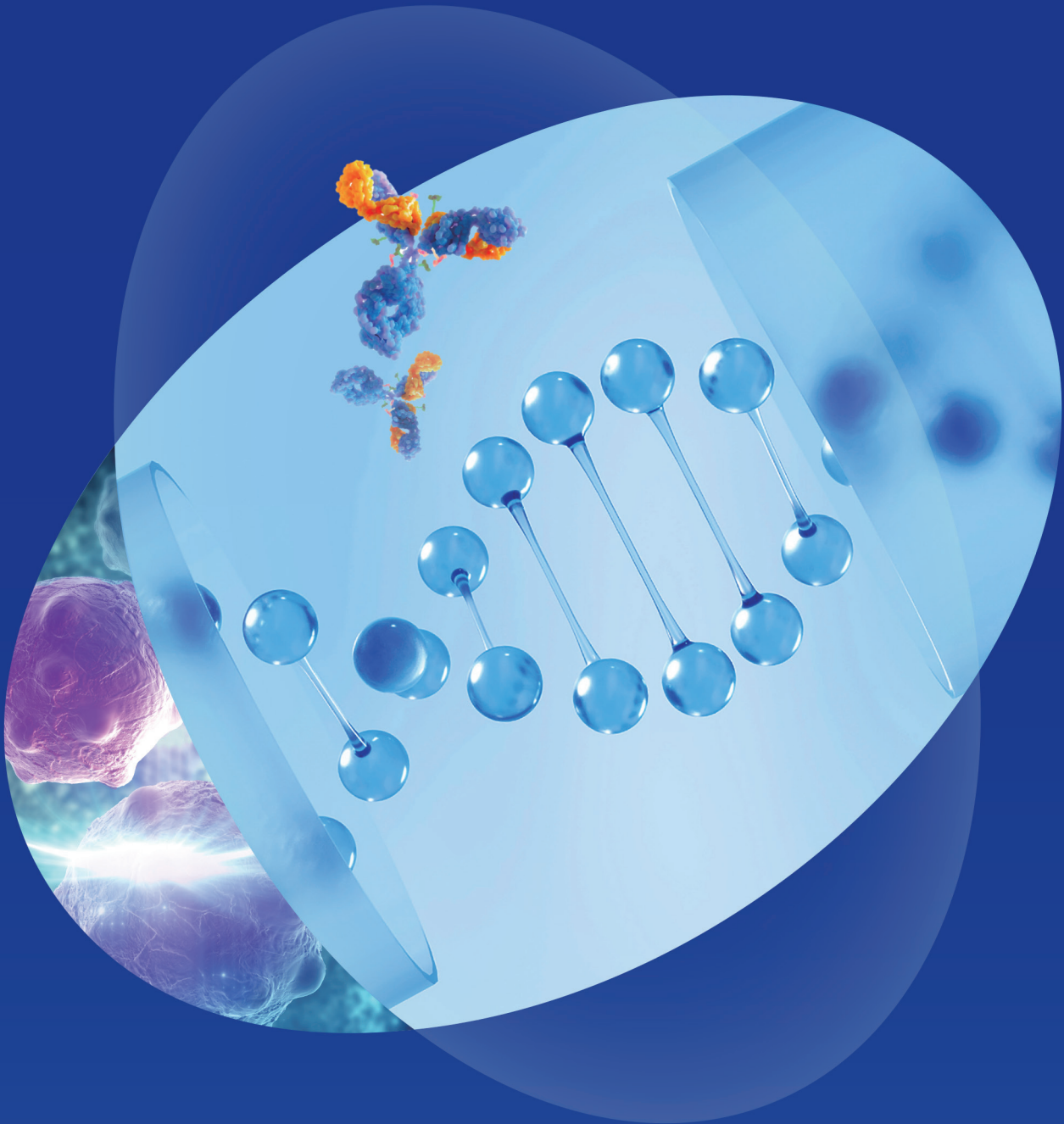




上海復星醫藥(集團)股份有限公司
Shanghai Fosun Pharmaceutical (Group) Co., Ltd.*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號:02196

二零二六年 中期報告

我們的願景

我們致力於成為全球領先的醫療創新整合者。

我們的使命

讓每個家庭樂享健康。

目 錄

02	企業資料
04	財務摘要
05	管理層討論及分析
57	法定披露
67	中期簡明綜合損益表
68	中期簡明綜合全面收益表
69	中期簡明綜合財務狀況表
71	中期簡明綜合權益變動表
73	中期簡明綜合現金流量表
75	中期簡明綜合財務報表附註
107	釋義

董事

執行董事

陳玉卿先生(董事長)
關曉暉女士(聯席董事長)
文德鏞先生(副董事長)
王可心先生
劉毅先生(首席執行官)

非執行董事

陳啟宇先生
潘東輝先生

獨立非執行董事

余梓山先生
王全弟先生
Chen Penghui先生
楊玉成先生

職工董事

嚴佳女士

聯席公司秘書

董曉嫻女士
陳秀玲女士

授權代表

陳玉卿先生
陳秀玲女士

戰略委員會

陳玉卿先生(主席)
王可心先生
陳啟宇先生
Chen Penghui先生

審計委員會

楊玉成先生(主席)
王全弟先生
Chen Penghui先生

提名委員會

王全弟先生(主席)
余梓山先生
Chen Penghui先生
潘東輝先生
關曉暉女士

薪酬與考核委員會

Chen Penghui先生(主席)
余梓山先生
楊玉成先生
陳啟宇先生
潘東輝先生

環境、社會及管治委員會

余梓山先生(主席)
王全弟先生
陳玉卿先生
楊玉成先生
關曉暉女士

註冊地點

中國上海
曹楊路510號9樓
郵編：200063

中國主要營業地點

中國上海
宜山路1289號A座
郵編：200233

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣希慎道33號
利園一期19樓1917室

香港法律顧問

禮德齊伯禮律師行有限法律責任合夥

中國法律顧問

國浩律師(上海)事務所

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
(根據會計及財務匯報局條例註冊
為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

主要往來銀行

中國進出口銀行
中國工商銀行
中國銀行
招商銀行
上海浦東發展銀行
滙豐銀行

公司名稱

上海復星醫藥(集團)股份有限公司

股票簡稱

復星醫藥

股票上市地點

A股：上海證券交易所
股份代號：600196
H股：香港聯合交易所有限公司
股份代號：02196

中國A股過戶登記處

中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
中國上海市
浦東新區
楊高南路188號

香港H股過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

本公司網站

<https://www.fosunpharma.com>

截至6月30日止六個月

	2026年 人民幣百萬元	2025年 人民幣百萬元
經營業績		
收入	20,377	19,426
毛利	10,088	9,302
經營溢利	1,290	1,250
稅前溢利	2,587	2,718
歸屬於母公司股東的期內溢利	1,721	1,702
EBITDA	5,044	5,061
盈利能力		
毛利率	49.51%	47.88%
經營溢利率	6.33%	6.43%
淨溢利率	10.55%	10.81%
每股盈利（人民幣元）		
每股盈利－基本	0.65	0.64
每股盈利－攤薄	0.65	0.64
其中：製藥分部		
收入	14,727	13,817
毛利	8,488	7,548
分部業績	1,834	1,617
分部期內溢利	1,698	1,587

	2026年 6月30日 人民幣百萬元	2025年 12月31日 人民幣百萬元
資產狀況		
資產總額	125,390	120,016
歸屬於母公司股東的權益	48,693	48,703
負債總額	62,026	58,214
現金及銀行結餘	13,619	13,104
資產負債率	49.47%	48.51%

管理層 討論及分析

財務回顧

報告期內，本集團按照香港財務報告準則編製之未經審核中期業績及基本財務業績摘要如下：

報告期內，面對產品價格與匯率波動的雙重壓力，本集團堅持創新引領與深度國際化戰略，業績保持穩健增長。2026年上半年，本集團實現營業收入人民幣20,377百萬元、同比增長4.90%，剔除匯率波動影響、按恆定匯率計算，同比增長7.32%。其中：創新藥品^註收入同比增長13.84%，佔製藥業務收入的比重達33.35%、較上年同期提升2.12個百分點；境外業務收入同比增長16.45%，佔本集團營業收入的比重提升至31.30%、較上年同期提升3.11個百分點。

報告期內，本集團經營活動產生的現金流量淨額為人民幣2,424百萬元，同比增長13.59%，主要得益於營業收入穩健增長。

收入

報告期內，本集團實現收入人民幣20,377百萬元，較上年同期增長4.90%。其中，本集團在中國大陸實現營業收入人民幣13,998百萬元，較上年同期增長0.36%；在中國大陸以外地區和其他國家實現營業收入折合人民幣6,379百萬元，較上年同期增長16.45%，中國大陸以外地區和其他國家收入佔比為31.30%。

報告期內，本集團製藥業務實現營業收入人民幣14,727百萬元，較上年同期增長6.59%；實現分部業績人民幣1,834百萬元，實現分部利潤人民幣1,698百萬元。

註： 創新藥品包括：注射用曲妥珠單抗（中國境內商品名：漢曲優）及曲妥珠單抗原液、漢利康（利妥昔單抗注射液）、斯魯利單抗注射液（中國境內商品名：漢斯狀）、奧康澤（奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊）、奕凱達（阿基侖賽注射液）、一心坦（沙庫巴曲韋沙坦鈉片）、漢貝泰（貝伐珠單抗注射液）、漢奈佳（馬來酸奈拉替尼片）、倍穩（鹽酸凱普拉生片）、珮金（拓培非格司亭注射液）、蘇可欣（馬來酸阿伐曲泊帕片）、漢達遠（阿達木單抗注射液）、普瑞尼（普托馬尼片）、達希斐（注射用A型肉毒毒素）、復可舒（抗人T細胞免疫球蛋白）、復邁寧（蓋沃美替尼片）、歐泰樂（阿普米司特片）、地舒單抗注射液、復妥寧（枸橼酸伏維西利膠囊）、漢倍優（帕妥珠單抗注射液）、萬緹樂（鹽酸替那帕諾片）、旁必福（鹽酸依特卡肽注射液）等。

銷售成本

報告期內，本集團銷售成本為人民幣10,288百萬元，較上年同期增長1.63%。

毛利

報告期內，本集團毛利為人民幣10,088百萬元，較上年同期增長8.45%。報告期內，本集團毛利率為49.51%，較上年同期增長1.63個百分點。

銷售及分銷開支

報告期內，本集團銷售及分銷開支為人民幣4,418百萬元，較上年同期增長4.92%。報告期內，銷售及分銷開支率為21.68%，與上年同期基本持平。

行政開支

報告期內，本集團行政開支為人民幣2,293百萬元，較上年同期增長7.96%。報告期內行政開支率為11.25%，同比增加0.32個百分點；同口径剔除股權激勵費用的影響，行政開支率為10.30%，同比下降0.53個百分點。

研發費用與研發投入

報告期內，本集團不斷夯實創新研發平台，聚焦優勢管線，通過整合研發資源提升效率，同時通過自主研發、合作開發、許可引進、基金孵化、產業投資等多元化、多層次創新研發模式，持續豐富創新產品矩陣。報告期內，研發投入共計人民幣3,247百萬元；其中，研發費用為人民幣2,087百萬元。報告期內，製藥業務的研發投入為人民幣3,046百萬元，佔製藥業務收入的20.60%、較上年同期增加4.09個百分點；其中，研發費用為人民幣1,898百萬元，佔製藥業務收入的12.84%。

管理層 討論及分析

其他收益及其他開支

報告期內，本集團其他收益為人民幣633百萬元，較上年同期減少45.62%，主要系報告期內持有的金融資產公允價值變動、無需支付的往來款清理以及上期處置和睦家^註等非核心資產等綜合因素影響所致。報告期內，本集團其他開支為人民幣127百萬元，較上年同期減少59.94%；主要系上年同期計提長期股權投資減值準備所致。

應佔聯營公司溢利

報告期內，本集團應佔聯營公司溢利人民幣1,144百萬元，較上年同期增長22.48%。

本期溢利

報告期內，本集團本期溢利為人民幣2,149百萬元，較上年同期增長2.33%。報告期內，本集團淨溢利率為10.55%，較上年同期減少0.26個百分點。

歸屬於母公司股東的本期溢利

報告期內，本集團歸屬於母公司股東的本期溢利為人民幣1,721百萬元，較上年同期增長1.15%。

報告期內，本集團實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤人民幣1,144百萬元，較上年同期增長19.09%，主要得益於營業收入穩健增長；剔除匯率波動的影響、按恆定匯率計算，較上年同期增長21.97%。

註：即出售所持 Unicorn II Holdings Limited (其主要資產系通過其附屬公司持有及運營的「和睦家」醫院和診所) 剩餘股權，下同。

債務結構、流動性與資金來源

總債務

本集團於2026年6月30日合計總債務為人民幣35,794百萬元，較2025年12月31日的人民幣32,954百萬元有所增長，主要係報告期內計息負債規模增加所致。於2026年6月30日，本集團之中長期債務佔總債務比例為36.37%，較2025年12月31日的36.00%增加0.37個百分點；現金及銀行結餘有所增加，於2026年6月30日為人民幣13,619百萬元，較2025年12月31日的人民幣13,104百萬元增加3.93%。

於2026年6月30日，合計總債務中外幣債務折合人民幣2,461百萬元（2025年12月31日：人民幣3,258百萬元），其他均為人民幣債務。

於2026年6月30日，以外幣計值的現金及銀行結餘為人民幣3,860百萬元（2025年12月31日：人民幣6,839百萬元）。

單位：百萬元 幣種：人民幣

以下列貨幣計值的現金及銀行結餘：	2026年 6月30日	2025年 12月31日
人民幣	9,759	6,265
美元	983	2,171
盧比	2,317	2,053
歐元	186	276
港幣	60	59
其他	314	2,280
總計	13,619	13,104

總債務佔總資產比率

於2026年6月30日，總債務佔總資產比率為28.55%（2025年12月31日：27.46%），係按總計息負債除以總資產計算而得。

利率

於2026年6月30日，總計息銀行及其他借款為人民幣20,146百萬元（2025年12月31日：人民幣17,865百萬元），以浮動利率計息。

管理層 討論及分析

未償還債務之到期結構

單位：百萬元 幣種：人民幣

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
一年以內	22,777	21,092
一至兩年	6,599	6,136
兩至五年	5,440	5,524
五年以上	978	202
總計	35,794	32,954

借用融資來源

於2026年6月30日，除現金及銀行結餘人民幣13,619百萬元外，本集團尚未提用之銀行信貸總額合共人民幣22,376百萬元。本集團亦與多家主要銀行訂立合作協議。根據此等協議，銀行授予本集團一般信貸額以支持本集團的資金需求。動用此等信貸額前須獲得銀行根據銀行法規對個別項目的審批。於2026年6月30日，此等安排項下之借用信貸額合共約人民幣56,573百萬元，其中人民幣34,197百萬元已實際使用。

2025年3月，中國銀行間市場交易商協會出具《接受註冊通知書》(中市協注[2025]MTN272號及中市協注[2025]SCP71號)，接受本公司中期票據和超短期融資債券的註冊，註冊金額分別為人民幣40億元、人民幣60億元，該等註冊額度分別自2025年3月20日起2年內有效，在註冊有效期內均可分期發行。

於2026年1月30日，本公司於上述註冊額度內發行2026年度第一期科技創新債券，發行總額人民幣10億元，票面利率為2.40%，債券期限為2年。

於2026年2月，本公司獲得中國證監會批覆，同意本公司關於向專業投資者公開發行面值總額不超過人民幣60億元科技創新公司債券的註冊申請，該批覆自2026年2月13日起24個月內有效，本公司可於註冊有效期內分期發行。截至本報告日期，概無任何科技創新公司債券根據此批覆獲發行。

抵押及質押資產

於2026年6月30日，本集團若干銀行借款由以下各項抵押作擔保：金額為人民幣3,404百萬元（2025年12月31日：人民幣2,736百萬元）的不動產、廠房及設備，金額為人民幣612百萬元（2025年12月31日：人民幣619百萬元）的使用權資產中的預付土地租賃款項，金額為人民幣145千元（2025年12月31日：人民幣173千元）的其他無形資產中的專利以及金額為人民幣17百萬元（2025年12月31日：人民幣19百萬元）的應收賬款。

於2026年6月30日，本集團若干銀行貸款由以下各項質押作擔保：附屬公司蘇州百道58.67%股權（2025年12月31日：蘇州百道58.67%股權），附屬公司健嘉醫療6%股權（2025年12月31日：健嘉醫療6%股權），合營公司上海研諾醫藥科技有限公司28.92%股權（2025年12月31日：無）。

有關抵押及質押資產詳情載於財務報表附註16內。

現金流量

本集團的主要現金係用於應付營運資金需求、償還到期債務利息及本金、支付收購及為資本開支、設施及業務增長及擴展提供資金。下表載列有關報告期內和2025年同期本集團來自（或用於）經營活動、投資活動及籌資活動的現金流。

單位：百萬元 幣種：人民幣

	2026年 1-6月	2025年 1-6月
經營活動所得現金流量淨額	2,424	2,134
投資活動所用現金流量淨額	(4,428)	(860)
籌資活動所得現金流量淨額	2,676	(1,460)
現金及現金等價物增加淨額	449	(176)
年初現金及現金等價物	9,038	9,391
期末現金及現金等價物	9,487	9,215

管理層 討論及分析

資本承諾及資本開支

報告期內，本集團資本開支為人民幣2,093百萬元，主要包括添置物業、廠房及設備、其他無形資產及使用權資產中的預付土地租賃款項。有關資本開支詳情載於財務報表附註4內。

於2026年6月30日，本集團已簽約但未撥備的資本承諾為人民幣905百萬元，已授權但未簽約的資本承諾為人民幣918百萬元，主要用於機器廠房改建、更新。有關資本承諾詳情載於財務報表附註18內。

或有負債

於2026年6月30日，本集團並無任何或有負債。

利息倍數

報告期內，本集團EBITDA除以利息支出計算所得利息倍數為8.18倍，而2025年同期為7.62倍。利息倍數增加因素包括本集團報告期內EBITDA為人民幣5,044百萬元、較上年同期減少0.34%，以及本集團報告期內財務成本為人民幣607百萬元、較上年同期減少7.04%。

風險管理

匯率風險

本集團面對交易貨幣風險。該等風險源自經營單位及投資控股單位以其功能貨幣以外的貨幣進行購銷及投資和融資活動。

利率風險

本集團的政策混合使用固定與可變利率債務來管理利息成本。本集團所面對的市場利率變動風險主要與本集團以浮動利率計息的債務責任相關。

業務回顧

董事會關於本集團報告期內經營情況的討論與分析

報告期內，面對產品價格與匯率波動的雙重壓力，本集團堅持創新引領與深度國際化戰略，業績保持穩健增長。2026年上半年，本集團實現營業收入人民幣20,377百萬元、同比增長4.90%，剔除匯率波動影響、按恒定匯率計算，同比增長7.32%。其中：創新藥品收入同比增長13.84%，佔製藥業務收入的比重達33.35%、較上年同期提升2.12個百分點；境外業務收入同比增長16.45%，佔本集團營業收入的比重提升至31.30%、較上年同期提升3.11個百分點。

