	實益擁有人	H股	15,677,427	5.19%	3.81%
		非上市股份	10,451,618	9.52%	2.54%

企業管治及其他資料

姓名	權益性質 ⁽¹⁾	股份描述	所持股份數目	於非上市股份／ H股的概約持股 百分比(如適用) ⁽²⁾	佔本公司 已發行股本總額 的概約百分比 ⁽²⁾
蘇州閩美 ⁽⁶⁾	受控法團權益	H股	30,574,478	10.12%	7.42%
		非上市股份	20,382,986	18.57%	4.95%
	實益擁有人	H股	12,638,297	4.18%	3.07%
		非上市股份	8,425,531	7.68%	2.05%
蘇州遠辰 ⁽⁹⁾	實益擁有人	H股	11,597,869	3.84%	2.82%
		非上市股份	7,731,913	7.04%	1.88%
李勵博士 ⁽³⁾⁽⁵⁾⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾	受控法團權益；配偶權益	H股	38,614,894	12.78%	9.37%
		非上市股份	25,743,263	23.46%	6.25%
	與他人共同持有的權益	H股	22,057,239	7.30%	5.35%
		非上市股份	14,677,160	13.37%	3.56%
香港正祥納 ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾	受控法團權益	H股	38,614,894	12.78%	9.37%
		非上市股份	25,743,263	23.46%	6.25%
蘇州美中瑞 ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾	受控法團權益	H股	24,236,166	8.02%	5.88%
		非上市股份	16,157,444	14.72%	3.92%
	實益擁有人	H股	14,378,728	4.76%	3.49%
		非上市股份	9,585,819	8.73%	2.33%
先進製造基金 ⁽¹¹⁾	實益擁有人	H股	26,058,641	8.62%	6.33%

附註：

(1) 列示的所有權益均為好倉。

(2) 有關計算乃基於截至2026年6月30日合共已發行411,978,387股股份(包括109,754,801股非上市股份及302,223,586股已發行H股(包括1,397,000股庫存股))。

(3) 根據一致行動協議，梁博士及李勵博士在本公司的董事會會議及股東大會上為一致行動人士，除非兩人不再擔任本公司管理職務為止。因此，根據《證券及期貨條例》，梁博士及李勵博士各自被視為於對方擁有權益的股份中擁有權益。

(4) 梁博士被視為於101,092,556股股份中擁有權益，包括(i)香港嶺頭持有的41,500股股份；(ii)蘇州嶺頭持有的26,129,045股股份；(iii)蘇州閩美持有的21,063,828股股份；(iv)蘇州遠辰持有的19,329,782股股份；(v)蘇州沃倫持有的10,563,854股股份；及(vi)梁博士因與李勵博士為一致行動人士而被視為擁有權益的蘇州美中瑞所持23,964,547股股份。

(5) 李勵博士被視為於101,092,556股股份中擁有權益，包括(i)蘇州美中瑞持有的23,964,547股股份；(ii)蘇州閩美持有的21,063,828股股份；(iii)蘇州遠辰持有的19,329,782股股份；及(iv)李勵博士因與梁博士為一致行動人士而被視為擁有權益的36,734,399股股份(包括香港嶺頭持有的41,500股股份、蘇州嶺頭持有的26,129,045股股份及蘇州沃倫持有的10,563,854股股份)。

(6) 蘇州嶺頭為於中國成立的有限合夥企業，由其普通合夥人香港嶺頭管理。香港嶺頭於香港註冊成立為有限公司，由梁博士全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，梁博士及香港嶺頭各自被視為於蘇州嶺頭所持股份中擁有權益。

(7) 蘇州美中瑞為於中國成立的有限合夥企業，由其普通合夥人香港正祥納管理。香港正祥納於香港註冊成立為有限公司，由李勵博士全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，李勵博士及香港正祥納各自被視為於蘇州美中瑞所持股份中擁有權益。