報告期內，本集團營業收入結構如下：

單位：百萬元 幣種：人民幣

	2026年1至6月 營業收入		2025年1至6月 營業收入		同比增減
	金額	佔營業 收入比重	金額	佔營業 收入比重	
按業務板塊					
製藥	14,727	72.27%	13,817	71.13%	6.59%
其中：創新藥品收入	4,911	24.10%	4,314	22.21%	13.84%
醫療器械與醫學診斷	1,859	9.12%	1,953	10.05%	-4.81%
醫療健康服務	3,735	18.33%	3,589	18.48%	4.07%
分地區					
中國大陸	13,998	68.70%	13,948	71.80%	0.36%
中國大陸以外地區和其他國家	6,379	31.30%	5,478	28.20%	16.45%

一、報告期內本集團主要經營進展

1、創新引領：聚焦核心領域，持續提升全球研發與轉化能力

(1) 研發投入持續加碼，創新轉型成效顯著

研發投入保持強度：2026年上半年，本集團研發總投入人民幣3,247百萬元，同比增長25.66%；其中研發費用人民幣2,087百萬元，同比增長21.55%。製藥業務研發總投入人民幣3,046百萬元，同比增長32.72%；其中研發費用人民幣1,898百萬元，同比增長29.20%。創新藥品相關研發投入達人民幣2,650百萬元，同比增長48.38%；創新藥品研發投入佔本集團研發總投入的81.61%、同比提升12.50個百分點，佔製藥業務研發投入的87.00%、同比提升9.18個百分點，資源持續向創新藥傾斜。

— 研發成果持續湧現：

- **創新藥品產品上市與申報：**本集團始終堅持以臨床價值為導向，持續提升管線質量。報告期內，7個創新藥品共20項適應症於境內外獲批上市、4個創新藥品上市申請獲受理。

報告期內，復邁寧（蘆沃美替尼片）用於治療復發或難治的朗格漢斯細胞組織細胞增生症（LCH）兒童及青少年患者、漢斯狀（斯魯利單抗注射液）聯合化療用於新輔助／輔助治療胃癌於中國境內獲批上市；斯魯利單抗注射液三項新增適應症的上市許可申請獲得歐盟委員會批准，即聯合化療一線治療鱗狀非小細胞肺癌（sqNSCLC）、食管鱗狀細胞癌（ESCC）及非鱗狀非小細胞肺癌（nsNSCLC）；帕妥珠單抗生物類似藥於中國境內及歐盟獲批上市，分別覆蓋原研帕妥珠單抗於當地已獲批的所有適應症；Fortacin噴霧（利多卡因丙胺卡因噴霧劑）用於早洩於中國境內獲批上市。

此外，Breas Apto呼吸面罩系列新品於歐洲上市，其美國註冊申報工作亦在穩步推進。

- 仿製藥佈局：報告期內，本集團共有30餘個仿製藥品種於境內外獲批，其中多個品種為國內首仿或前三仿，有效強化了成熟產品線的市場競爭力。
- 臨床進展：研發管線高效推進，報告期內近30項創新藥品的臨床試驗申請獲境內外監管機構批准，多個核心管線進入關鍵臨床階段。其中，2026年5月，凍乾人用狂犬病疫苗（人二倍體細胞）於中國境內啟動III期臨床研究。

(2) 前沿技術平台建設：強化早期創新能力，打造創新策源地

本集團高度重視技術平台的基石作用，持續增強對早期創新成果的識別、培育與承接能力，夯實抗體和ADC、新一代小分子藥物等核心技術平台，並積極拓展核藥、小核酸、多肽、細胞治療等前沿技術方向，並運用AI數智工具，強化早期創新能力，加速科研成果轉化。

在抗體和ADC藥物方面，依託附屬公司復宏漢霖持續強化抗體藥物研發能力，已建立涵蓋單克隆抗體、雙／多特异性抗體及ADC等多類型生物藥研發平台，並形成從靶點發現、抗體工程、細胞株構建到工藝開發、規模化生產的完整技術體系，為生物創新藥全球化開發與持續產出提供支撐。

在小分子創新藥方面，聚焦Best-in-Class (BIC)及First-in-Class (FIC)創新藥研發，彙聚早期藥物發現與臨床轉化的核心職能，不斷強化小分子創新藥研發能力。

在鞏固抗體和ADC、小分子等成熟技術平台研發能力的同時，本集團亦持續關注具有潛在突破性的前沿技術方向。例如，在細胞治療領域，報告期內，附屬公司復星凱瑞就自體雙靶點（靶向BCMA和CD19）CAR-T產品FKC289注射液用於復發／難治原發性輕鏈型澱粉樣變、復發／難治膜性腎病的臨床試驗申請獲國家藥監局批准；在小核酸領域，肝靶向的siRNA小干擾核酸藥物FXR0906用於治療高甘油三酯血症的臨床試驗申請於2026年7月獲國家藥監局批准；在核藥領域， α 核素放射性治療藥物SRT-017（[225]Ac-PSMA-0057注射液）用於轉移性去勢抵抗性前列腺癌(mCRPC)的研究者發起探索性臨床研究(IIT)2026年7月於中國境內啟動並完成首例受試者給藥。225Ac為 α 核素，其射線能量高、射程短，兼具腫瘤殺傷能力與組織精準性，是目前放射性核素偶聯藥物(RDC)領域的前沿技術方向之一。

(3) 深耕核心治療領域，構建差異化競爭優勢

本集團確立「三大三小」的治療領域佈局，重點聚焦腫瘤（實體瘤、血液瘤）、免疫炎症、神經退行性疾病三大核心賽道，同步拓展CVRM（心血管、腎及代謝）、抗感染、罕見病等治療領域，逐步構建具有長期競爭力的產品管線與綜合解決方案。

實體瘤領域：

本集團圍繞乳腺癌、肺癌等重點適應症持續強化創新管線佈局。報告期內，多款抗體和ADC藥物已進入關鍵臨床階段並臨近商業化價值實現：

- 斯魯利單抗注射液：1項新增適應症（聯合化療新輔助／輔助治療胃癌）於中國境內獲批上市；3項新增適應症（聯合化療一線治療鱗狀非小細胞肺癌(sqNSCLC)、食管鱗狀細胞癌(ESCC)、非鱗狀非小細胞肺癌(nsNSCLC))於歐盟獲批上市。
- HLX43（靶向PD-L1抗體偶聯藥物）：晚期非小細胞肺癌(NSCLC)、復發／轉移性食管鱗癌(ESCC)、轉移性結直腸癌(mCRC)、宮頸癌(CC)等實體瘤治療的多項適應症處於II期臨床研究階段。

- HLX22(重組人源化抗HER2單克隆抗體)：胃癌等實體瘤治療的國際多中心III期臨床研究正於中國境內、美國、歐盟、澳大利亞及日本等國家／地區同步開展。

同時，持續完善小分子創新藥產品組合，例如：

- 復邁寧(蘆沃美替尼片)：報告期內，於中國境內新增獲批1項適應症(用於2歲及2歲以上經系統治療後復發或難治的朗格漢斯細胞組織細胞增生症(LCH)兒童及青少年患者)，填補該領域的國內治療空白；另一項適應症(用於治療伴有症狀、無法手術的叢狀神經纖維瘤(PN)的I型神經纖維瘤病(NF1)成人患者)的註冊申請已獲受理並被納入優先審評程序。
- SAF-189(丁二酸複瑞替尼膠囊)：用於非小細胞肺癌的註冊申請已獲國家藥監局受理，且截至本報告日期已通過藥品註冊現場檢查。

血液瘤領域：

報告期內，通過許可方式佈局GR1803管線，其用於治療多發性骨髓瘤(MM)的上市申請已獲國家藥監局受理；自主研發的Bcl-2抑制劑FXS0683用於血液系統惡性腫瘤於中國境內獲臨床試驗批准，並已啟動I期臨床試驗。

免疫炎症領域：

本集團持續推進免疫炎症領域創新藥研發。報告期內，CAR-T細胞治療產品FKC289兩項適應症(用於復發／難治原發性輕鏈型澱粉樣變、復發／難治膜性腎病)的臨床試驗申請獲國家藥監局批准；FXS6837用於治療IgA腎病等補體異常激活相關的腎小球疾病於中國境內啟動IIb期臨床試驗。截至本報告日期，DPP1抑制劑FXS7553用於治療非囊性纖維化支氣管擴張症(NCFBE)及慢性阻塞性肺病(COPD)兩項適應症於中國境內均處於II期臨床試驗階段。

神經退行性疾病領域：

本集團圍繞阿爾茨海默病、帕金森病等未被滿足臨床需求，積極構建「診斷+治療」一體化生態體系。

治療藥物方面，報告期內，在已獲得中國境內及香港、澳門、約定的東南亞10國的開發、註冊、生產及獨家商業化權益基礎上，進一步獲得AR1001全球獨家選擇權，有權在該藥品（用於治療早期阿爾茨海默病）國際多中心III期臨床試驗（POLARIS-AD研究）完成並提供全部頂線數據（Topline Data）後行使選擇權，將許可區域拓展至全球包括美國、歐洲和日本等在內的關鍵市場，並作為該等區域的上市許可持有人。AR1001系具有高選擇性抑制磷酸二酯酶-5(PDE-5)作用的小分子口服藥物，擬用於中樞神經系統(CNS)疾病相關領域，其用於治療早期阿爾茨海默病的國際多中心III期臨床試驗已於2026年7月完成LPLV（最後一位患者的最後一次訪視）；甘露特鈉膠囊於中國境內的上市後確證性臨床試驗穩步推進，截至2026年7月31日，累計入組超1,000例，超過臨床試驗設計方案（計劃入組1,950例）的50%。此外，參股孵化企業衡泰生物引進的HT001口服透腦NLRP3抑制劑（用於治療帕金森病）已於澳大利亞啟動I期臨床試驗。

在藥物研發的同時，持續推進「磁波刀」腦部治療系統在藥物難治性特發性震顫和震顫型帕金森病等適應症的臨床應用，並積極推進神經退行性疾病相關診斷試劑的研發，強化早篩與精準分層能力，推進診療一體化佈局。

(4) 開放式創新生態：多層次合作，驅動持續發展

本集團始終堅持開放式的研發戰略，通過多元化的合作模式，構建高韌性的創新生態體系。

- 合作模式：綜合自主研發、合作開發、許可引進、基金孵化、產業投資等多種方式，持續豐富創新產品管線，加速創新技術與產品的轉化落地。
- 早期佈局：通過產業基金等方式，前瞻性地投資於早期創新項目，在構建靈活創新儲備機制的同時，有效平衡風險，以保障研發體系的持續性與前瞻性。報告期內，通過參股投資星曜坤澤、豐富本集團在肝病治療領域的管線佈局，其主要在研管線GalNAc偶聯的siRNA創新藥HT-101、HT-101與全人源單克隆抗體HT-102聯用於中國境內處於II期臨床試驗階段，並均被國家藥監局納入突破性治療藥物程序。

(5) 全球化雙向許可合作進展

本集團持續推進全球雙向許可與合作開發，強化創新資源整合與全球價值轉化能力。報告期內，附屬公司復宏漢霖授予Eisai(衛材)於日本及約定領域開發、生產及商業化斯魯利單抗注射液的權利，授予Abbott就新增約定的亞洲、中東、非洲及東歐等共42個國家／地區及約定領域就斯魯利單抗注射液的獨家商業化許可。附屬公司復星醫藥(深圳)獲授予肝靶向的siRNA小干擾核酸藥物FXR0906於中國境內及香港、澳門的研究、開發、註冊、生產及商業化的獨佔權利；附屬公司藥友製藥獲授予GR1803於中國境內及香港、澳門、台灣地區及約定領域的臨床開發、商業化的獨佔權利等，並將作為該產品於許可區域的上市許可持有人(MAH)；附屬公司復星萬邦獲授予佑考奇拜單抗(抗IL-17A單抗，項目代號：JS005)於中國境內及香港、澳門、台灣地區及約定領域的開發、註冊、生產及商業化權利，持續豐富免疫炎症領域高價值管線組合。

2、 深度國際化：構建全價值鏈協同的全球化運營體系

本集團在創新研發、生產質量、註冊、商業化、學術影響力等多維度持續深化國際化，已形成覆蓋中國、美國、歐洲、非洲、印度、中東及東南亞等市場的全球運營網絡，國際化發展模式由「產品出海」向「體系出海」持續升級。未來，本集團將繼續以患者為中心，深化重點區域市場佈局及全球合作，推動全球化業務穩健發展。

(1) 研發：深化全球臨床協同，加速產品價值轉化

本集團堅持以創新研發為核心驅動，整合全球臨床資源，系統推進重點產品在主要市場的臨床與准入，構建全球化質量標準與監管合規體系。報告期內，本集團持續開展多項國際多中心臨床研究，截至報告期末，多款產品(如斯魯利單抗注射液、HLX43、HLX22)在美國、歐盟等市場已獲得孤兒藥資格認定。

(2) 生產與質量：全球佈局，夯實供應基礎

本集團持續推動生產體系與國際質量標準接軌，深化全球產能佈局。其中，附屬公司復宏漢霖的生物藥產線亦已實現對中國、歐洲、加拿大、拉丁美洲、東南亞、印度等市場常態化供應，Gland Pharma的注射劑產線已覆蓋美國、歐洲等市場。生產標準的國際化，為全球供應鏈的穩定性與質量可控性提供保障。

(3) 註冊：完善全球藥政體系和申報能力

本集團始終堅持以臨床價值為導向，已構建起覆蓋中國、美國、歐洲、日本、印度、非洲、東南亞、中東等全球核心市場的註冊網絡，形成了「歐美主導突破、新興市場深耕」的全球研產協同的註冊能力。這一前瞻性佈局推動本集團進入創新藥品全球獲批的密集兌現期。

(4) 商業化：多模式佈局，構建成熟國際運營能力

本集團持續建設專業化、數字化及合規化的商業化體系，已形成腫瘤（血液瘤、乳腺癌、肺癌）、免疫炎症、CVRM（心血管、消化、腎病）等專線隊伍。截至報告期末，本集團覆蓋中國、美國、非洲等主要市場的商業化團隊超6,000人，並在非洲、東南亞等新興市場建立了區域分銷中心。

本集團於海外市場採用許可授權與自主運營雙軌道模式開展商業化。在美國市場，本集團積極推進仿製藥銷售和創新藥、呼吸及醫療美容器械等新品的上市準備，持續強化美國市場商業化能力。截至本報告日期，斯魯利單抗注射液已累計在約50個國家和地區獲批上市，並已進入12個歐盟國家醫保目錄。在日本市場，報告期內，授予Eisai（衛材）於日本及約定領域開發、生產及商業化斯魯利單抗注射液的權利，加速其商業化進程。在東南亞、中東、南美及非洲等新興市場，本集團依託創新研發及高標準製造優勢，持續提供兼具臨床價值與可負擔性的高品質創新藥、複雜製劑及仿製藥，助力提升當地醫療可及性。其中，在非洲市場，已建立覆蓋40多個國家和地區的營銷網絡；在東南亞及中東市場，將通過戰略合作加速創新產品落地；在中東市場，與沙特醫藥企業SVAX於沙特設立合資公司，推動腫瘤、自身免疫性疾病等治療領域創新和高價值藥（產）品進入MENAT地區（中東、北非、土耳其）；報告期內，還與Abbott達成許可協議，授予其於約定的亞洲、中東、非洲及東歐等共42個國家／地區就斯魯利單抗注射液的獨家商業化許可，深化新興市場佈局。

在醫療器械業務方面，附屬公司復銳醫療科技(Sisram Medical)通過加強數字化渠道與直分銷相結合的策略，持續拓展全球市場；截至報告期末，已在全球設立12個直銷辦公室，營銷網絡覆蓋超過110個國家和地區。附屬公司博毅雅(Breas)已在全球設立了9家附屬公司，營銷網絡覆蓋近60個國家和地區。

(5) 學術影響力：輸出高質量臨床數據，強化國際專業認可

截至本報告日期，本集團多項在研、孵化產品及已上市產品的臨床數據已在美國臨床腫瘤學會(ASCO)、中國臨床腫瘤協會(CSCO)、美國癌症協會年會(AACR)、歐洲腫瘤內科學會(ESMO)、歐洲血液學協會大會(EHA)、神經纖維瘤病大會(NF Conference)、耳鼻喉學研究學會(ARO)、國際脈管性疾病研究學會(ISSVA)等全球行業學術會議以及柳葉刀(Lancet)、自然醫學(Nature Medicine)、Drugs等全球頂尖期刊上發佈。報告期內，本集團3個在研創新藥管線的臨床研究入選2026 ASCO年會口頭報告，包括蘆沃美替尼(復邁寧)NF1成人III期研究、斯魯利單抗注射液(漢斯狀)胃癌圍術期III期研究(ASTRUM-006)及HLX43非小細胞肺癌臨床研究；另有10項研究入選2026 ASCO壁報展示，其中包括枸橼酸伏維西利膠囊(復妥寧)兩項III期研究數據及HLX43在鼻咽癌中的研究等。通過持續輸出高質量臨床成果，本集團在全球醫學界的專業影響力穩步提升，為產品的國際註冊與全球化商業拓展提供了堅實的學術支撐。

3、全面擁抱AI：數字化及AI賦能業務持續增長

本集團持續深化數字化與AI戰略佈局，圍繞新藥研發、臨床研究、產品服務及運營管理等核心環節，系統推進AI能力的平台化、工程化和規模化落地。在此基礎上，進一步明確並推進以FoSTRAID (Fosun Pharma Strategic Transformation via AI & Data science)為核心的全面擁抱AI戰略，通過整合資源，構建「基座—平台—數據—智能體—場景—機制」協同推進的數智化架構，系統推動AI在早期藥品研發、臨床開發、生產運營及上市後全生命週期管理等關鍵環節的深度融合。

報告期內，本集團完成「PharmAID®醫藥數智體系V2.0」的升級，形成四大板塊：以「PharmaSight決策管理平台」為頂層決策大腦，依託「AquaVista數據一體化平台」持續夯實數據基礎，重點推進「Astrolabe星圖早研數智平台」和「MedAlkaid臨床研究智能平台」的建設，推動對產品管線從早期研發到臨床確證再到上市後市場的全生命週期AI賦能；以期全面支撐戰略決策、運營管理、早期科研、臨床科研、數據知識底座等核心業務。同時，配套上線智能體眾創系統、智能技能庫、知識庫、模型庫、AI競技場、運營數智看板等通用賦能工具，完善全棧AI支撐體系。

管理層 討論及分析

報告期內，AI逐步深度嵌入業務主流程，並為研發、生產、營銷、醫療服務等多業務提供支持。截至報告期末，已有超25個高價值AI項目投產、50餘項場景同步推進，覆蓋醫藥項目評估、靶點預測、分子優化、臨床試驗、藥物警戒、醫藥專業撰寫、多引擎多步驟深度研報、專利洞察、智能製造、冷鏈、醫院診療管理與智能辦公等各業務線；累計沉澱500餘項AI需求、員工自研智能體近400個，其中，醫藥翻譯、醫藥專業深度研報等AI工具累計調用超10萬次，AI醫藥問答與DocuSight／深度研報調用超4萬次；部分新藥的早研分子管線開發啟用AI數智工具，截至報告期末，2個AI輔助生成及結構化的新分子進入PCC階段。

報告期內，本公司獲上海市經濟和信息化委員會「AI+製造」專項扶持，聯動復旦大學附屬中山醫院共建專業的研究方案審閱智能體，落地大灣區AI聯創中心，參與世界人工智能大會AI大賽並擔任生命科學領域評委，參與Bio-IT World Conference & Expo會議、DIA（國際藥物信息協會）、CMAC（北京協同醫藥醫學創新促進中心）等權威行業會議並進行專題報告及壁報展示，並與科研院所合作課題，持續開展政產學研醫生態共建。