- (8) 蘇州閩美為於中國成立的有限合夥企業，由其普通合夥人蘇州嶺頭管理，而蘇州嶺頭由其普通合夥人香港嶺頭控制，該公司由梁博士全資擁有。此外，蘇州美中瑞作為有限合夥人擁有蘇州閩美約36.0%的合夥權益。李勵博士通過其普通合夥人香港正祥納控制蘇州美中瑞，該公司由李勵博士全資擁有。李勵博士的配偶Jean-MarcBOVET博士也是蘇州閩美的有限合夥人，擁有0.6%的合夥權益。因此，根據《證券及期貨條例》，李勵博士被視為擁有蘇州閩美36.6%的合夥權益。因此，根據《證券及期貨條例》，梁博士、香港嶺頭、蘇州嶺頭、李勵博士、香港正祥納和蘇州美中瑞均被視為於蘇州閩美所持股份中擁有權益。
- (9) 蘇州遠辰為於中國成立的有限合夥企業，由其普通合夥人蘇州嶺頭管理，而蘇州嶺頭由其普通合夥人香港嶺頭控制，該公司由梁博士全資擁有。此外，蘇州美中瑞擁有蘇州遠辰約38.5%的權益。李勵博士通過其普通合夥人香港正祥納控制蘇州美中瑞，該公司由李勵博士全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，梁博士、香港嶺頭、蘇州嶺頭、李勵博士、香港正祥納和蘇州美中瑞均被視為於蘇州遠辰所持股份中擁有權益。
- (10) 蘇州沃倫為於中國成立的有限合夥企業，由其普通合夥人蘇州嶺頭管理，而蘇州嶺頭由梁博士通過其普通合夥人香港嶺頭控制，該公司由梁博士全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，梁博士、香港嶺頭及蘇州嶺頭均被視為於蘇州沃倫所持股份中擁有權益。
- (11) 先進製造產業投資基金（有限合夥）（「先進製造基金」）為於中國成立的有限合夥企業，由總經理及私募基金管理人國投創新投資管理有限公司（「國投創新」）管理。國投創新由中國國投高新產業投資有限公司擁有40%權益，而中國國投高新產業投資有限公司由國有獨資企業國家開發投資集團有限公司控制。因此，根據《證券及期貨條例》，國家開發投資集團有限公司、中國國投高新產業投資有限公司及國投創新均被視為於先進製造基金所持股份中擁有權益。
- (12) 根據中金啟辰（蘇州）新興產業股權投資基金合夥企業（有限合夥）（「中金啟辰基金」）及中金啟德（廈門）創新生物醫藥創業投資合夥企業（有限合夥）（「中金啟德基金」）出具的確認書，儘管中金啟辰基金及中金啟德基金的普通合夥人及私募基金管理人相同，但其按照各自的合夥協議及相關內部制度獨立開展業務及行使本公司股東權利，不存在一致行動安排。在此情況下，中金啟辰基金及中金啟德基金不應被視為處於同一控制之下。中金啟辰基金及中金啟德基金並未於本中期報告中列示為主要股東。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，董事概不知悉有任何其他人士於本公司股份及相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的規定須知會本公司及香港聯交所，或本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定須予備存之登記冊所記錄的權益或淡倉。

上市規則項下的持續披露責任

於2026年6月30日，董事並不知悉任何導致上市規則第13.20、13.21及13.22條項下披露責任的情況。

截至2026年6月30日止六個月後之重大事項

誠如本公司於2026年6月22日所宣佈，其H股於聯交所買賣的每手買賣單位由500股H股更改為100股H股，自2026年7月14日起生效。H股以500股H股及100股H股為買賣單位的並行買賣於2026年7月14日至2026年8月3日進行，H股股票免費換領的截止日期為2026年8月5日。董事會認為，更改每手買賣單位符合本公司及其股東的整體利益。

除2026年配售及每手買賣單位變更外，董事並不知悉於2026年6月30日後及直至本中期報告日期發生的其他須予披露的重大事項。

獨立審閱報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致長風藥業股份有限公司股東
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第38至58頁的中期財務資料，此中期財務資料包括長風藥業股份有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱為「貴集團」）於2026年6月30日的簡明綜合財務狀況表，與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務資料的報告須符合上市規則的相關規定及國際會計準則第34號中期財務報告（「國際會計準則第34號」）。貴公司董事須負責按照國際會計準則第34號編製及列報本中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務資料作出結論。我們按照所協定的委聘條款僅向閣下整體報告我們的意見，且並無其他目的。我們概不會就本報告內容向任何其他人士承擔或負上任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港審閱委聘準則第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。中期財務資料審閱工作包括主要向負責財務和會計事項的人員作出查詢，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，因此不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2026年8月31日

中期簡明綜合損益表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
收益	5	210,154	205,879
銷售成本		(48,658)	(49,329)
毛利		161,496	156,550
其他(虧損)、收入及收益	6	(863)	5,728
銷售及分銷開支		(37,625)	(53,229)
行政開支		(61,472)	(53,622)
研發費用		(60,671)	(60,796)
金融資產減值虧損		(2,371)	(1,362)
其他開支		(12,213)	(422)
財務成本	7	(1,837)	(1,097)
分佔聯營公司及合營企業損益		(1,197)	(16)
除稅前虧損	8	(16,753)	(8,266)
所得稅抵免	9	6,247	7,036
期內虧損		(10,506)	(1,230)
以下各項應佔：			
母公司擁有人		(10,506)	(1,230)
母公司普通權益持有人應佔每股虧損			
基本及攤薄(人民幣分)	11	(2.56)	(0.33)

中期簡明綜合全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
期內虧損	(10,506)	(1,230)
其他全面收益／(虧損)	103	(199)
於其後年度可能重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)：		
換算海外業務產生的匯兌差額	103	(199)
期內全面虧損總額	(10,403)	(1,429)
以下各項應佔：		
母公司擁有人	(10,403)	(1,429)

中期簡明綜合財務狀況表

2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	548,436	547,420
使用權資產		27,261	27,809
其他無形資產		154,500	154,885
於聯營公司及合營企業的投資		32,500	3,697
遞延稅項資產		117,012	110,765
其他非流動資產		85,160	41,531
非流動資產總值		964,869	886,107
流動資產			
存貨	13	50,868	36,696
貿易應收款項及應收票據	14	174,857	159,366
預付款項、按金及其他應收款項		42,710	33,234
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		148,219	238,337
受限制現金及定期存款		4,718	7,626
現金及現金等價物		351,274	414,897
流動資產總值		772,646	890,156
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	15	22,684	21,377
其他應付款項及應計費用		113,130	126,503
計息借款		103,212	44,517
租賃負債		1,731	1,564
流動負債總額		240,757	193,961
流動資產淨值		531,889	696,195
資產總值減流動負債		1,496,758	1,582,302
非流動負債			
計息借款		106,518	97,791
租賃負債		865	1,687
遞延收入		45,296	12,493
其他非流動負債		2,000	2,000
非流動負債總額		154,679	113,971
資產淨值		1,342,079	1,468,331
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	16	411,978	411,978
庫存股	16	(120,491)	(2,086)
儲備		1,050,592	1,058,439
權益總額		1,342,079	1,468,331

梁文青博士
執行董事

朱玉玉女士
執行董事

魏巍先生
財務負責人

中期簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	歸屬於母公司擁有人						
	以股份為基礎的					累計虧損*	權益總額
	股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	資本儲備*	付款儲備*	匯兌波動儲備*		
於2026年1月1日	411,978	(2,086)	1,513,312	348,153	(614)	(802,412)	1,468,331
期內虧損	-	-	-	-	-	(10,506)	(10,506)
期內其他全面虧損：							
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	103	-	103
期內全面收益總額	-	-	-	-	103	(10,506)	(10,403)
購回庫存股	-	(118,405)	-	-	-	-	(118,405)
股份支付	-	-	-	2,556	-	-	2,556
於2026年6月30日（未經審計）	411,978	(120,491)	1,513,312	350,709	(511)	(812,918)	1,342,079

* 於2026年6月30日，該等儲備賬目包括於中期簡明綜合財務狀況表列賬之綜合儲備人民幣1,050,592,000元（2025年12月31日：人民幣1,058,439,000元）。

	歸屬於母公司擁有人					
	以股份為基礎的				累計虧損	權益總額
	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	付款儲備 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元		
於2025年1月1日	370,780	1,034,807	339,311	(719)	(804,897)	939,282
期內虧損	-	-	-	-	(1,230)	(1,230)
期內其他全面虧損：						
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	(199)	-	(199)
期內全面收益總額	-	-	-	(199)	(1,230)	(1,429)
股份支付	-	-	10,618	-	-	10,618
於2025年6月30日（未經審計）	370,780	1,034,807	349,929	(918)	(806,127)	948,471