二、分板塊業績概覽

1. 製藥

業績概要

報告期內，本集團製藥業務加大對創新產品的支持和發展力度，聚焦核心治療領域，持續推進業務聚焦，強化研發、生產及營銷三大體系的整合運營以提升效率，不斷推進降本增效。2026年上半年，本集團製藥業務實現收入人民幣14,727百萬元、同比增長6.59%；其中，創新藥品收入人民幣4,911百萬元、同比增長13.84%，漢貝泰、漢奈佳、奧康澤等產品市場表現良好，有力拉動創新藥品收入增長。2026年上半年實現分部業績人民幣1,834百萬元、同比增長13.42%，實現分部利潤人民幣1,698百萬元、同比增長6.99%。

報告期內，本集團不斷夯實創新研發平台，聚焦優勢管線，通過整合研發資源提升效率，同時通過自主研發、合作開發、許可引進、基金孵化、產業投資等多元化、多層次創新研發模式，持續豐富創新產品矩陣，穩步落實創新轉型。報告期內，製藥業務研發總投入人民幣3,046百萬元，同比增長32.72%；其中研發費用人民幣1,898百萬元，同比增長29.20%。創新藥品相關研發投入達人民幣2,650百萬元，同比大幅增長48.38%；創新藥品研發投入佔本集團研發總投入的比重達81.61%、佔比同比提升12.50個百分點，佔製藥業務研發投入的87.00%、同比提升9.18個百分點，主要投入HLX43、HLX22、GR1803、FXR0906等管線以及新一代小分子藥物、核藥等技術平台，資源持續向創新藥傾斜。

報告期內，本集團製藥業務主要治療領域核心產品銷售收入情況如下表：

單位：百萬元 幣種：人民幣

主要治療領域	2026年 1至6月	2025年 1至6月*	同口徑 變動
腫瘤及免疫調節核心產品(註)	4,632	4,314	7.37%
抗感染核心產品(註)	1,870	1,656	12.92%
代謝及消化系統核心產品(註)	1,405	1,306	7.58%
心血管系統核心產品(註)	960	926	3.67%
中樞神經系統核心產品(註)	480	492	-2.44%
原料藥和中間體核心產品(註)	549	607	-9.56%

註： 腫瘤及免疫調節核心產品包括：注射用曲妥珠單抗(中國境內商品名：漢曲優)及曲妥珠單抗原液、漢利康(利妥昔單抗注射液)、斯魯利單抗注射液(中國境內商品名：漢斯狀)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、奕凱達(阿基侖賽注射液)、漢貝泰(貝伐珠單抗注射液)、漢奈佳(馬來酸奈拉替尼片)、珮金(拓培非格司亭注射液)、蘇可欣(馬來酸阿伐曲泊帕片)、漢達遠(阿達木單抗注射液)、凱萊止(鹽酸依匹斯汀膠囊)、可勝(西黃膠囊)、朝暉先(比卡魯胺片)、復可舒(抗人T細胞免疫球蛋白)、復邁寧(蘆沃美替尼片)、歐泰樂(阿普米司特片)、地舒單抗注射液、紫杉醇、怡羅澤／圖美司(注射用培美曲塞二鈉)、昂丹司瓊、復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊)、迪凱美(甲苯磺酸索拉非尼片)、漢倍優(帕妥珠單抗注射液)、奧沙利鉑。

抗感染核心產品包括：青蒿琥酯等抗瘧系列、凍乾人用狂犬病疫苗(Vero細胞)、可樂必妥(左氧氟沙星片)、達托黴素、可樂必妥(左氧氟沙星注射液)、脈舒西林(注射用脈拉西林鈉他唑巴坦鈉)、米卡芬淨、抗結核系列、卡泊芬淨、萬古黴素、賀普丁(拉米夫定片)、悉暢／畢立樞(注射用頭孢美唑鈉)、強舒西林／噻舒／二葉嗪(注射用脈拉西林鈉舒巴坦鈉)、沙多力卡(注射用炎琥寧)、復必泰(mRNA新冠疫苗)、二葉必(注射用頭孢唑肅鈉)、司可尼(阿奇黴素膠囊)、賽復諾(注射用頭孢米諾鈉)、非凍乾人用狂犬疫苗(VERO細胞)。

管理層 討論及分析

代謝及消化系統核心產品包括：優立通（非布司他片）、阿拓莫蘭（谷胱甘肽片）、倍穩（鹽酸凱普拉生片）、可伊（新複方蘆薈膠囊）、動物胰島素及其製劑、阿拓莫蘭（注射用谷胱甘肽）、普瑞尼（普托馬尼片）、怡寶（注射用重組人促紅素（CHO細胞））、立慶（阿法骨化醇片）、萬蘇靖（恩格列淨片）、人胰島素及其製劑、萬蘇平（格列美脲片）、萬緹樂（鹽酸替那帕諾片）、旁必福（鹽酸依特卡肽注射液）、倍逸（氯化鉀顆粒）。

心血管系統核心產品包括：肝素系列製劑、一心坦（沙庫巴曲缬沙坦鈉片）、邦坦（替米沙坦片）、亞尼安（苯磺酸氨氯地平片）、可元（羥苯磺酸鈣膠囊）、邦之（匹伐他汀鈣片）、心先安（環磷腺苷葡胺注射液）、優帝爾（注射用前列地爾乾乳劑）、蘇卡欣（吡達帕胺片）、鹽酸普萘洛爾注射液。

中樞神經系統核心產品包括：啟維（富馬酸喹硫平片）、勞拉西泮片、羅庫溴鉍、奧德金（小牛血清去蛋白注射液）、長托寧（鹽酸戊乙奎醚注射液）、啟程（草酸艾司西酞普蘭片）、右旋美托咪啶。

原料藥和中間體核心產品包括：氨基酸系列、氨甲環酸、鹽酸左旋咪唑、鹽酸克林黴素。

*2025年1-6月數據按2026年1-6月口徑重述。

研發創新

本集團圍繞腫瘤（實體瘤、血液瘤）、免疫炎症、神經退行性疾病三大核心治療領域，已逐步構建高價值管線組合。未來，將持續夯實抗體和ADC、新一代小分子藥物等核心技術平台能力，並積極拓展核藥、小核酸、多肽、細胞治療等前沿技術方向，並運用AI數智工具，強化早研創新能力，加速科研成果轉化。

為高質量推進創新戰略的實施、持續提升研發效率，在集團層面設有「外部智庫」為主組成的科學顧問委員會（Scientific Advisory Board，即「SAB」），提供策略性指導和洞見，協助本集團管理層制定並優化中長期創新戰略；通過建立由內部專家組成的管線委員會，以科學為出發點，制定研發總體戰略及規劃，同時管理產品組合；持續引進資深科學家和高能級人才，全面升級早期研發、CMC、臨床醫學、臨床運營等能力。

報告期內，7個創新藥品共20項適應症、30餘個仿製藥品種於境內外獲批，4個創新藥品、30餘個仿製藥品種於境內外申報上市；此外，還有近30項創新藥品的臨床試驗申請獲境內外監管機構批准。報告期內，本集團製藥板塊專利申請達185項，其中包括美國專利申請5項、PCT申請14項；獲得發明專利授權26項。

本集團報告期內取得進展的主要管線，詳見附表1。

附表1：報告期內取得進展的主要管線

報告期內 進展	藥品名稱／代號	靶點	藥品類型	適應症	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請 受理	獲批 上市	備註
獲批上市	蘆沃美替尼片 (中國境內商品名： 復邁寧)	MEK1/2	化學藥品	新增適應症：兒童及青少年朗格漢斯細胞 組織細胞增生症(LCH)							-
	Fortacin噴霧 (利多卡因丙胺卡因 噴霧劑)	-	化學藥品	成年男性的原發性早泄							-
	斯魯利單抗注射液 (中國境內商品名： 漢斯狀、歐盟商品名： Hetronify®)	PD-1	治療用 生物製品	新增適應症：聯合化療用於胃癌新輔助／ 輔助治療							-
			生物製品	歐盟獲批適應症：(1)聯合化療一線治療食 管鱗狀細胞癌(ESCC)；(2)聯合化療一線治療 非鱗狀非小細胞肺癌(nsNSCLC)；(3)聯合化 療一線治療鱗狀非小細胞肺癌(sqNSCLC)							該進展區域 已對外許可
	HLX11 (帕妥珠單抗注射液) (中國境內商品名： 漢倍優、歐盟商品名： POHERDY®)	HER2	治療用 生物製品	(1) HER2陽性早期乳腺癌的新輔助／輔助； (2)轉移性乳腺癌							-
			生物製品	歐盟獲批適應症：(1) HER2陽性早期乳腺癌 的新輔助／輔助；(2)轉移性乳腺癌等原研產 品於歐盟已獲批的所有適應症							該進展區域 已對外許可
	HLX14 (地舒單抗注射液) (加拿大商品名： BILODYOS®， 規格：60mg/mL)	RANKL	生物製品	加拿大獲批適應症：骨質疏鬆症等原研產 品於當地已獲批的5項適應症							該進展區域 已對外許可
	HLX14 (地舒單抗注射液) (加拿大商品名： TUZEMTY®， 規格：120mg/1.7mL)			加拿大獲批適應症：骨相關事件等原研產 品於當地已獲批的3項適應症							該進展區域 已對外許可
	利妥昔單抗注射液 (中國境內商品名： 漢利康)	CD20	治療用 生物製品	新增適應症：(1)聯合化療治療既往未經治 療的瀰漫大B細胞淋巴瘤(DLBCL)；(2)聯合 化療治療不適合接受造血幹細胞移植的復 發或難治性瀰漫大B細胞淋巴瘤(DLBCL)							-

管理層 討論及分析

報告期內 進展	藥品名稱／代號	靶點	藥品類型	適應症	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請 受理	獲批 上市	備註
上市申請 獲受理	蘆沃美替尼片 (中國境內商品名： 復邁寧)	MEK1/2	化學藥品	I型神經纖維瘤(NF1)(成人)							-
	SAF-189 (丁二酸複替尼膠囊)	ALK	化學藥品	非小細胞肺癌(ALK+)							-
	ET-26 (鹽酸莫托咪注射液)	-	化學藥品	麻醉誘導和短時手術麻醉							-
	HLX04 (貝伐珠單抗注射液)	VEGF	生物製品	美國申報適應症：(1)轉移性結直腸癌； (2)非鱗狀非小細胞肺癌；(3)膠質母細胞 瘤；(4)腎細胞癌；(5)卵巢癌；(6)宮頸癌							-
進入III期臨床	凍幹人用狂犬病疫苗 (人二倍體細胞)	-	預防用 生物製品	預防狂犬病							-
進入II期 臨床	蘆沃美替尼片* (中國境內商品名： 復邁寧)	MEK1/2	化學藥品	聯合安羅替尼用於鼠類肉瘤病毒癌基因 (KRAS)突變的晚期非小細胞肺癌(NSCLC)							-
	FXS4640	PLK1	化學藥品	聯合FOLFOX或FOLFIRI和貝伐珠單抗用於 RAS突變轉移性結直腸癌							-
	FXS5626	TYK2/ JAK1	化學藥品	非感染性葡萄膜炎							-
	HLX22(重組人源化抗 HER2單克隆抗體注射液) +HLX87(靶向HER2抗體 偶聯藥物)	HER2 + HER2 ADC	治療用 生物製品	HER2陽性復發或轉移性乳腺癌(BC)							註1
	HLX43(靶向PD-L1 抗體偶聯藥物)單藥或 聯合HLX07(重組 抗EGFR人源化單克隆 抗體注射液)	PD-L1/ PD-L1+EGFR	治療用 生物製品	晚期／轉移性鱗狀非小細胞肺癌(NSCLC)							註2，另獲日本 臨床試驗批准
	HLX43 (靶向PD-L1抗體 偶聯藥物)	PD-L1	生物製品	晚期非小細胞肺癌(NSCLC)(歐盟)							-
	HLX07(重組抗EGFR人 源化單克隆抗體注射液) *+ 斯魯利單抗 注射液+化療	EGFR+PD-1	治療用 生物製品	晚期鱗狀非小細胞肺癌(sqNSCLC)							註3，另獲澳大利亞 臨床試驗批准

報告期內 進展	藥品名稱／代號	靶點	藥品類型	適應症	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請 受理	獲批 上市	備註
進入I期 臨床	FXS0887	ATR	化學藥品	晚期惡性實體瘤							-
	FXB0871*	PD-1/IL-2	治療用 生物製品	局部晚期或轉移性實體瘤							-
	FXS0683*	Bcl-2	化學藥品	血液系統惡性腫瘤							-
	HLX43(靶向PD-L1抗體偶 聯藥物)+HLX07(重組抗 EGFR人源化單克隆抗體注 射液)或斯魯利單抗注射 液	PD-L1+EGFR/ PD-L1+PD-1	治療用 生物製品	晚期或轉移性結直腸癌							註4
	HLX701(重組人 SIRPα-IgG4 Fc融合 蛋白注射液)*+西妥昔單 抗+化療	CD47	治療用 生物製品	晚期結直腸癌(CRC)							註5
	HLX316 (靶向B7-H3的唾液酸酶 Fc融合蛋白)*	B7-H3	治療用 生物製品	晚期／轉移性實體瘤							-
	HLX3901 (DLL3xDLL3xCD3xCD28 四特异性抗體)*	DLL3xDLL3 xCD3xCD28	治療用 生物製品	晚期小細胞肺癌或神經內分泌癌							-
	HLX48 (靶向c-MET和EGFR的 抗體偶聯藥物)*	c-METx EGFR	治療用 生物製品	晚期／轉移性實體瘤							另獲澳大利亞臨 床試驗批准
	HLX97 (KAT6A/B小分子 抑制劑)*	KAT6A/B	化學藥品	晚期／轉移性實體瘤							-
	HLX13 (重組抗CTLA-4全人 單克隆抗體注射液)	CTLA-4	生物製品	肝細胞癌(HCC)(美國)							該進展區域 已對外許可
	HLX15-SC (重組抗CD38全人 單克隆抗體注射液- 皮下注射)*	CD38	治療用 生物製品	多發性骨髓瘤(MM)							另獲美國臨床試 驗批准(該區域 已對外許可)
	HLX17 (重組抗PD-1人源化 單克隆抗體注射液)	PD-1	生物製品	多種已切除實體瘤(美國)							-
	HLX319 (帕妥珠曲妥珠單抗 注射液(皮下注射))*	HER2+HER2	治療用 生物製品	HER2陽性早期或局晚期乳腺癌輔助／新輔 助、轉移性乳腺癌							-

管理層 討論及分析

報告期內 進展	藥品名稱／代號	靶點	藥品類型	適應症	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請 受理	獲批 上市	備註
IND獲批	FKC289	BCMA +CD19	治療用 生物製品	復發／難治原發性輕鏈型澱粉樣變							-
				復發／難治膜性腎病							-
	LBP-ShC4	-	化學藥品	雄激素脫髮(AGA)							-
	HLX43(靶向PD-L1抗體偶聯藥物)+HLX07(重組抗EGFR人源化單克隆抗體注射液)+斯魯利單抗注射液	PD-L1+EGFR +PD-1	治療用 生物製品	晚期實體瘤							-
	HLX43(靶向PD-L1抗體偶聯藥物)+斯魯利單抗注射液	PD-L1+PD-1	生物製品	非小細胞肺癌(NSCLC)新輔助(澳大利亞)							-
	HLX3902 (STEAP1xCD3xCD28 三特异性抗體)	STEAP1x CD3xCD28	治療用 生物製品	轉移性去勢抵抗性前列腺癌及其他晚期實體瘤(中國境內、澳大利亞)							註6
	HLX18 (重組抗PD-1人源化 單克隆抗體注射液)	PD-1	治療用 生物製品	實體瘤							註7
	HLX05-N (重組抗EGFR人鼠嵌合單 克隆抗體注射液)	EGFR	治療用 生物製品	轉移性結直腸癌(中國境內、美國)							註8
	HLXTE-HAase02 (重組人透明質酸酶 注射液)	-	治療用 生物製品	促進皮下注射或皮下輸注藥物擴散和吸收							-

* 為報告期內獲批臨床試驗且進入相應臨床研究階段的在研藥品。

註：如無特別註明，上表管線進展為中國境內進展。

註1：2026年2月，HLX22聯合HLX87一線治療HER2陽性復發或轉移性乳腺癌於中國境內啟動II/III期臨床試驗。

註2：2026年5月，HLX43單藥或聯合HLX07用於晚期／轉移性鱗狀非小細胞肺癌(NSCLC)於中國境內啟動國際多中心II/III期臨床試驗。

註3：2026年5月，HLX07聯合斯魯利單抗注射液和化療用於晚期鱗狀非小細胞肺癌(sqNSCLC)於中國境內啟動國際多中心II/III期臨床試驗。

註4：2026年2月，HLX43聯合HLX07或斯魯利單抗注射液用於晚期或轉移性結直腸癌於中國境內啟動Ib/II期臨床試驗。

註5：2026年3月，HLX701聯合西妥昔單抗和化療用於晚期結直腸癌於中國境內啟動Ib/II期臨床試驗。

註6：2026年7月，HLX3902用於轉移性去勢抵抗性前列腺癌及其他晚期實體瘤於中國境內啟動I期臨床試驗。

註7：2026年7月，HLX18用於實體瘤於中國境內啟動國際多中心I期臨床試驗。

註8：2026年7月，HLX05-N用於轉移性結直腸癌於中國境內啟動I期臨床試驗。

管理層 討論及分析

截至報告期末，本集團創新藥品主要在研項目超80項（按適應症計算），詳見附表2至附表4。

附表2：主要在研創新藥管線

治療領域	技術平台	藥品名稱／代號	靶點	適應症	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請 受理	獲批 上市	備註 [#]
實體瘤	抗體	斯魯利單抗 注射液+化療	PD-1	胃癌 新輔助／輔助							-
				廣泛期小細胞肺癌 (ES-SCLC)							橋接試驗 (美國、日本)， 其中日本已 對外許可
		HLX903	EGFR	非小細胞肺癌							註1
		斯魯利單抗注射液+化 療+放療	PD-1	局限期小細胞肺癌 (LS-SCLC)							國際多中心
		斯魯利單抗注射液 +貝伐珠單抗+化療	PD-1+VEGF	轉移性結直腸癌(mCRC)							國際多中心
		HLX22+標準治療 ¹	HER2+ HER2	HER2陽性的局部晚期或轉移性 胃食管交界部癌和胃癌(GC)							國際多中心
		斯魯利單抗注射液 + HLX07	PD-1+EGFR	鱗狀非小細胞肺癌(sqNSCLC)等							-
		HLX22 +標準治療／德曲 妥珠單抗	HER2+ HER2 ADC	HER2低表達HR陽性的局部晚期 或轉移性 乳腺癌							-
		HLX07	EGFR	實體瘤							另已獲美國 臨床試驗批准
				局部晚期或轉移性皮膚鱗狀細 胞癌(CSCC)							另已獲美國 臨床試驗批准
		HLX22+HLX87	HER2 + HER2 ADC	HER2陽性復發或 轉移性乳腺癌(BC)							-

¹ 即曲妥珠單抗聯合化療，下同。

治療領域	技術平台	藥品名稱／代號	靶點	適應症	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請 受理	獲批 上市	備註 [#]
實體瘤	抗體	HLX07+斯魯利單抗注射液+化療	EGFR+PD-1	晚期鱗狀非小細胞肺癌 (sqNSCLC)							國際多中心
		HLX3901	DLL3x DLL3xCD3 xCD28	晚期小細胞肺癌或 神經內分泌癌							-
		HLX37	PD-L1x VEGF	晚期／轉移性實體瘤							-
		HLX22+斯魯利單抗注射液+標準治療	HER2+ PD-1	HER2陽性的晚期胃癌							-
		HLX22+HLX87	HER2+ HER2 ADC	HER2陽性乳腺癌新輔助治療 (BCneo)							-
		HLX3902	STEAP1x CD3xCD28	轉移性去勢抵抗性前列腺癌及 其他晚期實體瘤 (中國境內、 澳大利亞)							註2
	ADC	FS-1502	HER2	HER2陽性局部晚期或 轉移性乳腺癌							-
		HLX43	PD-L1	晚期非小細胞肺癌 (NSCLC)							國際多中心
				復發／轉移性食管鱗癌 (ESCC)、轉移性結直腸癌 (mCRC)、宮頸癌(CC)等							-
		HLX43+斯魯利單抗注射液	PD-L1+ PD-1	晚期／轉移性實體瘤							-
		HLX43單藥或 聯合HLX07	PD-L1／ PD-L1+ EGFR	晚期／轉移性鱗狀非小細胞 肺癌 (NSCLC)							國際多中心
		HLX43	PD-L1	晚期／轉移性實體瘤							其中胸腺癌 (TC) 為國際多中心試驗
		HLX43+HLX07	PD-L1+ EGFR	晚期／轉移性實體瘤							-
		HLX43+HLX07或斯魯利單抗注射液	PD-L1+ EGFR／ PD-L1+ PD-1	晚期或轉移性結直腸癌							-
		HLX48	EGFR+c-MET	晚期／轉移性實體瘤							另已獲澳大利亞 臨床試驗批准
		HLX43+斯魯利單抗注射液	PD-L1+ PD-1	非小細胞肺癌 (NSCLC) 新輔助 (澳大利亞)							-
		HLX43+HLX07+ 斯魯利單抗注射液	PD-L1+ EGFR+ PD-1	晚期實體瘤							-

管理層 討論及分析

治療領域	技術平台	藥品名稱／代號	靶點	適應症	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請 受理	獲批 上市	備註 [#]
實體瘤	小分子	復邁寧 (蘆沃美替尼片、 項目代號：FCN-159)	MEK1/2	兒童及青少年朗格漢斯細胞 組織細胞增生症(LCH)							-
		SAF-189 (丁二酸復邁替尼膠囊)	ALK	非小細胞肺癌(ALK+)							另已獲美國 臨床試驗批准
		復邁寧 (蘆沃美替尼片、 項目代號：FCN-159)	MEK1/2	I型神經纖維瘤(NF1)(成人)							-
				低級別膠質瘤(兒童)							-
		HLX78 (拉索昔芬片)	選擇性雌激素 受體調節劑	乳腺癌							國際多中心
		FXS4640 (原項目代號：XS-03)	PLK1	聯合FOLFOX或FOLFIRI和 貝伐珠單抗用於RAS突變 轉移性結直腸癌							-
		復邁寧 (蘆沃美替尼片、 項目代號：FCN-159)	MEK1/2	聯合安羅替尼用於鼠類肉瘤病 毒癌基因(KRAS)突變的晚期非小 細胞肺癌(NSCLC)							-
		FXS7490 (原項目代號：XS-02)	CHK1	晚期實體瘤							-
		FXS0887	ATR	晚期惡性實體瘤							-
		HLX97	KAT6A/B	晚期／轉移性實體瘤							-
	核藥	SRT-007	PSMA	PSMA陽性的轉移性去勢抵抗性 前列腺癌							註3
	其他	HLX701+西妥昔 單抗+化療	CD47	晚期結直腸癌(CRC)							-
		HLX316	B7-H3	晚期／轉移性實體瘤							-
		FXB0871	PD-1/IL-2	局部晚期或轉移性 實體瘤							-
		VT-101	-	晚期頭頸部鱗癌、 黑色素瘤和乳腺癌等 實體瘤(中國境內、美國)							-

治療領域	技術平台	藥品名稱／代號	靶點	適應症	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請 受理	獲批 上市	備註 [#]
血液瘤	抗體	GR1803	BCMA/CD3	多發性骨髓瘤(MM)							註4
	細胞療法	FKC889 (布瑞基奧倫賽 注射液)	CD19	成人 r/r ALL							-
				成人 r/r MCL							-
		奕凱達 (阿基奧賽注射液)	CD19	復發或難治性惰性 非霍奇金淋巴瘤 (r/r iNHL)							-
				復發或難治B細胞 非霍奇金淋巴瘤 (r/r B-NHL)							-
	小分子	FXS5960 (原項目代號： XS-04)	IRAK4/ BTK/FLT3	血液系統惡性腫瘤							-
		FXS0683	Bcl-2	血液系統惡性腫瘤							-
免疫炎症	抗體	JS005	IL-17A	中度至重度斑塊狀 銀屑病							註5
				活動性強直性脊柱炎							
		HLX6018	GARP/TGF-β1	特發性肺纖維化							-
	細胞療法	FKC289	BCMA/CD19	復發／難治原發性 輕鏈型澱粉樣變							-
				復發／難治膜性腎病							-
	小分子	FXS6837 (原項目代號： XH-S003)	CFB	IgA腎病等補體異常激活相關的 腎小球疾病							-
				陣發性睡眠性血 紅蛋白尿症							-
		FXS5626 (原項目代號： AC-201)	TYK2/JAK1	非感染性葡萄膜炎							-
				中重度斑塊型銀屑病							-
		FXS7553 (原項目代號： XH-S004)	DPP1	非囊性纖維化支氣管擴張症 (NCFBE)							-
				慢性阻塞性肺病(COPD)							註6
神經 退行性 疾病	小分子	Opicapone (奧吡卡朋膠囊)	COMT	帕金森綜合徵							-
		FXS4983 (原項目代號：AR1001)	PDE5	早期阿爾茨海默病 (AD)，包括輕度認知 障礙(MCI)和輕度 阿爾茨海默病(AD)							國際多中心
		甘露特鈉膠囊	-	輕度至中度阿爾茨 海默病，改善患者 認知功能							註7
CVRM (心血管、 腎及代謝)	抗體	HLX79+利妥昔 單抗注射液	人唾液酸酶融 合蛋白+CD20	活動期腎小球腎炎							-

管理層 討論及分析

治療領域	技術平台	藥品名稱／代號	靶點	適應症	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請 受理	獲批 上市	備註 [#]
其他	小分子	Fortacin噴霧 (利多卡因丙 胺卡因噴霧劑)	-	成年男性的原發性早泄							-
		ET-26 (鹽酸莫托咪酯 注射液)	-	麻醉誘導和短時 手術麻醉							-
		OP0595 (Nacubactam)+ 頭孢吡肟或氮曲南	β-內酰胺酶	治療方案有限的成人 需氧革蘭氏陰性菌 引起的感染							-
		復邁寧 (蘆沃美替尼片、 項目代號：FCN-159)	MEK1/2	動靜脈畸形							-
	其他	復可舒® (抗人T細胞免疫 球蛋白)	-	預防造血幹細胞移植術後的移 植物抗宿主病(GvHD)							-
		LBP-SHC4	-	雄激素脫髮(AGA) (中國境內、美國)							-
		HLXTE-HAase02	-	促進皮下注射或皮下輸 注藥物擴散和吸收							-

註： 包括①新增許可引進管線、②中國境內以外其他地區／國家的進展、③報告期後進展。

註1： HLX903為報告期內本集團許可引進管線。

註2： 2026年7月，HLX3902用於轉移性去勢抵抗性前列腺癌及其他晚期實體瘤於中國境內啟動I期臨床試驗。

註3： 診療一體化核藥項目SRT-007包括鎳[68Ga]PSMA-0057(診斷)和鎳[177Lu]PSMA-0057(治療)兩個注射液；其中，鎳[68Ga]PSMA-0057注射液為診斷用放射性藥物、鎳[177Lu]PSMA-0057注射液為治療用放射性藥物。

註4： GR1803為報告期內本集團許可引進管線。

註5： JS005為報告期內本集團許可引進管線。

註6： 2026年8月，FXS7553用於慢性阻塞性肺病於中國境內啟動II期臨床試驗。

註7： 甘露特鈉膠囊為報告期內本集團通過收購綠谷醫藥而新增的管線；截至報告期末，該藥品於中國境內處於上市後確證性臨床試驗階段。

附表3：主要在研生物類似藥管線

治療領域	技術平台	藥品名稱／代號	靶點	適應症	IND 獲批	I期	II期	III期	上市申請 受理	獲批 上市	備註
腫瘤	抗體	HLX11	HER2	HER2陽性早期乳腺癌的新輔助／輔助、轉移性乳腺癌							對外許可區域 美國、歐盟 均已獲批上市，註1
		HLX13	CTLA-4	黑色素瘤、 肝細胞癌(HCC)等							國際多中心
		HLX15	CD38	多發性骨髓瘤(MM)							-
		HLX15-SC	CD38	多發性骨髓瘤(MM)							國際多中心
		HLX17	PD-1	多種已切除實體瘤							國際多中心
		HLX319	HER2 +HER2	HER2陽性早期或局晚期 乳腺癌輔助／新輔助、 轉移性乳腺癌							-
		HLX18	PD-1	實體瘤							國際多中心，註2
		HLX05-N	EGFR	轉移性結直腸癌 (中國境內、美國)							註3
CVRM (心血管、 腎及代謝)	其他	HLX14	RANKL	骨質疏鬆症(OP)、 骨相關事件等							對外許可區域 美國、歐盟、 加拿大均已獲批 上市，註4
		精蛋白鋅重組 賴脯胰島素 混合注射液(25R)	-	糖尿病							-
		司美格魯肽注射液	GLP-1	糖尿病							-
		利拉魯肽注射液	GLP-1	糖尿病							-
		德谷胰島素注射液	-	糖尿病							-

註1：其中，報告期內，HLX11於中國境內及歐盟獲批上市，分別覆蓋原研產品於當地已獲批的所有適應症。

註2：2026年7月，HLX18用於實體瘤於中國境內啟動I期臨床試驗。

註3：2026年7月，HLX05-N用於轉移性結直腸癌於中國境內啟動I期臨床試驗。

註4：其中，報告期內，HLX14於加拿大獲批上市，覆蓋原研產品於當地已獲批的所有適應症。

附表4：主要在研疫苗管線

藥品名稱／代號	適應症	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請 受理	獲批上市	備註
13價肺炎球菌多糖結合疫苗	預防相關肺炎球菌疾病							-
凍乾人用狂犬病疫苗 (人二倍體細胞)	預防狂犬病							-
24價肺炎球菌多糖結合疫苗	預防相關肺炎球菌疾病							-
23價肺炎球菌多糖疫苗	預防相關肺炎球菌疾病							-

2026年7月，《國家基本藥品目錄（2026年版）》發佈（於2026年9月1日起正式實施），本集團自主開發和生產的漢曲優（注射用曲妥珠單抗）、漢貝泰（貝伐珠單抗注射液）、漢利康（利妥昔單抗注射液）和漢達遠（阿達木單抗注射液）4款產品6個規格獲納入，覆蓋抗腫瘤及免疫炎症治療領域，將有力提升該等生物藥在全國各級醫療機構的可及性，惠及廣大患者。

截至本報告日期，本集團已有累計53個已通過或視為通過仿製藥一致性評價的產品在共十二批全國藥品集中採購及胰島素專項接續採購招標中中選。對於納入集採的存量品種，本集團發揮多渠道營銷及精益生產的優勢，在以價換量的同時強化集採產品的生命週期管理。

產能整合及精益運營：打造具有國際競爭力的製造體系

為進一步提升製藥業務的生產體系競爭力與運營效率，並支撐國際化戰略的落地，本集團持續深化生產端的資源整合與精益化改造，通過構建規模化生產中心、佈局高技術壁壘產線、對標國際質量標準，系統性打造敏捷、高效、合規的全球供應鏈體系。

(1) 產能整合與集約化佈局：構建核心生產中心

本集團持續推進生產端的集約化與區域化整合，以規模化效應提升運營效率、強化成本優勢。

- 區域化生產與垂直一體化：在國內，成熟產品及製造業務依託兩大製劑生產基地及三大原料藥基地，已形成規模化的區域製造核心，推動整體生產效率提升；其中，三大原料藥基地相繼投產或進入穩定運行階段，實現了從原料藥到製劑的全鏈條內部整合，強化了供應鏈韌性與成本控制能力。
- 全球化產能佈局：截至報告期末，附屬公司復宏漢霖的生物藥生產基地已建成84,000升產能，其中已商業化運行的產能為48,000升，並實現全球市場供貨常態化，供貨範圍覆蓋中國、歐洲、加拿大、拉丁美洲、東南亞、印度等市場。附屬公司Gland Pharma的印度及歐洲的注射劑產線對美國、歐洲等市場持續供應。此外，報告期內，科特迪瓦園區一期項目已進入驗證和產品轉移階段，為後續非洲本土化製造與供應網絡的建立奠定了堅實基礎。

(2) 高技術壁壘產線建設：提升複雜製劑製造能力

本集團積極佈局複雜製劑和特殊製劑領域，多個高附加值產線進入投產或驗證階段，技術、製造門檻與產品附加值持續提升。

- 報告期內已投產或進入試生產階段的產線：
 - 復星醫藥(徐州)(製劑基地)：固體分散體及OEB4口服固體製劑產線建設完成，進入產品轉移生產驗證階段。
 - 凱林製藥(原料藥基地)：多肽生產線建設完成，進入產品中試及轉移階段；無菌原料藥產線進入驗證和試生產階段。
- 報告期內進入驗證階段的產線：
 - 復星萬邦長效注射劑產線進入產品驗證階段。

(3) 國際質量標準認證：加速製劑國際化佈局

本集團持續對標國際主流法規市場標準，全面推進質量管理體系的國際化認證，為產品出海奠定合規基礎。截至報告期末，製藥板塊已有65個車間／生產線通過美國、歐盟、日本等海外主流市場的GMP認證及WHO PQ認證，並有序推進新興市場佈局。

一 報告期內，新興市場產線認證進展：

- 蘇州二葉：利伐沙班片劑通過尼日利亞GMP符合性檢查。
- 山東二葉：苯唑西林鈉通過巴西GMP符合性檢查。
- 桂林南藥：注射用青蒿琥酯、複方磺胺多辛+鹽酸阿莫地喹分散片等注射劑、片劑等共計26個品規通過尼日利亞GMP符合性檢查。
- 復宏漢霖：HETRONIFLY (100mg/10ml)通過土耳其GMP符合性檢查。

2. 醫療器械與醫學診斷

醫療器械與醫學診斷業務已初步構建形成以醫療美容、呼吸健康、專業醫療、體外診斷為核心的業務分支。報告期內，醫療器械與醫學診斷業務實現收入人民幣1,859百萬元，同比下降4.81%；分部業績為虧損人民幣128百萬元，分部利潤虧損人民幣22百萬元。2026年上半年，醫療美容及呼吸健康業務階段性承壓，主要受北美市場競爭加劇及戰略新品階段性投入增加等影響。報告期內，醫療器械與醫學診斷業務主要進展包括：

一 醫療美容領域

- 能量源設備：由於北美市場需求疲軟，能量源設備收入同比下降3%，剔除北美區域後，復銳醫療科技(Sisram Medical)國際市場整體保持增長，核心產品系列(Soprano、Hybrid及Alma Harmony)表現穩健。
- 注射填充：達希斐(DAXXIFY)於中國市場商業化上市、階段性市場投入加大；Profilo(新一代透明質酸複合體)於泰國保持需求增長態勢；Hallura(創新型無BDDE透明質酸產品)在以色列市場持續拓展。

— 呼吸健康領域

- 博毅雅(Breas)呼吸機產品受醫保政策影響，美國市場增長階段性承壓；其他區域業務整體穩健，在日本、歐洲等主要市場滲透率快速增長。同時，持續加大研發投入打造強管線並聚焦市場准入，業務已覆蓋全球近60個國家和地區，用於專業呼吸治療的Breas Apto呼吸面罩新產品於歐洲上市，實現中國製造服務全球市場。

— 專業醫療領域

- 復星醫視特：2026年上半年，「磁波刀」腦部治療系統V2新機型於中國境內註冊獲批，新適應症拓展穩步推進。報告期內，「磁波刀」於中國境內新增銷售2台，其中1台已完成裝機，累計完成手術超200例，產品在國內市場的臨床價值和認可度持續提升。
- 聯營公司直觀復星：報告期內，「達芬奇手術機器人」於中國境內及香港、澳門地區裝機6台；「達芬奇5新一代手術機器人」於香港完成首台裝機，並已被納入國家藥監局創新醫療器械特別審查程序，有利於加快後續註冊審評審批進度。

— 醫學診斷領域

- 自主研發的STD尿液核酸四聯檢獲批上市，系全國首款STD尿液四聯核酸方案（解脲脲原體／沙眼衣原體／淋球菌／生殖支原體核酸檢測試劑，熒光PCR法），凍乾易用，已在多家三甲醫院開展臨床應用。
- 高速直連流水線F-A6200新品發佈，以更緊湊的體量、更靈活的配置和更流暢的運行邏輯，助力實驗室自動化升級。

3. 醫療健康服務

報告期內，醫療健康服務業務實現收入人民幣3,735百萬元，同比增長4.07%；本期分部業績虧損人民幣86百萬元，分部利潤虧損人民幣207百萬元。業績變動的影響因素包括綜合性醫療健康服務業務國際業務取得突破、主動消費趨勢向好、整合供應鏈降本增效，但康復專科連鎖業務仍處於業務集中爬坡期，尚有相關人員及運營能力配置需求，致當期虧損有所擴大。

(1) 以綜合性醫療機構為主的醫療健康服務業務

綜合性醫療機構為主的醫療健康服務業務，以大灣區為核心，圍繞腫瘤、骨科等特色專科，構建線上線下一體化的醫療健康服務平台。經過多年深耕，附屬公司復星健康持續提升醫療學科水平，推進醫療機構一體化運營和線上線下融合、延伸基層，提供多層次差異化服務，創新構建全生命週期健康管理體系。報告期內，持續聚焦核心經營業務，核心盈利能力有所提升。

— 佈局與發展：以高品質醫療為核心，深入推進一體化實踐

- 廣泛而專業的醫療網絡：以大灣區和長三角為核心，覆蓋京津冀、華中和川渝地區，擁有綜合醫院、專科醫院、診所等醫療機構。截至報告期末，復星健康控股18家綜合醫院、專科醫院、診所等機構，控股醫療機構的核定床位合計6,470張，並持有8張互聯網醫院牌照。
- 重點專科持續投入：圍繞學科體系建設、診療能力提升、創新醫療技術引進迭代等不斷強化醫療本質，報告期內，佛山復星禪誠醫院骨科獲批「2025年廣東省省級臨床重點專科建設項目」；重慶星榮整形外科醫院掛牌中國藥科大學附屬醫院，系重慶市首家三級整形外科醫院。
- 深化「大灣區總院」一體化實踐：在區域醫療資源協同、醫療網絡拓展、學科建設、財務管理、智慧醫療、品牌戰略和供應鏈效率等方面發揮集團化運營的優勢，深化區域一體化運營戰略。旗下多家醫療機構為「港澳藥械通」定點醫院，截至報告期末，累計引入近100個國際創新藥品與醫療器械。