中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金流量			
除稅前虧損		(16,753)	(8,266)
就以下各項進行調整：			
財務成本	7	1,837	1,097
分佔聯營公司及合營企業損益		1,197	16
物業、廠房及設備折舊		30,632	24,153
使用權資產折舊		2,025	2,210
其他無形資產攤銷		5,366	5,978
處置物業、廠房及設備項目虧損		2	28
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產虧損／(收益)	6	7,789	(2,586)
撇減存貨至可變現淨值		660	1,841
金融資產減值虧損		2,371	1,362
以權益結算的股份支付開支		2,513	10,158
匯兌差額淨額		11,240	389
		48,879	36,380
存貨(增加)／減少		(14,832)	5,739
貿易應收款項及應收票據增加		(17,839)	(28,967)
預付款項、按金及其他應收款項(增加)／減少		(9,476)	4,105
受限制現金變動		187	(1,350)
貿易應付款項及應付票據增加／(減少)		4,028	(3,407)
其他應付款項及應計費用減少		(97)	(69,964)
遞延收入增加／(減少)		32,803	(1,748)
經營所得／(所用)現金		43,653	(59,212)
經營活動所得／(所用)現金流量淨額		43,653	(59,212)

中期簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(85,116)	(41,983)
處置物業、廠房及設備項目所得款項	457	–
購買其他無形資產	(2,893)	(16,695)
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(285,000)	(380,000)
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項	367,329	482,993
受限制現金變動	2,721	(2,606)
向合營企業注資	(30,000)	–
投資活動(所用)/所得現金流量淨額	(32,502)	41,709
融資活動所得現金流量		
新銀行貸款	79,882	51,443
償還銀行貸款	(12,495)	(17,595)
計息借款已付利息	(1,751)	(958)
租賃付款本金及利息部分	(2,024)	(1,409)
股份發行開支	(8,686)	(6,427)
購回股份	(118,405)	–
融資活動(所用)/所得現金流量淨額	(63,479)	25,054
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(52,328)	7,551
年初現金及現金等價物	414,897	81,937
匯兌差額的影響淨額	(11,295)	(586)
期末現金及現金等價物	351,274	88,902

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

1. 公司資料

長風藥業股份有限公司（「本公司」）於2013年1月24日在中華人民共和國（「中國」）註冊成立為一家有限責任公司。於2016年6月8日，本公司根據《中國公司法》改制為股份有限公司。本公司的註冊辦事處位於中國江蘇省蘇州市相城經濟開發區湖村蕩路16號。

於期內，本公司及其附屬公司（「本集團」）主要從事呼吸系統藥物及其他相關醫療產品的研發。

2. 編製基準

截至2026年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，並應與本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

3. 會計政策及披露變動

編製中期簡明綜合財務資料時所採納的會計政策與編製本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表時所應用的會計政策一致，惟就本期財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際財務報告準則第9號及
國際財務報告準則第7號之修訂
國際財務報告準則第9號及
國際財務報告準則第7號之修訂
國際財務報告準則會計準則之
年度改進 — 第11冊

金融工具之分類及計量之修訂

涉及依賴自然能源生產電力的合約

國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、
國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及
國際會計準則第7號之修訂

3. 會計政策及披露變動（續）

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響如下所述：

- (a) 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂金融工具之分類及計量之修訂闡明金融資產於實體收取合同現金流量的權利屆滿或被轉移時終止確認，而金融負債則於結算日終止確認。修訂引入一項會計政策選擇，即在符合特定條件情況下，終止確認於結算日前透過電子付款系統結算之金融負債。修訂闡明如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，修訂闡明具有無追索權特徵的財務資產及合約掛鉤工具的分類要求。修訂亦包括指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之股本工具投資及具有或然特徵之金融工具之額外披露。由於本集團過往年度有關金融資產及負債終止確認的會計政策與該等修訂一致，且本集團並無該等修訂所規範的金融資產，因此修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。本集團將於其截至2026年12月31日止年度的綜合財務報表中就指定按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資提供額外披露。
- (b) 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂涉及依賴自然能源生產電力的合約澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中指定的被對沖項目的規定。該等修訂亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無屬修訂範圍的任何合約，修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。
- (c) 國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11冊載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號（及隨附的國際財務報告準則第7號實施指引）、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號之修訂本的小範圍修訂。修訂包括對相應國際財務報告準則會計準則的釐清、簡化、更正或旨在提高一致性的變動。修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

4. 經營分部資料

經營分部資料

期內並無經營分部資料呈列為本集團的收益及呈報業績，而本集團於2026年6月30日的資產總值來自於單一經營分部。

地理資料

由於本集團近乎全部非流動資產位於中國內地，故並無根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列地理分部資料。

5. 收益

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
客戶合約收益：		
銷售產品	208,519	204,514
技術服務	1,635	1,365
總計	210,154	205,879

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

5. 收益 (續)

收益分析如下：

(i) 分拆收益資料

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
客戶合約收益：		
銷售產品	208,519	204,514
技術服務	1,635	1,365
總計	210,154	205,879

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
收益確認時間 於某一時間點：		
銷售產品	208,519	204,514
技術服務	1,635	1,365
客戶合約收益總額	210,154	205,879

於報告期初計入合約負債的已確認收益：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
銷售產品	9,209	6,376
技術服務	631	26
總計	9,840	6,402

6. 其他（虧損）、收入及收益

其他（虧損）、收入及收益的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
政府補助*	2,002	2,656
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產收益／(虧損)	(7,789)	2,586
銀行現金利息收入	4,769	113
其他	155	373
總計	(863)	5,728

* 政府補助主要指本集團從地方政府獲得的財政獎勵，用於補償研發活動的開支和吸引人才的獎勵。該等補助概無或有事項。

7. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
租賃負債利息	(50)	(78)
銀行貸款利息	(1,787)	(1,019)
總計	(1,837)	(1,097)

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

8. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
銷售成本*		16,622	23,440
物業、廠房及設備折舊		30,632	24,153
使用權資產折舊		2,025	2,210
其他無形資產攤銷		5,366	5,978
研發成本		33,381	32,419
計量租賃負債時並無計入的租賃付款		244	408
僱員福利開支(包括董事及主要行政人員的薪酬 (附註18))：			
薪金、津貼、實物福利及退休金計劃供款		58,085	68,533
以權益結算的股份支付開支		2,513	10,158
匯兌差額淨額		11,240	389
貿易應收款項及其他應收款項減值虧損		2,371	1,362
撇減存貨至可變現淨值		660	1,841
處置物業、廠房及設備項目虧損		2	28
租賃負債利息	7	50	78
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產公允價值虧損／(收益)	6	7,789	(2,586)
分佔聯營公司及合營企業損益		1,197	16

* 本處所述銷售成本的金額不包括計入物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、其他無形資產攤銷、存貨減值、僱員福利開支、測試及技術服務費、原材料消耗、辦公開支、差旅開支及水電開支中的金額。

9. 所得稅抵免

本集團主要適用稅項及稅率如下：

- (a) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《企業所得稅法實施條例》，除非獲得下文所載豁免，否則本集團中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。

本公司於2023年12月獲認定為「高新技術企業」，因此，本公司於2023年至2025年期間享受15%的優惠企業所得稅稅率。此項資格須每三年接受中國相關稅務機關的覆核。於2026年，本公司將按照相關規定再次申請高新技術企業證書。預繳企業所得稅所用稅率暫按15%。

根據財政部及國家稅務總局於2023年8月2日發佈的《關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(公告[2023]12號)，就小型微利企業年應納稅利潤不超過人民幣3,000,000元(含人民幣3,000,000元)的部分，在財政部及國家稅務總局發佈的《關於實施小微企業普惠性稅收減免政策的通知》(財稅[2019]13號)及《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》(財稅[2022]13號)規定的減稅政策基礎上，進一步實施減免，即對年應納稅所得額不超過人民幣3,000,000元的小型微利企業，應納稅所得額減少25%並自2023年1月1日起至2027年12月31日按20%的稅率繳納企業所得稅。

- (b) 本集團於美國的實體沒有應課稅利潤，因此並無根據《美國企業所得稅法》及其相關法規(「**美國稅法**」)按21%的稅率計提美國所得稅撥備。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

9. 所得稅抵免(續)

- (c) 根據香港稅法，本公司的香港附屬公司就首2百萬港元的應課稅利潤須繳納香港利得稅，稅率為8.25%，而超過2百萬港元的任何應課稅利潤則按16.5%的稅率繳納香港利得稅。由於附屬公司於報告期間並無在香港產生或取得任何應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
即期所得稅	—	—
遞延所得稅	6,247	7,036
期內稅項抵免	6,247	7,036

10. 股息

截至2026年6月30日止六個月，本公司及其附屬公司並無派付或宣派任何股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

11. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃基於母公司普通權益持有人應佔虧損及期內已發行普通股的加權平均數410,506,054股（截至2025年6月30日止六個月：370,780,387股）計算。

每股基本及攤薄虧損的計算乃基於：

每股虧損	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
虧損		
母公司普通權益持有人應佔虧損（人民幣千元）	(10,506)	(1,230)
股份		
用於計算每股基本虧損的期內已發行普通股加權平均數	410,506,054	370,780,387
每股虧損（人民幣分）	(2.56)	(0.33)