— 創新與發展：深化創新業務模式，拓展戰略型業務市場機遇

- 加速國際化戰略佈局：報告期內，復星健康持續推進國際化進程，積極拓展印尼、孟加拉、蒙古及港澳地區等市場，構建開放、穩定、專業的國際醫療協作網絡。此外，佛山復星禪誠醫院國際醫療中心獨棟醫療大樓全新投用，規劃床位100張，構建集門診、住院、體檢、康復於一體的全流程國際醫療服務閉環。

- 推進醫療及保險的雙向賦能：報告期內，不斷完善商業保險運營體系，圍繞特色科室、前沿醫療技術，推出多元化、定制化的保險創新支付方案，截至報告期末，復星健康控股醫療機構累計簽約國內外保險機構已超過55家，控股醫療機構佛山復星禪誠醫院已入選廣東省首批25家國際醫療服務試點醫院。

(2) 康復專科連鎖業務

康復專科連鎖業務，以「一城多點」投資和運營管理模式，推動高質量穩健型發展。報告期內，本集團持續深化康復賽道的戰略佈局，附屬公司健嘉醫療以「一城多點」的投資及運營管理模式，聚焦直轄市、新一線城市及省會城市等核心市場穩步擴張，推動康復專科連鎖業務的高質量發展。

一 完善連鎖網絡佈局，深化精益運營體系

- 醫療網絡佈局：截至報告期末，康復專科連鎖業務控股運營康復醫院24家，全國化連鎖佈局進一步夯實。隨著業務逐步成熟，規模效應和經營效益將逐步釋放。
- 精益與輕資產運營：持續迭代康復醫院標準化3.0模型，聚焦重點區域重點項目精細化專項賦能。穩步探索並拓展輕資產輸出模式，提升業務輻射能力與多元化盈利能力。

一 聚焦核心學科建設，構築技術與人才壁壘

- 深化學科矩陣：在神經康復、重症康復及肌骨康復三大戰略亞專科基礎上，進一步夯實「十大專科康復技術基地」建設，打造吞咽康復、呼吸康復、疼痛康復、創面康復、運動功能障礙康復等特色技術，持續深化臨床服務水平。
- 強化技術驅動：引入上下肢智能康復設備、外骨骼機器人等前沿設備，持續開拓康復核心新技術；同時，持續引進業內頂尖醫療與管理專家，系統推進多學科人才教學培養，不斷完善專業人才梯隊建設，鞏固臨床學科領先優勢。

— 推進支付模式創新，拓展商保合作生態

- 建立多元化商保支付網絡，深度覆蓋市場主流商業保險機構及支付產品，構建多層次商保網絡；同時搭建商保服務保障體系，以確保支付渠道高效、合規運轉。

— 加速數字化升級，AI全面賦能醫療與管理

- 部署AI康復管家，實現全場景（就診、醫保、預約等）、全天候在線響應，優化患者就醫體驗。通過臨床質控AI系統，輔助臨床決策；通過醫保AI智審系統，逐步提升醫保合規性；AI影像輔助診斷系統覆蓋多種常見病症，提升臨床診斷效能。

4. 醫藥分銷和零售

報告期內，面對行業形勢及監管環境的變革，聯營公司國藥控股實現營業收入人民幣2,828.00億元、淨利潤人民幣51.80億元、歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣34.04億元，分別同比下降1.13%、2.95%、1.79%。

報告期內，受帶量採購、紅黃標價格治理、醫保控費等多重因素影響，國藥控股醫藥分銷業務實現收入人民幣2,154.96億元，同比下降1.39%。與此同時，2026年上半年，國藥控股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。

報告期內，國藥控股器械分銷業務聚焦醫療終端服務能力建設，提升板塊合規管控水平，促進推動業務結構優化升級和經營質效穩步改善。2026年上半年，國藥控股器械分銷業務實現收入人民幣568.54億元，同比微降0.35%。

報告期內，國藥控股醫藥零售業務延續往期快速增長的態勢，實現收入人民幣186.35億元，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，收入同比下降；專業藥房體系把握處方流轉擴容、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，收入保持穩定增長。截至報告期末，國藥控股國大藥房門店數量為7,975家，其中專業藥房1,440家。

三、核心競爭力分析

1、研發創新優勢：開放式、體系化的全球創新策源能力

圍繞未被滿足臨床需求，本集團持續聚焦核心治療領域並強化前沿技術佈局，推動創新成果加速落地並實現全球價值。

- 聚焦核心賽道：持續聚焦腫瘤、免疫炎症、神經退行性疾病三大領域。
- 卡位前沿技術：在夯實抗體和ADC、新一代小分子藥物等核心技術平台的同時，積極拓展核藥、小核酸、多肽、細胞治療等前沿技術方向。
- 多元合作模式：融合自主研發、許可引進、產業基金孵化等模式，形成「自主研發+外部創新」模式，兼顧核心管線自主可控和顛覆性前沿技術的早期佈局，構建高韌性創新生態。
- 全球轉化能力：熟稔中美歐澳等多地同步臨床與註冊路徑，加速創新成果全球上市，最大化產品生命週期價值。

2、國際化生產運營優勢：原料製劑一體化的柔性供應鏈

本集團製造優勢已升級為國際合規質量體系、垂直一體化成本優勢、全球產能三位一體的綜合優勢。

- 國際質量認證：截至報告期末，製藥板塊共計65個車間／生產線通過美國、歐盟、日本等海外主流市場的GMP認證及WHO PQ認證，其中：中國境內20個、海外45個。
- 垂直一體化：成熟產品及製造業務已在國內建成兩大製劑中心及三大原料藥基地，實現從中間體到製劑的全產業鏈覆蓋，具備成本可控、研發協同、質量追溯三重核心價值。
- 全球產能：生物藥生產基地已實現全球市場供貨常態化，供貨範圍覆蓋中國、歐洲、加拿大、拉丁美洲、東南亞、印度等市場。截至報告期末，已建成84,000升產能，其中已商業化運行的產能為48,000升。Gland Pharma亦具備全球市場供貨能力。此外，在非洲、中東等新興市場，本地化產能佈局也在積極推進。

3、商業化體系優勢：全球聯動的整合式價值轉化能力

本集團的核心商業化能力，在於通過「藥品+器械」雙引擎驅動、全球化與本土化深度結合，將臨床價值高效轉化為全球商業價值。

— 全球化營銷網絡：

- 藥品：依託美、歐、非等地境外附屬公司，建立本土化學術推廣與市場准入能力，實現從「產品出海」到「能力出海」的升級，創新產品已在全球近90個國家和地區銷售。
- 醫療器械：附屬公司復銳醫療科技(Sisram Medical)通過「數字化+直分銷」結合，在全球設立12個直銷辦公室，營銷網絡覆蓋110多個國家和地區，確立醫美領域全球領導地位；附屬公司博毅雅(Breas)持續鞏固呼吸治療領域國際競爭力。

— 診療一體化：從「單品銷售」向「綜合解決方案」升級——在神經退行性疾病領域逐步構建「診斷+治療」生態閉環，在腫瘤領域持續推進診療一體化。

— 產品結構優化：持續提升高價值創新藥品銷售佔比。

四、報告期內主要經營情況

(一) 主營業務分析

1、財務報表相關科目變動分析表

單位：百萬元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例
收入	20,377	19,426	4.90%
銷售成本	10,288	10,123	1.63%
銷售及分銷開支 ^{註1}	4,418	4,211	4.92%
行政開支 ^{註2}	2,293	2,124	7.96%
研發費用 ^{註3}	2,087	1,717	21.55%
財務成本 ^{註4}	607	653	-7.04%
其他收入	155	210	-26.19%
其他收益 ^{註5}	633	1,164	-45.62%
其他開支 ^{註6}	127	317	-59.94%
應佔聯營企業損益	1,144	934	22.48%
經營活動產生的現金流量淨額	2,424	2,134	13.59%
投資活動產生的現金流量淨額 ^{註7}	-4,428	-860	-414.88%
籌資活動產生的現金流量淨額 ^{註8}	2,676	-1,460	283.29%

註1：報告期內銷售費用率為21.68%，與上年同期基本持平；毛利率減銷售費用率為27.83%，同比提升1.62個百分點。

註2：報告期內行政開支率為11.25%，同比增加0.32個百分點；同口徑剔除股權激勵費用的影響，行政開支率為10.30%，同比下降0.53個百分點。

註3：主要系本集團加快早研平台佈局以及加大創新藥研發投入所致。

註4：主要系計息負債融資成本優化所致。

註5：主要系持有的金融資產公允價值變動、無需支付的往來款清理以及上期處置和陸家等非核心資產綜合因素影響所致。

註6：主要系上年同期計提長期股權投資減值準備所致。

註7：主要系上年同期處置和陸家等非核心資產產生現金流入，以及本期新增其他投資的綜合影響所致。

註8：主要系本期計息負債規模增加及股權融資增加的綜合影響所致。

管理層 討論及分析

2、研發投入

(1) 研發投入情況表

單位：百萬元 幣種：人民幣

本期費用化研發投入	2,087
本期資本化研發投入	1,160
研發投入合計	3,247
研發投入總額佔營業收入比例(%)	15.88
製藥業務研發投入總額佔製藥業務收入比例(%)	20.60
研發投入資本化的比重(%)	35.73

(2) 情況說明

報告期內，本集團研發總投入人民幣3,247百萬元，同比增長25.66%；其中研發費用人民幣2,087百萬元，同比增長21.55%；製藥業務研發總投入人民幣3,046百萬元，同比增長32.72%；其中研發費用人民幣1,898百萬元，同比增長29.20%。創新藥品相關研發投入達人民幣2,650百萬元，同比增長48.38%；創新藥品研發投入佔本集團研發總投入的81.61%、同比提升12.50個百分點，佔製藥業務研發投入的87.00%、同比提升9.18個百分點，主要投入HLX43、HLX22、GR1803、FXR0906等管線以及新一代小分子藥物、核藥等技術平台，資源持續向創新藥傾斜。

(二) 行業及地區經營情況

主營業務分行業、分產品、分地區情況

單位：百萬元 幣種：人民幣

主營業務分行業情況						
分行業	營業收入	銷售成本	毛利率	營業收入 比上年 同期增減	銷售成本 比上年 同期增減	毛利率 比上年 同期增減
製藥	14,727	6,239	57.64%	6.59%	-0.48%	增加3.01個百分點
醫療器械與醫學診斷	1,859	932	49.87%	-4.81%	1.30%	減少3.02個百分點
醫療健康服務	3,735	3,067	17.88%	4.07%	6.57%	減少1.93個百分點

主營業務分產品情況						
分產品	營業收入	銷售成本	毛利率	營業收入 比上年 同期增減	銷售成本 比上年 同期增減	毛利率 比上年 同期增減
腫瘤及免疫調節核心產品	4,632	1,065	77.01%	7.37%	10.02%	減少0.55個百分點
抗感染核心產品	1,870	638	65.88%	12.92%	7.77%	增加1.63個百分點
代謝及消化系統核心產品	1,405	360	74.38%	7.58%	-0.28%	增加2.02個百分點
心血管系統核心產品	960	417	56.56%	3.67%	-1.88%	增加2.46個百分點
中樞神經系統核心產品	480	75	84.38%	-2.44%	5.63%	減少1.19個百分點
原料藥和中間體核心產品	549	435	20.77%	-9.56%	-9.00%	減少0.48個百分點

管理層 討論及分析

主營業務分地區情況

分地區	營業收入	銷售成本	毛利率	營業收入	銷售成本	毛利率
				比上年 同期增減	比上年 同期增減	比上年 同期增減
中國大陸	13,998	6,902	50.69%	0.36%	0.86%	減少0.25個百分點
中國大陸以外地區和其他國家	6,379	3,386	46.92%	16.45%	3.23%	增加6.80個百分點

(三) 附屬公司、參股公司分析

1、本集團主要附屬公司經營情況及業績

(1) 重要附屬公司經營情況及業績

單位：百萬元 幣種：人民幣

附屬公司名稱	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
復宏漢霖(註1)	藥品研發與製造	545	13,096	4,539	3,588	511	430
藥友製藥	藥品研發與製造	197	10,225	7,876	2,238	570	482
Gland Pharma(註2)	藥品研發與製造	不適用	10,078	8,290	2,604	542	392
復星萬邦	藥品研發與製造	480	8,947	5,148	3,312	295	228

註： 以上數據含評估增值及評估增值攤銷。

註1： 復宏漢霖的數據系根據國際財務報告準則編製。

註2： Gland Pharma的數據系根據印度會計準則編製。

(2) 其他主要附屬公司情況

單位：百萬元 幣種：人民幣

附屬公司名稱	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
復銳醫療科技(Sisram Medical)(註1)	醫療器械 研發與製造	不適用	4,604	3,414	1,184	27	7
佛山復星禪誠醫院(註2)	醫療服務	50	4,111	2,115	1,226	65	52

註1：復銳醫療科技(Sisram Medical)數據系根據國際財務報告準則編製。

註2：佛山復星禪誠醫院的數據含評估增值及評估增值攤銷。

2、淨利潤、投資收益對本集團淨利潤影響達10%以上參股公司的經營情況及業績

單位：百萬元 幣種：人民幣

公司名稱	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
國藥產投	投資及資產管理	100	405,454	137,707	282,800	6,907	5,172

3、報告期內取得和處置附屬公司的主要情況

(1) 報告期內取得附屬公司：

公司名稱	取得方式	併購日
綠谷(上海)醫藥科技有限公司	股權收購	2026年3月24日

管理層 討論及分析

(2) 報告期內處置附屬公司：

公司名稱	處置方式	處置日
瀋陽萬邦天晟生物科技有限公司	股權轉讓	2026年1月28日
寧波江北星健蘭亭護理院有限公司	股權轉讓	2026年2月14日
淮陰醫療器械有限公司	股權轉讓	2026年5月18日
山東蔚楓生物科技有限公司	股權轉讓	2026年5月27日
濟南復健星未來醫療投資管理合夥企業 (有限合夥)	股權轉讓	2026年6月29日

(四) 員工及薪酬制度

截至報告期末，本集團共有員工40,684人。本集團的僱員薪酬政策按照業績表現、工作經驗及外部市場薪酬水平而制定。

(五) 資產、負債情況分析

截至報告期末，本集團總債務佔總資產比率為28.55%，而於2025年12月31日該比率則為27.46%，系按總計息銀行及其他借款除以總資產計算而得。

五、2026年下半年經營展望

2026年下半年，本集團將堅持以臨床需求為核心，以全球市場為目標，堅持創新引領、加速國際化進程，並積極打造AI+醫藥生態產業鏈。創新研發方面，將聚焦核心賽道，大力發展戰略性產品，在夯實技術平台能力的同時，提升研發效率。全球運營方面，將搭建全球商業化體系，合理佈局全球供應鏈，並積極推動高價值管線的內部輸出和外部引進。此外，本集團將依託AI工具，持續提升研發效率與經營質量。為實現上述經營目標，具體策略和行動包括：

製藥

創新藥業務，聚焦腫瘤（實體瘤、血液瘤）、免疫炎症、神經退行性疾病三大核心治療領域，持續豐富產品組合，並同步拓展CVRM（心血管、腎及代謝）、抗感染、罕見病等領域佈局。在夯實抗體和ADC、新一代小分子藥物等核心技術平台的同時，佈局核藥、小核酸、多肽、細胞治療等前沿技術方向，捕捉全球創新機遇。2026年下半年，AR1001、FXS7553、FXS6837、SRT-007、HLX10（美國橋接試驗）、HLX43等創新管線預計將陸續讀出重要臨床數據，其中部分臨床數據還計劃於世界肺癌大會（WCLC）、歐洲腫瘤內科學會（ESMO）等全球行業學術會議發佈。

成熟產品及製造業務，在研發方面，圍繞改良型新藥、高難仿及差異化產品等進行研發立項並高效推進在研產品，積極佈局原位凝膠、微片、口溶膜、吸入製劑、緩控釋等高端／複雜製劑，形成差異化研發佈局。其中，附屬公司Gland Pharma的3款複雜製劑、3款即用型輸液袋產品已遞交上市申請（ANDA）。此外，2026年8月初，Gland Pharma已與一家全球製藥公司達成戰略製造與供應協議，產品組合覆蓋腫瘤和非腫瘤領域，劑型包括西林瓶、凍乾粉針、安瓿瓶和預充式注射器，同時覆蓋常規注射劑和複雜注射劑，全部產品商業化後年化收入潛力預計約90百萬美元至100百萬美元。在運營方面，統籌規劃產業佈局，提升原料製劑一體化，並佈局特色原料藥、新興技術平台，構建「技術－質量－成本」的競爭壁壘，同時持續加強原料藥國際註冊及營銷體系能力建設，全面提升運營效率，打成本領先優勢，重點推動產業的整合與國際化協同。

疫苗業務，繼續豐富細菌性疫苗、病毒性疫苗以及新興疫苗技術平台的產品組合；積極推進自研13價肺炎球菌結合疫苗（多價結合體）及凍乾人用狂犬病疫苗（人二倍體細胞）、23價肺炎球菌多糖疫苗及24價肺炎球菌多糖結合疫苗的相關臨床，有序推進管線中戰略性疫苗產品的研發。

醫療器械與醫學診斷

2026年下半年，醫療器械和醫學診斷業務以創新驅動和深度國際化為主線，圍繞資產高效運營和盈利能力提升兩大目標，加速產業聚焦突破。通過高效整合，推進事業部集約化轉型，優化資產結構與配置，從而提升運營效率和盈利能力；強化價值營銷，全面升維營銷、醫學和市場准入能力，加速從產品到市場的價值轉化。同時，深化全球運營，提升境外企業運營質量，推動國內企業出海與境外企業本土化雙向賦能，形成全球化協同格局。

醫療健康服務

2026年下半年，以綜合性醫療機構為主的醫療健康服務業務將在鞏固現有優勢領域的基礎上，聚焦打造高品質醫療，持續加強學科能力、推動醫療技術創新與落地應用；佈局主動健康管理業務，完善醫療服務產品化體系；拓展並深挖國際市場增長機遇，逐步拓展區域市場；深化與商業保險合作，拓展增量支付。

2026年下半年，康復專科連鎖業務將全面深化向「高質量穩健發展」的戰略轉型。在積極推進「輕資產拓展與運營」模式的基礎上，全面推動核心康復評估體系建設與「十大專科康復技術」示範基地落地，同時推動康復干預階段從院內恢復期向院外平台期、社區及居家康復等場景延伸，持續深化與核心商業保險機構的創新支付合作，進一步向更廣泛的康復消費領域延伸；通過創新特色康復項目，尋求新的業績增長機會。

六、可能面對的風險

（一）產業政策調整

醫藥健康產業作為發展新質生產力的重要領域，也是受國家政策影響最深刻的行業之一。隨著醫療、醫保、醫藥「三醫聯動」改革向縱深推進，行業格局正發生深刻變化，創新轉型、產業整合、商業模式升級迫在眉睫。2026年，藥品及高值耗材集採持續深化，在減輕患者負擔的同時，加速倒逼行業從同質化競爭中突圍，向差異化、高質量創新方向轉型。