股份的加權平均數乃計及所持庫存股的影響後得出。

本公司期內並無潛在普通股或攤薄證券，故每股攤薄虧損等於每股基本虧損。

12. 物業、廠房及設備

截至2026年6月30日止六個月，本集團以成本人民幣23,839,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣14,377,000元）購入資產。

截至2026年6月30日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣459,000元的資產（截至2025年6月30日止六個月：人民幣28,000元），導致出售虧損淨額為人民幣2,000元（截至2025年6月30日止六個月：虧損淨額人民幣28,000元）。

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

13. 存貨

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
原材料	27,383	22,168
在製品	6,053	6,167
製成品	17,432	8,361
總計	50,868	36,696

14. 貿易應收款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應收款項	182,355	135,375
減值	(9,118)	(6,770)
小計	173,237	128,605
應收票據	1,620	30,761
貿易應收款項淨額	174,857	159,366

於各報告期末，根據發票日期及扣除虧損撥備後，貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
1年內	174,857	159,366

15. 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項不計息，且通常在三個月內結清。

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應付款項	21,914	17,886
應付票據	770	3,491
總計	22,684	21,377

於報告期末，根據發票日期計算的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
1年內	22,145	21,190
超過1年	539	187
總計	22,684	21,377

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

16. 股本及庫存股

本公司股本及庫存股的變動概要如下：

股本

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
已發行並繳足：		
每股面值人民幣1.00元的普通股	411,978	411,978
總計	411,978	411,978

庫存股

	附註	股份數目 千股	金額 人民幣千元
於2025年12月31日		67	2,086
購回股份	(a)	5,549	118,405
於2026年6月30日		5,616	120,491

(a) 截至2026年6月30日止六個月，本集團從市場購回其自身股份5,549,000股，於2026年6月30日，該等股份概無註銷。股份以每股17.66港元至38.92港元（未計開支）的價格購回，平均價格為每股24.35港元（未計開支）。

17. 承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
已訂約但未計提撥備： 物業、廠房及設備	113,596	59,589

18. 關聯方交易

本集團主要管理人員的薪酬

本集團主要管理人員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
薪金、津貼及實物福利	1,882	1,546
股份支付開支	1,148	7,112
退休金計劃供款	175	153
總計	3,205	8,811

中期簡明綜合財務資料附註

2026年6月30日

19. 金融工具的公允價值和公允價值層級

本集團金融工具（賬面值合理接近公允價值的金融工具除外）的賬面值和公允價值如下：

	賬面值		公允價值	
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入當 期損益的金融資產	148,219	238,337	148,219	238,337

管理層已評估現金及現金等價物、受限制現金及定期存款的流動部分、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具在短期內到期。計息借款的公允價值乃使用現時向具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具提供之利率貼現預期未來現金流量計算。

本集團的財務部門由財務經理領導，負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務經理直接向財務總監匯報。於各報告日期，財務部門分析金融工具價值的變動並釐定估值中應用的主要輸入數據。估值由財務總監審閱及批准。本公司董事定期就財務報告中的估值流程及結果進行討論。

金融資產及負債的公允價值按該工具於自願雙方的當前交易（強制或清盤出售除外）中可換取的金額入賬。以下方法及假設用於估計公允價值：

本集團投資於結構性存款及理財產品。本集團採用銀行及基金所呈報的資產淨值，對該等結構性存款及理財產品的公允價值進行計量。

19. 金融工具的公允價值和公允價值層級（續）

公允價值層級

下表列示本集團金融工具公允價值計量層級：

於2026年6月30日：

	公允價值計量分類為			總計 人民幣千元
	於活躍 市場的報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可 觀察輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	—	148,219	—	148,219

於2025年12月31日：

	公允價值計量分類為			總計 人民幣千元
	於活躍 市場的報價 (第一層級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元	重大不可 觀察輸入數據 (第三層級) 人民幣千元	
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	—	238,337	—	238,337

20. 有關期間後事項

於2026年8月6日，本公司已完成合共21,747,700股新H股的配售，價格為每股H股13.82港元。進一步詳情請參閱本公司日期為2026年7月31日及2026年8月6日的公告。

21. 批准中期簡明財務資料

中期簡明財務資料已於2026年8月31日獲董事會批准並授權刊發。