在醫療器械與診斷領域，第六批高值醫用耗材國採落地實施，「反內卷」規則與創新傾斜政策同步推進，在控費目標下兼顧技術創新空間，推動高價值醫療設備本土化進程加速；規模龐大、國產化率高的子行業步入以價換量階段，擁有關鍵「卡脖子」技術的企業則迎來差異化發展窗口；政策鼓勵企業資源整合優勢互補，對高端醫療器械創新支持力度加大，鼓勵企業實現技術突破，推動臨床產品技術水平持續提升；設備更新、醫療耗材集中帶量採購、本土化生產也引發行業較大變革。

在醫療健康服務領域，社會辦醫如何通過和處於主導地位的公立醫療服務機構加強合作、錯位發展、協同拓展健康服務新領域，需要更多戰略性和多元性思考；同時，人口老齡化趨勢與慢病管理需求增長共同推動市場規模持續擴容，醫療服務體系從單一線下模式向線上線下一體化、智能化方向深度演進。AI技術在醫療健康領域各場景中的融合應用加速落地，推動醫療服務行業向高質量、精細化方向升級。

對此，本集團將密切關注並分析相關行業政策走勢，以及時把握行業發展變化趨勢、持續提高經營管理水平、充分降低因政策變化引起的經營風險。

（二）市場競爭風險

隨著藥品和耗材集採的常態化推進以及創新藥政策的持續支持，醫藥行業的格局正在發生深刻變化。一方面創新藥行業面臨國內政策和市場環境變化帶來的風險，另一方面也面臨著來自跨國藥企與本土創新藥企的多方角逐。同時，若藥品研發與臨床需求不匹配、抑或藥品上市後因競爭加劇等因素導致銷售不暢，均可能影響到前期投入的收回和經濟效益的實現，進而對本集團的盈利水平和發展構成不利影響。對於生物類似藥，隨著集採等政策的推進，也為企業帶來了新的挑戰和機遇，部分生物類似藥可通過集採擴大市場份額，但也可能面臨持續降價壓力。雖然生物製品分段生產政策正式落地，為生物藥企業優化資源配置、降低生產成本提供了制度空間，但受託方的准入門檻較高、跨省監管協調難度大、生產連續性風險不容忽視。

隨著醫療體制改革的深入，國家醫保局全面開展藥品和耗材的價格統一治理，並延伸到零售終端，同時加大醫保按病組(DRG)和病種分值(DIP)付費的改革力度，將進一步優化、重塑診療行為。

此外，本集團以美國為主的海外市場，仿製藥競爭激烈，價格壓力進一步加大。同時，藥品監管機構對生產質量的要求日趨嚴格，該等因素均構成了國際化深化過程中不可避免的風險點。在非洲、東南亞、拉美、中東等新興市場，越來越多的仿製藥企業加入競爭、政府招標的價格壓力加劇，競爭風險日趨增加。

對此，本集團將持續跟蹤行業及政策發展的變化趨勢，堅持創新研發，持續豐富產品管線、優化產品結構、提升研發效率；同時，在生產運營方面持續提升規模化效益，積極提質增效；營銷方面進一步加大市場開拓力度、提高產品力，以擴大市場覆蓋度。

（三）業務與經營風險

1. 藥品研發風險

藥品從研發到上市須經歷臨床前研究、臨床試驗、申報註冊、獲准生產等過程，具有投入大、週期長、風險高等特點，受到諸多不可預測因素的影響。此外，若藥品研發與未來市場需求不匹配、抑或藥品上市後因競爭加劇等因素導致銷售不暢，均可能影響到前期投入的收回和經濟效益的實現，進而對本集團的盈利水平和發展構成不利影響。

對此，本集團將繼續加強立項及早研能力建設，貫徹精益研發的理念和流程，科學執行Go/No-go決策，配合有效的獎懲機制，推動研發效率與產出的持續提升；此外，還將進一步加強臨床註冊與雙向許可能力建設，通過開發／引進臨床價值高、創新屬性強的產品管線，加速創新產品的上市；同時，借助產學研合作、產業投資、基金孵化等多種模式，積極培育和打造有競爭力的產品管線。

2. 產品／服務質量控制風險

藥品、醫療器械及診斷產品作為特殊商品，其質量問題始終受到高度關注。對此，本集團持續強化質量管理體系建設與技術改造投入，各附屬公司／單位的工藝技術裝備水平和管理能力已實現顯著提升，但由於醫藥類產品生產鏈條長、環節多，仍有可能因原材料、生產、流通及使用等因素引發質量問題。同時，雖然本集團已對藥品、醫療器械及診斷等產品的採購、庫存、製備、銷售等環節按照GMP、GSP等要求制訂了相應的管理辦法並成立管理機構以確保守法經營，但在實際經營過程中仍存在因相關運營實體管理不善等原因而未能嚴格遵守有關法律法規而被處罰的可能性。

醫療健康服務業務可能面臨醫療安全事件或醫患糾紛的風險，如手術操作偏差、臨床誤診、治療檢測設備事故等引發的醫患投訴與糾紛。若未來發生較大的醫療安全事件，將可能導致本集團面臨相關賠償責任和經濟損失的風險，也可能會對本集團醫療服務機構的經營業績、品牌形象及市場聲譽造成負面影響。

對此，本集團將持續深化精益化運營，堅持產品全生命週期的質量風險管理，切實執行質量安全管理機制和藥物警戒機制；對於醫療健康服務，則將在推進業務發展的同時，持續強化學科建設以及質量。

3. 安全、環保風險

生產型企業在運營過程中還面臨安全、環保風險：在藥品、醫療器械及診斷產品生產過程中，由於原料藥可能會涉及化學危險品，若在裝卸、搬運、貯存及使用過程中操作不當或維護措施不到位，易引發安全生產事故；而對產品生產或醫療健康服務提供過程中產生的廢渣、廢氣、廢液等污染物，若處理不當不僅可能會對周邊環境造成不利影響，還可能影響本集團正常生產經營。儘管本集團已按照相關運營地所適用的環保法規、標準，對污染物進行治理和排放，但隨著社會對環保意識的不斷提升，未來各運營地或頒佈更高標準的環保法律法規，可能使本集團的環保投入相應增加、運營成本可能進一步增加。

對此，本集團將通過持續強化安全生產管理、加強員工培訓、落實相關安全生產措施，以合理控制風險；同時，將通過重視並履行環境保護的社會責任，確保環保設施的正常運轉，為達標排放提供保障。

（四）管理風險

1. 國際化風險

地緣政治的不確定性，對醫藥健康行業的國際化帶來風險。中國醫藥健康企業的國際合作或將受到新格局和新政策的影響。

同時，在國際化發展戰略的實施過程中，本集團可能面臨複雜多變的國際環境帶來的影響，如國際地緣政治衝突與區域市場形勢的突發性變動，導致部分國家或區域關稅稅率調整、國際公共市場採購需求變化，以及產業鏈、供應鏈重構過程中帶來的貿易保護和准入壁壘等問題。同時，隨著本集團全球銷售網絡的加速佈局、業務範圍向多元市場的延伸，對自身的綜合能力提出了更高要求。若本集團不能針對前述變化和新形勢，及時調整並推進差異化、精細化的市場營銷及商業化策略，相應的人才儲備、管理模式等跟不上國際化發展的需求，將可能因內外環境適配不力而引發相應的經營和管理風險。

2. 併購整合帶來的風險

在併購整合過程中，亦可能存在一定的法律、政策、經營風險；收購完成後對本集團的運營與管理方面也會提出更高的要求，若併購未產生協同效應，可能會對本集團的經營業績造成不利影響。

對此，本集團在經營活動中，將持續加強技術、專業能力的提升以及對境外市場監管法規政策的理解，盡可能降低潛在的經營風險。

（五）匯率波動風險

隨著本集團國際化戰略的深入推進，業務覆蓋區域持續拓展，以外幣結算的採購、銷售以及併購業務比重不斷提升。匯率變動將影響以外幣計價的資產、負債及境外實體的價值，進而間接導致本集團一定期間收益或現金流量的波動。隨著匯率市場化改革的深入，人民幣與其它可兌換貨幣之間的匯率波動加劇，本集團可能面臨外匯結算過程中的匯率波動風險。

對此，本集團將持續關注匯率市場波動情況並不斷優化境內外資產的結構，以合理控制匯率風險敞口、提高應對匯率波動風險的能力。

（六）不可抗力風險

嚴重的自然災害以及突發性公共衛生事件會對本集團的財產、人員造成損害，並有可能影響本集團的正常生產經營。

對此，本集團將持續加強對不可抗力風險的分析預判，不斷完善應急管理機制，盡可能降低不可抗力事件可能給經營帶來的不利影響。

七、其他事項

建議分拆附屬公司復星安特金於香港聯交所主板上市

董事會於2026年1月22日作出決議，為更好地促進本集團旗下具備一定細分行業平台能力的附屬公司企業管治水平持續提升和穩健可持續發展，從而實現股東價值最大化，本公司擬分拆附屬公司復星安特金（系本集團疫苗業務平台企業）於香港聯交所主板上市。

股東已於2026年2月27日召開的臨時股東會上批准（其中包括）有關建議分拆復星安特金並於香港聯交所上市方案等決議案。於2026年6月26日，復星安特金已通過其聯席保薦人向香港聯交所提呈上市申請，以申請復星安特金H股股份於香港聯交所主板上市及獲准買賣。復星安特金建議發行的初始規模為不超過緊隨發行後復星安特金經擴大總股本的25%，並授予全球協調人／簿記管理人不超過上述初始發行規模15%的超額配售權。

截至本報告日期，建議分拆上市須待（其中包括）中國證監會、香港聯交所及其他相關監管機構備案或批准後方可作實，並視乎市場情況及其他因素；且概不保證前述備案或批准將於何時完成。

業績及股息

本集團於報告期之利潤及本集團截至2026年6月30日之財務狀況載於中期簡明綜合財務報表及第75至106頁之附註內。

董事會未提議派發中期股息。

回購、出售或贖回本公司上市證券（包括庫存股）

報告期內，本公司及其任何附屬公司概無回購、出售或贖回本公司任何上市證券，及並無處置或出售任何庫存股份。

截至報告期末，本公司持有10,969,000股H股庫存股份，擬用於股權激勵等或被註銷；及19,906,252股A股庫存股份，擬用於本公司後續發行可轉債的轉股（如有）、和／或實施股權激勵計劃和／或員工持股計劃或被註銷。

董事

截至報告期末，董事會由十二名董事組成。董事為：

執行董事

陳玉卿先生（董事長）
關曉暉女士（聯席董事長）
文德鏞先生（副董事長）
王可心先生
劉毅先生（首席執行官）

非執行董事

陳啟宇先生
潘東輝先生

獨立非執行董事

余梓山先生
王全弟先生
Chen Penghui先生
楊玉成先生

職工董事

嚴佳女士

董事資料更改

根據香港上市規則第13.51B(1)條，於報告期內董事及行政總裁資料變更載列如下：

執行董事劉毅先生於2026年1月1日起由復銳醫療科技(Sisram Medical，股份代號：01696)執行董事調任為非執行董事，並辭去復銳醫療科技(Sisram Medical)董事會主席職務。

獨立非執行董事Chen Penghui先生於2026年5月29日辭任香港聯交所上市公司長風藥業股份有限公司(股份代號：02652)非執行董事。

除上述披露者外，概無根據香港上市規則第13.51B(1)條須予披露的變動。

股份激勵計劃

2025年A股期權計劃

本公司股東已於2025年10月23日召開的臨時股東會上批准採納2025年A股期權計劃。A股期權計劃旨在進一步完善法人治理結構，建立、健全本集團長期激勵機制，吸引和保留優秀人才，充分調動本公司執行董事、職工董事、高級管理人員及本集團員工的積極性，有效地將股東利益、企業利益及本集團核心團隊個人利益結合在一起，使各方共同關注本集團的長遠發展並為之共同努力奮鬥。

A股期權計劃下可授予的A股期權上限為5,726,100份，對應A股上限為5,726,100股，約佔截至本報告日期本公司股份總數(不包括庫存股份)的0.22%。其中：首次授予上限為4,580,900份，對應A股上限為4,580,900股，約佔截至本報告日期本公司股份總數(不包括庫存股份)的0.17%；預留授予部分上限為1,145,200份，對應A股上限為1,145,200股，約佔截至本報告日期本公司股份總數(不包括庫存股份)的0.04%。除非經股東於本公司股東會審議通過，任何一名激勵對象通過全部在有效期內的股權激勵計劃獲授的本公司股份累計不得超過本公司股份總數的1%。

根據A股期權計劃授出的A股期權所涉A股來源，為本公司從二級市場已回購或將回購的現有A股(即本公司持作庫存股份的A股)。

於2026年1月1日及於2026年6月30日，本公司可根據A股期權計劃授出的A股期權數目均為不超過1,145,200份A股期權(對應不超過1,145,200股A股)。於報告期內，概無A股期權根據A股期權計劃授出及／或行權。

於報告期內，A股期權計劃下相關A股期權之變動詳情載列如下：

激勵對象	授予日期	行權價格 (人民幣／股)	等待期 [#]	截至2026年						
				已授出之	1月1日	報告期內	報告期內	報告期內	報告期內	截至2026年
				A股期權數量 (份)	尚未行權之 A股期權數量 (份)	授出之 A股期權數量 (份)	行權之 A股期權數量 (份)	失效之 A股期權數量 (份)	註銷之 A股期權數量 (份)	6月30日 尚未行權之 A股期權數量 (份)
陳玉卿	2025年11月4日	27.93	2025年11月4日至 2028年11月3日	408,600	408,600	—	—	—	—	408,600
關曉暉	2025年11月4日	27.93	2025年11月4日至 2028年11月3日	294,200	294,200	—	—	—	—	294,200
文德鏞	2025年11月4日	27.93	2025年11月4日至 2028年11月3日	294,200	294,200	—	—	—	—	294,200
王可心	2025年11月4日	27.93	2025年11月4日至 2028年11月3日	261,500	261,500	—	—	—	—	261,500
劉毅	2025年11月4日	27.93	2025年11月4日至 2028年11月3日	326,900	326,900	—	—	—	—	326,900
嚴佳	2025年11月4日	27.93	2025年11月4日至 2028年11月3日	21,800	21,800	—	—	—	—	21,800
小計	—	—	—	1,607,200	1,607,200	—	—	—	—	1,607,200
其他激勵對象	2025年11月4日	27.93	2025年11月4日至 2028年11月3日	2,927,900	2,839,200	—	—	—	—	2,839,200
總計	—	—	—	4,535,100	4,446,400	—	—	—	—	4,446,400

註：於A股期權計劃的若干行權條件(包括表現目標，即本集團層面業績考核及激勵對象個人層面績效考核目標，詳見本公司日期為2025年9月29日的通函)達成後，於2025年11月4日授予之A股期權行權安排如下：

等待期	行權期	可行權數量佔 首次授予獲授A股期權總數的 上限比例
2025年11月4日至2026年11月3日	2026年11月4日至2027年11月3日	33%
2025年11月4日至2027年11月3日	2027年11月4日至2028年11月3日	33%
2025年11月4日至2028年11月3日	2028年11月4日至2029年11月3日	34%

A股期權計劃實施對本集團各期會計成本的影響將按照香港財務報告準則要求予以計算及攤銷。

2025年H股受限制股份單位計劃

本公司股東已於2025年10月23日召開的臨時股東會上批准採納2025年H股受限制股份單位計劃。H股受限制股份單位計劃旨在進一步完善法人治理結構，建立、健全本集團長期激勵機制，吸引和保留優秀人才，充分調動本公司執行董事、職工董事、高級管理人員及本集團員工的積極性，有效地將股東利益、企業利益及本集團核心團隊個人利益結合在一起，使各方共同關注本集團的長遠發展並為之共同努力奮鬥。

根據H股受限制股份單位計劃授予的所有受限制股份單位及根據本公司任何其他股份計劃授予的所有期權及獎勵而可能發行及自庫存轉讓的H股總數，不得超過H股受限制股份單位計劃採納日H股總數（不包括任何庫存股份）的10%（「**H股計劃授權限額**」）。

受限於H股計劃授權限額，H股受限制股份單位計劃項下可授予的受限制股份單位上限為13,370,500份，對應H股上限為13,370,500股，約佔截至本報告日期本公司股份總數（不包括庫存股份）的0.51%。其中：首次授予上限為10,696,400份，對應H股上限為10,696,400股，約佔截至本報告日期本公司股份總數（不包括庫存股份）的0.41%；預留授予部分上限為2,674,100份，對應H股上限為2,674,100股，約佔截至本報告日期本公司已發行股份總數（不包括庫存股份）的0.10%。

於直至最近授予日（含當日）的任何12個月期間，根據H股受限制股份單位計劃授予及將授予的所有受限制股份單位而自庫存轉讓及將轉讓的所有H股總數及就根據本公司任何其他股份計劃授予或將授予的所有期權及獎勵（不包括根據相關計劃規則已失效的期權或獎勵）而向各受限制股份單位承授人發行（及將發行）及自庫存轉出（及將自庫存轉出）的H股總數，不得超過H股總數（不包括任何庫存股份）的1%（「**1%個人限額**」）。如向某一受限制股份單位承授人進一步授予受限制股份單位將導致超過1%個人限額，則須根據香港上市規則提請股東於股東會另行批准，並遵守香港上市規則的其他規定。

於2026年1月1日及於2026年6月30日，本公司可根據H股受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位數目均為不超過2,674,100份（對應2,674,100股H股）。於報告期內，概無受限制股份單位根據H股受限制股份單位計劃授出及／或歸屬。

於報告期內，H股受限制股份單位計劃下相關受限制股份單位之變動詳情載列如下：

承授人	授予日期	歸屬價 (人民幣／股)	歸屬期 [#]	截至2026年							截至2026年
				已授出	1月1日	報告期內	報告期內	報告期內	報告期內	6月30日	
				受限制股份 單位數量 (份)	尚未歸屬之 受限制股份 單位數量 (份)	授出之 受限制股份 單位數量 (份)	歸屬之 受限制股份 單位數量 (份)	失效之 受限制股份 單位數量 (份)	註銷之 受限制股份 單位數量 (份)	尚未歸屬之 受限制股份 單位數量 (份)	
陳玉卿	2025年11月4日	1.00	2025年11月4日至 2028年11月3日	953,500	953,500	—	—	—	—	953,500	
關曉暉	2025年11月4日	1.00	2025年11月4日至 2028年11月3日	686,500	686,500	—	—	—	—	686,500	
文德鏞	2025年11月4日	1.00	2025年11月4日至 2028年11月3日	686,500	686,500	—	—	—	—	686,500	
王可心	2025年11月4日	1.00	2025年11月4日至 2028年11月3日	610,200	610,200	—	—	—	—	610,200	
劉毅	2025年11月4日	1.00	2025年11月4日至 2028年11月3日	762,800	762,800	—	—	—	—	762,800	
嚴佳	2025年11月4日	1.00	2025年11月4日至 2028年11月3日	50,900	50,900	—	—	—	—	50,900	
小計	—	—	—	3,750,400	3,750,400	—	—	—	—	3,750,400	
其他合資格僱員	2025年11月4日	1.00	2025年11月4日至 2028年11月3日	6,839,100	6,631,800	—	—	—	—	6,631,800	
總計	—	—	—	10,589,500	10,382,200	—	—	—	—	10,382,200	

註：於H股受限制股份單位計劃的若干歸屬條件(包括表現目標，即本集團層面業績考核及激勵對象個人層面績效考核目標，詳見本公司日期為2025年9月29日的通函)達成後，於2025年11月4日授予之受限制股份單位歸屬安排如下：

歸屬期(即歸屬安排)	可歸屬份額佔 獲授份額數量的 上限比例
2025年11月4日至2026年11月3日	33%
2025年11月4日至2027年11月3日	33%
2025年11月4日至2028年11月3日	34%

H股受限制股份單位計劃實施對本集團各期會計成本的影響將按照香港財務報告準則要求予以計算及攤銷。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2026年6月30日，董事及最高行政人員在本公司或其任何相關法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條須記存於登記冊的權益或淡倉，或根據香港上市規則附錄C3所載之標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

(1) 於本公司股份、相關股份及債權證之權益

姓名	身份	股份類別	股份數目 ⁽¹⁾	股份佔相關 股份類別的 概約百分比
陳玉卿先生	實益擁有人	H股	20,000(L)	0.004%
	實益擁有人	H股受限制股份單位	953,500(L)	0.17%
	實益擁有人	A股	134,000(L)	0.01%
	實益擁有人	A股期權	408,600(L)	0.02%
關曉暉女士	實益擁有人	H股	25,000(L)	0.005%
	實益擁有人	H股受限制股份單位	686,500(L)	0.12%
	實益擁有人	A股	267,743(L)	0.01%
	實益擁有人	A股期權	294,200(L)	0.01%
文德鏞先生	實益擁有人	H股	20,000(L)	0.004%
	實益擁有人	H股受限制股份單位	686,500(L)	0.12%
	實益擁有人	A股	81,743(L)	0.004%
	實益擁有人	A股期權	294,200(L)	0.01%
王可心先生	實益擁有人	H股	20,000(L)	0.004%
	實益擁有人	H股受限制股份單位	610,200(L)	0.11%
	實益擁有人	A股	303,516(L)	0.01%
	實益擁有人	A股期權	261,500(L)	0.01%
劉毅先生	實益擁有人	H股	20,000(L)	0.004%
	實益擁有人	H股受限制股份單位	762,800(L)	0.14%
	實益擁有人	A股	15,444(L)	0.001%
	實益擁有人	A股期權	326,900(L)	0.02%
陳啟宇先生	實益擁有人	A股	114,075(L)	0.01%
嚴佳女士	實益擁有人	H股受限制股份單位	50,900(L)	0.01%
	實益擁有人	A股	6,271(L)	0.0003%
	實益擁有人	A股期權	21,800(L)	0.001%

附註：

(1) (L) — 好倉

(2) 於本公司相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份、相關股份及債權證之權益

姓名	相關法團名稱	股份類別	身份	股份數目 ⁽¹⁾	股份佔相關 股份類別的 概約百分比
陳玉卿先生	復星國際	普通股	實益擁有人	2,940,000(L)	0.04%
關曉暉女士	復星國際	普通股	實益擁有人	2,600,000(L)	0.03%
王可心先生	復星國際	普通股	實益擁有人	2,660,000(L)	0.03%
劉毅先生	復銳醫療科技 (Sisram Medical)	普通股	實益擁有人	140,000(L)	0.03%
陳啟宇先生	復星國際	普通股	實益擁有人	75,530,400(L)	0.93%
潘東輝先生	復星國際	普通股	實益擁有人	33,384,484(L)	0.41%
嚴佳女士	復星國際	普通股	實益擁有人	35,795(L)	0.0004%

附註：

(1) (L) – 好倉

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2026年6月30日，就董事所知，以下人士或公司（董事或本公司最高行政人員除外）擁有根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊記錄的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份類別	股份數目 ⁽¹⁾	股份佔相關 股份類別的 概約百分比
復星高科技	實益擁有人	H股	71,533,500(L)	12.96%
	實益擁有人	A股	889,890,955(L) ⁽²⁾	42.01%
復星國際	實益擁有人	H股	6,000,000(L)	1.09%
	受控法團權益	H股	71,533,500(L) ⁽³⁾	12.96%
	受控法團權益	A股	889,890,955(L) ⁽⁴⁾	42.01%
復星控股	受控法團權益	H股	77,533,500(L) ⁽⁵⁾	14.05%
	受控法團權益	A股	889,890,955(L) ⁽⁴⁾	42.01%
復星國際控股	受控法團權益	H股	77,533,500(L) ⁽⁵⁾	14.05%
	受控法團權益	A股	889,890,955(L) ⁽⁴⁾	42.01%
郭廣昌先生	受控法團權益	H股	77,533,500(L) ⁽⁵⁾	14.05%
	受控法團權益	A股	889,890,955(L) ⁽⁴⁾	42.01%
	實益擁有人	A股	114,075(L)	0.01%
BlackRock, Inc.	受控法團權益	H股	39,845,026(L)	7.22%

附註：

- (1) (L) — 好倉
- (2) 截至報告期末，該等股份中的545,275,000股處於質押狀態，相關質押借款的用途為償還復星高科技自身債務。
- (3) 該等股份由復星高科技持有。復星高科技由復星國際全資擁有，因此復星國際被視為於該等股份中擁有權益。
- (4) 該等股份由復星高科技持有。截至報告期末，復星高科技由復星國際全資擁有，而復星國際則由復星國際控股之全資附屬公司復星控股持有72.78%權益。由於復星國際控股由郭廣昌先生持有85.29%權益，因此復星國際、復星控股、復星國際控股及郭廣昌先生均被視為於該等股份中擁有權益。
- (5) 該等股份中71,533,500股由復星高科技持有、而6,000,000股由復星國際持有。截至報告期末，復星高科技由復星國際全資擁有，而復星國際則由復星國際控股之全資附屬公司復星控股持有72.78%權益。由於復星國際控股由郭廣昌先生持有85.29%權益，因此復星控股、復星國際控股及郭廣昌先生均被視為於該等股份中擁有權益。

董事收購股份或債權證之權利

除上文披露者外，於報告期內，本公司、本公司之附屬公司、本公司之控股股東及其附屬公司無訂立任何安排，使董事可藉收購本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益，而董事或彼等之配偶或未滿十八歲之子女於報告期內概無擁有可認購本公司證券之任何權利，亦無行使任何該等權利。

證券交易的標準守則及書面指引

本公司已就董事的證券交易採納香港上市規則附錄C3所載之標準守則，並制定書面指引作為進行證券交易的行為守則。經向董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期內遵守標準守則及書面指引所載有關董事的證券交易的標準。

遵守企業管治守則

本公司之企業管治常規乃以香港上市規則附錄C1企業管治守則所載之原則及守則條文為基礎。

作為一家股份於香港聯交所及上證所上市的公司，本公司恪守相關法規、香港上市規則、上海上市規則以及公司章程之規定。本公司致力持續改善企業管治架構，優化其內部管理與監控及業務經營以改善本公司之企業管治。

董事會認為，高標準的企業管治對於保障股東權益、提高企業價值與透明度及問責度、以及制定企業商業策略及政策大綱而言至關重要。

董事會認為，於報告期內，本公司恪守企業管治守則所載之全部適用守則條文。

審計委員會審閱中期業績及中期報告

截至報告期末，本公司審計委員會由三位獨立非執行董事楊玉成先生（主席）、王全弟先生和Chen Penghui先生所組成。

本公司之審計委員會的主要職責為審閱及監察本公司的財務呈報程序、風險管理及內部監控系統，並向董事會提供建議及意見。

本公司之審計委員會已對本集團截至2026年6月30日止六個月之未經審核中期業績及中期報告進行審閱。

代表董事會

董事長

陳玉卿

中國，上海

2026年8月25日

中期簡明 綜合損益表

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
	附註		
收入	5	20,376,519	19,425,533
銷售成本		(10,288,189)	(10,123,465)
毛利		10,088,330	9,302,068
其他收入	6	155,159	209,546
銷售及分銷開支		(4,418,125)	(4,211,063)
行政開支		(2,292,876)	(2,123,958)
金融資產減值損失		(28,123)	(28,734)
研發費用		(2,086,925)	(1,716,662)
其他收益	7	633,104	1,164,076
其他開支		(127,165)	(317,127)
利息收入		135,224	163,453
財務成本	8	(607,386)	(652,779)
應佔損益：			
合營企業		(8,208)	(4,478)
聯營企業		1,143,562	934,139
稅前利潤	9	2,586,571	2,718,481
稅項	10	(437,643)	(618,271)
本期利潤		2,148,928	2,100,210
歸屬於：			
母公司股東		1,721,468	1,701,967
非控股權益		427,460	398,243
		2,148,928	2,100,210
歸屬於母公司普通股股東的每股盈利	12		
基本及攤薄			
— 本期利潤		人民幣0.65元	人民幣0.64元

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	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
本期利潤	2,148,928	2,100,210
其他全面收益		
可於以後期間劃分至損益之其他全面(損失)/收益：		
境外經營報表折算匯兌差額	(868,563)	55,886
應佔合營企業之其他全面收益	360	—
應佔聯營企業之其他全面損失	(40,482)	(89,946)
可於以後期間劃分至損益之其他全面損失淨額	(908,685)	(34,060)
無法在以後期間劃分至損益之其他全面(損失)/收益：		
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面(損失)/收益的股權投資：		
公允價值變動	(5,883)	1,648
稅項之影響	883	(247)
無法在以後期間劃分至損益之其他全面(損失)/收益淨額	(5,000)	1,401
本期其他全面損失，扣除稅項	(913,685)	(32,659)
本期全面收益總額	1,235,243	2,067,551
歸屬於：		
母公司股東	1,093,502	1,659,858
非控股權益	141,741	407,693
	1,235,243	2,067,551

中期簡明 綜合財務狀況表

2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	22,768,197	22,680,932
使用權資產		4,967,072	5,073,385
商譽		10,709,070	10,809,757
其他無形資產		19,917,678	17,921,184
於合營企業之投資		531,225	441,535
於聯營企業之投資		27,951,933	25,891,713
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資		13,335	19,218
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		828,346	878,424
遞延所得稅資產		948,694	985,337
貿易應收款項－非流動		256,786	213,539
其他非流動資產		1,697,841	1,279,896
非流動資產總額		90,590,177	86,194,920
流動資產			
存貨		5,969,033	6,252,472
貿易應收款項及應收票據	14	9,686,780	9,426,890
合同資產		140,569	116,368
預付款、其他應收款項及其他資產		2,686,788	2,255,295
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		2,430,683	2,253,870
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債權投資		266,847	411,548
現金及銀行結餘		13,618,648	13,104,229
流動資產總額		34,799,348	33,820,672
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	15	5,024,757	5,144,014
其他應付款項及應計款項		9,187,272	8,285,398
計息銀行借款及其他借款	16	22,776,754	21,092,321
租賃負債		360,915	348,401
合同負債		989,557	1,299,979
應付稅項		256,671	254,204
流動負債總額		38,595,926	36,424,317
流動負債淨額		(3,796,578)	(2,603,645)
資產總額減流動負債		86,793,599	83,591,275

中期簡明 綜合財務狀況表

2026年6月30日

		2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
非流動負債			
計息銀行借款及其他借款	16	13,016,824	11,861,991
租賃負債		2,877,716	3,050,770
遞延所得稅負債		3,217,275	3,259,806
合同負債		1,180,692	1,089,039
遞延收入		612,159	653,383
其他長期負債		2,525,388	1,874,312
非流動負債總額		23,430,054	21,789,301
淨資產		63,363,545	61,801,974
權益			
歸屬於母公司股東之權益			
股本		2,670,429	2,670,429
庫存股		(607,963)	(607,963)
儲備		46,630,351	46,640,666
非控股權益		48,692,817	48,703,132
權益總額		14,670,728	13,098,842
權益總額		63,363,545	61,801,974

中期簡明 綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	歸屬於母公司股東之權益									
	已發行股本	庫存股份	股本溢價	公允價值	法定盈餘	其他儲備	匯率波動	留存利潤	總計	非控股權益
				儲備	儲備		儲備			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2026年1月1日（經審核）	2,670,429	(607,963)	15,746,312*	(199,080)*	3,012,719*	771,485*	(1,558,297)*	28,867,527*	48,703,132	13,098,842
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	1,721,468	1,721,468	427,460
期內其他全面收益：										
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資之公允價值變動，扣除稅項	-	-	-	(4,873)	-	-	-	-	(4,873)	(127)
應佔合營企業和聯營企業其他全面損失	-	-	-	(40,122)	-	-	-	-	(40,122)	-
境外經營報表折算匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(582,971)	-	(582,971)	(285,592)
期內全面收益總額	-	-	-	(44,995)	-	-	(582,971)	1,721,468	1,093,502	141,741
視同未喪失控制權處置附屬公司部分權益	-	-	-	-	-	7,683	-	-	7,683	2,506
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,260,529
處置附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(90,303)
收購非控股股權	-	-	-	-	-	287	-	-	287	(3,330)
按股權結算以股份支付的款項	-	-	-	-	-	55,754	-	-	55,754	249,081
授予附屬公司非控股股東的股份										
贖回期權之公允價值調整	-	-	-	-	-	(57,717)	-	-	(57,717)	36,341
視同收購非控股股權	-	-	-	-	-	(89,283)	-	-	(89,283)	68,627
附屬公司非控股股東注資	-	-	-	-	-	4,109	-	-	4,109	77,607
已宣派於附屬公司非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(170,913)
聯營企業除全面收益以及利潤分配以外其他										
所有者權益中所享有的份額	-	-	-	-	-	9,371	-	-	9,371	-
處置聯營企業	-	-	-	-	-	(4,595)	-	-	(4,595)	-
已宣派及派付的2025年期末股息（附註11）	-	-	-	-	-	-	-	(1,029,426)	(1,029,426)	-
於2026年6月30日（未經審核）	2,670,429	(607,963)	15,746,312*	(244,075)*	3,012,719*	697,094*	(2,141,268)*	29,559,569*	48,692,817	14,670,728

* 這些儲備賬戶於綜合財務狀況表中構成了儲備人民幣46,630,351,000元（2025年12月31日：人民幣46,640,666,000元）。

中期簡明 綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	歸屬於母公司股東之權益									
	已發行股本	庫存股份	股本溢價	公允價值	法定盈餘	其他儲備	匯率波動	留存利潤	總計	非控股權益
				儲備	儲備		儲備			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	2,671,326	(234,375)	15,764,515*	(114,217)*	2,992,140*	967,844*	(1,186,750)*	26,362,247*	47,222,730	12,672,622
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	1,701,967	1,701,967	398,243
期內其他全面收益：										
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權										
投資之公允價值變動，扣除稅項	-	-	-	1,133	-	-	-	-	1,133	268
應佔聯營企業其他全面損失	-	-	-	(89,946)	-	-	-	-	(89,946)	-
境外經營報表折算匯兌差額	-	-	-	-	-	-	46,704	-	46,704	9,182
期內全面收益總額	-	-	-	(88,813)	-	-	46,704	1,701,967	1,659,858	407,693
收購非控股股權	-	-	-	-	-	(366,717)	-	-	(366,717)	(110,268)
回購註銷的普通股	(897)	19,100	(18,203)	-	-	-	-	-	-	-
回購的普通股	-	(392,688)	-	-	-	-	-	-	(392,688)	-
視同未喪失控制權處置附屬公司部分權益	-	-	-	-	-	24	-	-	24	189
處置聯營企業	-	-	-	-	-	66,089	-	-	66,089	(67)
附屬公司非控股股東注資	-	-	-	-	-	20,261	-	-	20,261	124,124
已宣派於附屬公司非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(197,967)
處置附屬公司	-	-	-	-	-	(987)	-	-	(987)	(14,874)
按股權結算以股份支付的款項	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,537
授予附屬公司非控股股東的股份贖回期權										
之公允價值調整	-	-	-	-	-	(37,443)	-	-	(37,443)	14,496
聯營企業除全面收益以及利潤分配以外										
其他所有者權益中所享有的份額	-	-	-	-	-	32,778	-	-	32,778	-
盈餘公積彌補虧損	-	-	-	-	(2,149)	-	-	2,149	-	-
已宣派及支付的2024年期末股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	-	(844,657)	(844,657)	-
於2025年6月30日(未經審核)	2,670,429	(607,963)	15,746,312*	(203,030)*	2,989,991*	681,849*	(1,140,046)*	27,221,706*	47,359,248	12,917,485

* 這些儲備賬戶於綜合財務狀況表中構成了儲備人民幣45,296,782,000元(2024年12月31日：人民幣44,785,779,000元)。

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 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
經營產生的現金	2,988,921	2,656,563
已付所得稅	(564,969)	(522,563)
經營活動產生的現金流量淨額	2,423,952	2,134,000
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備，預付土地租賃款項、其他無形資產以及 其他非流動資產	(2,428,860)	(2,073,907)
收購附屬公司，扣除已付現金	(307,813)	—
收購聯營企業股權	(1,238,301)	(4,410)
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(202,437)	(270,171)
出售及部分出售合營企業和聯營企業股權	133,319	1,261,763
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	366,746	363,981
出售附屬公司	101,779	172,736
來自聯營企業的股息	58,486	49,400
來自以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的股息	22,391	35,184
來自以公允價值計量且其變動記入其他全面收益的金融資產之股息收入	86	207
出售物業、廠房及設備，預付土地租賃款項、其他無形資產以及 其他非流動資產所得款項	52,312	1,925
工程項目保證金變動	4,960	1,531
提取原到期日為三個月或以上的無抵押定期存款及其他受限資金	4,000	70,283
存放原到期日為三個月或以上的無抵押定期存款及其他受限資金	(1,125,202)	(115,644)
定期存款取得的收益	99,303	50,003
預付聯營企業增資款	(10,000)	(270,000)
其他與投資活動相關的收回／(支出)	41,133	(132,618)
投資活動支付現金流量淨額	(4,428,098)	(859,737)

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	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
融資活動所得現金流量		
新增銀行及其他借款	13,103,691	16,192,026
償還銀行及其他借款	(10,291,819)	(16,176,839)
租賃付款的本金部分	(211,222)	(204,683)
已付利息	(490,400)	(597,716)
附屬公司非控股股東注資	135,138	134,790
收到有限合夥企業有限合夥人的出資	508,000	54,000
已派付予附屬公司非控股股東的股息	(169,124)	(180,178)
收購非控股權益	(3,042)	(476,985)
對有限合夥企業有限合夥人的分配	(1,363)	(126,075)
不喪失控制權下部分處置附屬公司	1,993	—
股份回購	—	(411,789)
其他與融資活動有關的收款	94,152	333,249
融資活動產生／(所用)的現金流量淨額	2,676,004	(1,460,200)
現金及現金等價物的增加／(減少)淨額	671,858	(185,937)
期初現金及現金等價物	9,038,011	9,391,450
匯率變動影響淨額	(222,602)	9,762
期末現金及現金等價物	9,487,267	9,215,275
現金和現金等價物餘額分析：		
期末現金和銀行餘額	13,618,648	12,958,746
減：原到期日超過三個月的已抵押銀行結餘和定期存款	(4,131,381)	(3,743,471)
期末現金及現金等價物	9,487,267	9,215,275

中期簡明綜合 財務報表附註

2026年6月30日

1. 公司及集團資料

本公司於1995年5月31日在中華人民共和國成立，現為一家股份有限公司。本公司的A股於1998年8月7日在上海證券交易所上市。本公司的H股於2012年10月30日在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板掛牌上市。經營期限為自1998年12月31日起至無限期限。

本公司的控股公司為上海復星高科技（集團）有限公司（「復星高科技」）。本公司的最終控股公司是復星國際控股有限公司。本公司最終控股股東是郭廣昌先生。

於本期間，本公司及其附屬公司（以下簡稱「本集團」）主要從事製藥、醫療器械與醫學診斷、醫療健康服務業務，並通過間接投資國藥控股股份有限公司覆蓋醫藥商業領域。

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信息乃根據香港會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務信息並不包括在年度財務報表所規定的所有信息及披露。故此，本中期簡明綜合財務信息應與本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

於2026年6月30日，本集團的流動資產為人民幣34,799,348,000元，流動負債為人民幣38,595,926,000元。本集團財務報表是基於持續經營的基本會計假定而編製。該基礎成立的原因是本集團將通過經營活動持續獲得現金流，並擁有充足的未使用銀行融資，另本集團得以履行到期債務。因此，本集團在可預見的將來有足夠的流動資金應付日常營運所需，不會因營運資金的短缺而面臨有關持續經營方面的問題。

截至2025年12月31日止年度的財務信息作為比較信息包含在中期簡明綜合財務報表中，不構成2025年度合併財務報表，但來源於上年年度財務報表。有關根據香港《公司條例》第436條規定須予披露的該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按照香港《公司條例》第662(3)條及附表6第3部份的規定，向香港公司註冊處提交截至2025年12月31日止年度的財務報表。本公司的核數師已經報告了截至2025年12月31日止年度的財務報表。核數意見為無保留意見，沒有載列根據香港《公司條例》第406(2)、407(2)或407(3)條作出的聲明。

3. 會計政策及披露變動

除就本期財務資料首次採納的以下經修訂香港財務報告準則會計準則外，編製中期簡明綜合財務資料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所採用者一致。

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)	對金融工具分類與計量的修訂
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)	與自然依賴型電力相關的合同
香港財務報告準則的年度改進計劃(修訂本)－第11卷	對香港財務報告準則1、7、9、10號及香港會計準則7號的修改

經修訂的香港財務報告準則會計準則的性質及影響如下所述：

- (a) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂就金融工具之分類及計量作出澄清，明確指出當實體對合約現金流量之權利屆滿或已轉讓時，金融資產應終止確認；而金融負債則於結算日期終止確認。該等修訂引入一項會計政策選擇，若符合指定標準，通過電子支付系統的金融負債可於結算日期前終止確認。該等修訂闡明如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或有特徵之金融資產之合約現金流量特徵。此外，該等修訂明確對具無追索權特定的金融資產及合約相連工具進行分類的規定。該等修訂亦包括就指定為以公允價值計量且變動計入其他全面收益的權益投資或有特徵之金融工具之額外披露規定。由於本集團過往年度對金融資產及負債之終止確認之會計政策與該等修訂一致，且本集團並無涉及該等修訂之金融資產，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料概無任何重大影響。本集團將於截至二零二六年十二月三十一日止年度之本集團綜合財務報表中，就以公允價值計量且變動計入其他全面收益的權益投資提供額外披露。
- (b) 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號有關參考自然依賴性電力的合約的修訂，明確了適用範圍內合約的「自用」要求之應用，並修訂了現金流量對沖關係中對沖項目之指定要求。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之影響。由於本集團並無任何屬於該等修訂適用範圍之合約，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料概無任何重大影響。
- (c) 香港財務報告準則的年度改進會計準則－第11卷載列對香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(及隨附的實施香港財務報告準則第7號指引)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號作出的較小範圍的修訂。該等修訂包括澄清、簡化、更正或變更，以改善相關香港財務報告準則的一致性。該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何重大影響。

中期簡明綜合 財務報表附註

2026年6月30日

4. 營運分部資料

為進行管理，本集團根據其產品及服務劃分業務單元，本集團有以下五個可報告營運分部：

- (a) 製藥分部主要系藥品的研發、生產和銷售；
- (b) 醫療器械與醫學診斷分部主要系醫療器械和診斷產品的研發、生產和銷售；
- (c) 醫療健康服務分部主要系提供醫療健康服務及醫院管理；
- (d) 醫藥分銷和零售分部主要系醫藥、器械分銷和零售；
- (e) 其他分部主要包括除以上業務分部以外的其他業務。

管理層分開監察本集團各營運分部的業績，藉以作出資源分配決定和評估業績。分部業績基於各項可報告分部利潤或虧損進行評估，有關評估以計量經調整稅後利潤或虧損作出。經調整稅後利潤或虧損的計量與本集團的稅後利潤或虧損的計量一致，惟公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值利得或損失以及總部及投資平台公司收入和開支不包括其中。

分部間收入於合併時互相抵銷。分部間的銷售和轉移乃參考按照當時現行市價向第三方銷售的價格進行交易。

由於以公允價值計量且變動計入損益的金融資產、指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資及未分配總部及投資平台公司資產由集團統一管理，因此，分部資產不包括該等資產。

由於計息銀行借款及其他借款、應付利息及未分配總部及投資平台公司負債由集團統一管理，因此，分部負債不包括該等負債。

4. 營運分部資料 (續)

截至2026年6月30日止六個月 (未經審核)

	製藥 人民幣千元	醫療器械 與醫學診斷 人民幣千元	醫療 健康服務 人民幣千元	醫藥分銷 和零售 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入：							
向外界客戶銷售	14,727,043	1,858,518	3,734,982	—	55,976	—	20,376,519
分部間銷售	42,661	51,006	7,597	—	37,278	(138,542)	—
收入總額	14,769,704	1,909,524	3,742,579	—	93,254	(138,542)	20,376,519
分部業績*	1,834,207	(127,500)	(85,602)	—	(2,528)	(45,293)	1,573,284
其他收入	127,663	4,126	11,314	—	2,071	—	145,174
其他收益	34,132	116,868	36,219	—	7	(2,229)	184,997
利息收入	120,002	9,899	3,057	—	36	(3,960)	129,034
財務成本	(163,134)	(32,535)	(132,437)	—	(15,564)	24,476	(319,194)
其他開支	(53,442)	(16,689)	(47,560)	—	9	10,099	(107,583)
應佔損益：							
合營企業	(6,162)	—	(285)	—	(1,761)	—	(8,208)
聯營企業	216,994	28,705	3,153	844,806	49,904	—	1,143,562
未分配其他收入、利息收入、其他收益、 財務成本及開支							(154,495)
稅前溢利／(虧損)	2,110,260	(17,126)	(212,141)	844,806	32,174	(16,907)	2,586,571
稅項	(412,431)	(4,531)	5,132	—	30	—	(411,800)
未分配稅費							(25,843)
本期溢利／(虧損)	1,697,829	(21,657)	(207,009)	844,806	32,204	(16,907)	2,148,928
分部資產：	70,478,771	10,645,265	15,958,942	21,856,917	5,451,583	(3,869,508)	120,521,970
包括：							
於合營企業的投資	263,206	—	3,503	—	264,516	—	531,225
於聯營企業的投資	946,221	1,624,336	617,147	21,856,917	2,907,312	—	27,951,933
未分配資產							4,867,555
資產總額							125,389,525
分部負債：	23,657,972	2,475,658	6,794,240	—	982,159	(13,866,808)	20,043,221
未分配負債							41,982,759
負債總額							62,025,980
其他分部資料：							
折舊及攤銷	1,207,075	179,992	443,371	—	47,829	—	1,878,267
於損益表中確認的資產減值損失，淨額	(6,824)	9,750	34,382	—	802	(682)	37,428
於損益表中確認的資產減值損失，淨額(未分配)							5,638
資本開支**	1,852,586	80,050	159,001	—	1,489	—	2,093,126

* 分部業績是通過分部收入減銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支以及研發費用得出的。

** 資本開支包括添置物業、廠房及設備、其他無形資產及使用權資產中的預付土地租賃款項(除去新收購附屬公司的增加)。

中期簡明綜合 財務報表附註

2026年6月30日

4. 營運分部資料 (續)

截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)

	製藥 人民幣千元	醫療器械 與醫學診斷 人民幣千元	醫療 健康服務 人民幣千元	醫藥分銷 和零售 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入：							
向外界客戶銷售	13,817,044	1,953,163	3,588,985	–	66,341	–	19,425,533
分部間銷售	58,844	11,552	12,096	–	33,891	(116,383)	–
收入總額	13,875,888	1,964,715	3,601,081	–	100,232	(116,383)	19,425,533
分部業績*	1,616,713	(55,722)	(40,150)	–	(12,695)	(54,820)	1,453,326
其他收入	152,217	18,685	16,228	–	2,486	–	189,616
其他收益	180,372	38,249	109,584	(75,931)	40	–	252,314
利息收入	116,864	11,170	12,238	–	569	(5,324)	135,517
財務成本	(126,505)	(28,773)	(139,991)	–	(17,982)	31,696	(281,555)
其他開支	(658)	(721)	(47,833)	–	(5,496)	674	(54,034)
應佔損益：							
合營企業	11	–	(852)	–	(3,637)	–	(4,478)
聯營企業	(1,770)	61,479	5,848	878,217	(9,635)	–	934,139
未分配其他收入、利息收入、其他收益、 財務成本及開支							93,636
稅前溢利／(虧損)	1,937,244	44,367	(84,928)	802,286	(46,350)	(27,774)	2,718,481
稅項	(349,974)	(25,358)	(22,823)	–	(19)	–	(398,174)
未分配稅費							(220,097)
本期溢利／(虧損)	1,587,270	19,009	(107,751)	802,286	(46,369)	(27,774)	2,100,210
分部資產：	63,183,065	10,438,618	16,155,796	20,643,149	4,752,094	(3,429,247)	111,743,475
包括：							
於合營企業的投資	5,430	–	4,738	–	24,561	–	34,729
於聯營企業的投資	409,433	1,556,892	629,310	20,643,149	1,863,344	–	25,102,128
未分配資產							7,046,086
資產總額							118,789,561
分部負債：	22,368,423	2,851,525	6,983,326	–	1,950,046	(13,577,761)	20,575,559
未分配負債							37,937,269
負債總額							58,512,828
其他分部資料：							
折舊及攤銷	1,107,518	166,062	403,503	–	61,808	–	1,738,891
於損益表中確認的資產減值損失，淨額	(913)	15,606	31,626	–	6,353	–	52,672
於損益表中確認的資產減值損失，淨額 (未分配)							40,331
資本開支**	1,428,163	134,121	578,105	–	1,124	–	2,141,513

* 分部業績是通過分部收入減銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支以及研發費用得出的。

** 資本開支包括添置物業、廠房及設備、其他無形資產及使用權資產中的預付土地租賃款項(除去新收購附屬公司的增加)。

5. 收入

本集團的收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合同收入	20,344,242	19,400,540
其他來源收入		
總租賃收入	32,277	24,993
收入合計	20,376,519	19,425,533

與客戶之間合同產生的收入

截至二零二六年六月三十日止的六個月內(未經審核)

分部	醫療器械				合計 人民幣千元
	製藥 人民幣千元	與醫學診斷 人民幣千元	醫療健康服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	
產品或服務類型					
銷售貨品	13,517,993	1,781,126	65,879	21,899	15,386,897
提供服務及其他	573,516	71,413	3,666,395	11,029	4,322,353
授權許可收入	621,233	–	–	–	621,233
銷售材料	10,588	2,186	985	–	13,759
合計	14,723,330	1,854,725	3,733,259	32,928	20,344,242
地理資料					
中國大陸	9,692,869	507,117	3,732,957	32,490	13,965,433
中國大陸以外地區和其他國家	5,030,461	1,347,608	302	438	6,378,809
合計	14,723,330	1,854,725	3,733,259	32,928	20,344,242
收入確認時間					
於某一時間點轉讓的貨品	13,528,581	1,783,312	66,864	21,899	15,400,656
於某一時間點轉讓的服務	232,689	17,780	3,666,395	11,029	3,927,893
於某一時間點轉入的授權許可	621,233	–	–	–	621,233
隨時間轉讓的服務	340,827	53,633	–	–	394,460
合計	14,723,330	1,854,725	3,733,259	32,928	20,344,242

中期簡明綜合 財務報表附註

2026年6月30日

5. 收入 (續)

與客戶之間合同產生的收入 (續)

截至二零二五年六月三十日止的六個月內 (未經審核)

分部	醫療器械				合計 人民幣千元
	製藥 人民幣千元	與醫學診斷 人民幣千元	醫療健康服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	
產品或服務類型					
銷售貨品	13,274,428	1,867,297	81,193	25,422	15,248,340
提供服務及其他	474,029	83,269	3,504,663	20,199	4,082,160
授權許可收入	62,825	–	–	–	62,825
銷售材料	5,251	1,572	392	–	7,215
合計	13,816,533	1,952,138	3,586,248	45,621	19,400,540
地理資料					
中國大陸	9,774,506	517,027	3,586,248	45,096	13,922,877
中國大陸以外地區和其他國家	4,042,027	1,435,111	–	525	5,477,663
合計	13,816,533	1,952,138	3,586,248	45,621	19,400,540
收入確認時間					
於某一時間點轉讓的貨品	13,279,677	1,868,869	81,585	25,422	15,255,553
於某一時間點轉讓的服務	218,157	19,934	3,504,663	20,199	3,762,953
於某一時間點轉入的授權許可	62,825	–	–	–	62,825
隨時間轉讓的服務	255,874	63,335	–	–	319,209
合計	13,816,533	1,952,138	3,586,248	45,621	19,400,540

中期簡明綜合 財務報表附註

2026年6月30日

6. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之股息收入	22,406	38,893
以公允價值計量且其變動記入其他全面收益的金融資產之股息收入	240	207
政府補助	132,513	170,446
合計	155,159	209,546

7. 其他收益

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的公允價值變動收益	273,652	—
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益	201,694	206,310
處置附屬公司的收益	130,016	92,261
處置聯營企業權益的收益	3,595	852,844
其他	24,147	12,661
合計	633,104	1,164,076

8. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
銀行及其他借款利息(不包括租賃負債)	547,763	602,116
租賃負債利息	68,917	62,199
小計	616,680	664,315
減：資本化利息	(9,294)	(11,536)
合計	607,386	652,779

中期簡明綜合 財務報表附註

2026年6月30日

9. 稅前溢利

本集團的稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨的成本	6,811,727	6,815,493
已提供服務的成本	3,476,462	3,307,972
員工成本(包括董事、監事及最高行政人員的薪酬)		
薪金及其他員工成本	5,262,728	4,941,908
退休福利：		
定額供款基金	344,770	334,172
住房福利：		
定額供款基金	193,448	192,602
股份支付開支	295,361	14,454
	6,096,307	5,483,136
研發成本：		
本期開支(不包括其他無形資產攤銷)	1,951,354	1,580,054
減：政府對研發項目的補貼*	(49,512)	(21,902)
未在租賃負債中計量的租賃開支	43,474	51,247
物業、廠房及設備折舊	954,181	877,733
使用權資產折舊	245,975	207,584
其他無形資產攤銷	649,753	604,189
存貨減值準備及遞延開發成本減值準備計提	7,991	20,267
物業、廠房及設備減值準備計提	—	3,672
金融資產減值撥備		
應收賬款減值撥備	28,820	26,420
其他應收款項減值撥備	(697)	2,314
於聯營企業之投資減值撥備	—	40,331
匯兌損失淨額	46,949	124,356
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的		
公允價值淨(收益)／損失	(273,652)	48,597
處置物業、廠房及設備及其他無形資產的損失	1,509	3,314
處置聯營企業權益的收益	(3,595)	(852,844)
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的淨收益	(201,694)	(206,310)
處置附屬公司的收益	(130,016)	(92,261)

* 本集團收取多項有關研發項目的政府補貼。獲發放的政府補貼已計入其他收入。就仍未承擔的相關開支所收取的政府補貼計入綜合財務狀況表的遞延收入。該等補貼並無有關的未履行條件或有事項。

10. 稅項

中國大陸即期所得稅費用乃根據二零零八年一月一日獲批准及生效的《中華人民共和國企業所得稅法》以本集團應課稅溢利的法定稅率25%計算，惟本集團於中國大陸若干可按優惠稅率0%至20%繳稅的附屬公司除外。

其他地區和國家應課稅溢利的稅項則按本集團經營業務所在司法權區的法定稅率計算。年內，香港利得稅按在香港產生的估計應課稅溢利以稅率16.5%計算稅項準備，首筆2,000,000港元的應評稅利潤按8.25%的稅率計提，其餘的應評稅利潤按16.5%的稅率計提。Alma Lasers Ltd.，一間本公司的以色列附屬公司，因符合特殊優先技術企業（「SPTE」）資格而享有6%的優惠實際稅率。Gland Pharma Limited（「Gland Pharma」），一間本公司的印度附屬公司，按法定稅率25.17%計算即期所得稅。Breas Medical Holdings AB（「Breas」），一間本公司的瑞典附屬公司，按法定稅率20.6%計算即期所得稅。Tridem Pharma S.A.S（「Tridem Pharma」），一間本公司的法國附屬公司，按法定稅率25.83%計算即期所得稅。Phixen SAS（「Phixen」），一間本公司的法國附屬公司，按法定稅率25.83%計算即期所得稅。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
即期	561,515	459,215
遞延	(123,872)	159,056
合計	437,643	618,271

11. 股息

本期間董事會未建議派發中期股息（截至2025年6月30日止六個月：無）。

建議宣派的截至2025年12月31日止年度普通股每股人民幣0.39元（稅前）的末期股息已經由2026年6月16日召開的股東週年大會批准。

中期簡明綜合 財務報表附註

2026年6月30日

12. 歸屬於母公司普通股股東的每股盈利

每股基本盈利金額乃以當期歸屬於母公司普通股股東的溢利，經調整以反映分配給股份計劃^註的現金股利以及本期發行在外的普通股的加權平均數2,639,554,073股（截至2025年6月30日止六個月：2,666,270,174股）計算。

稀釋性每股盈利金額以當期歸屬於母公司普通股股東的溢利為依據。加權平均普通股數系由計算本期每股基本盈利時所使用的本期內發行普通股數量，且假設由於視同歸屬或轉換所有稀釋性潛在普通股而帶來的發行普通股股數之加權平均數。

基本每股盈利和稀釋性每股盈利之計算乃基於：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
歸屬於本公司普通股股東的盈利	1,721,468	1,701,967
減：分配給股份計劃的現金股利	—	—
調整後就計算每股基本盈利而言歸屬於母公司普通股股東的盈利	1,721,468	1,701,967
分配給股份計劃的現金股利	—	—
合計	1,721,468	1,701,967

	股份數目	
	截至6月30日止六個月 2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
股份		
普通股的加權平均數，用於計算基本每股盈利	2,639,554,073	2,666,270,174
具潛在攤薄的影響—加權平均數：		
— 股份計劃	2,571,870	—
合計	2,642,125,943	2,666,270,174

註：本公司2025年A股股票期權激勵計劃及2025年H股受限制股份單位計劃之統稱，下同。

13. 物業、廠房及設備

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
期初結存價值	22,680,932	22,202,927
添置	869,673	1,155,397
收購附屬公司	519,086	—
出售	(33,783)	(35,510)
處置附屬公司	(47,312)	(75,151)
分類為持有待售資產	—	(2,931)
本期間折舊費	(982,239)	(909,939)
減值損失	—	(3,672)
匯率變動	(238,160)	202,700
期末結存價值	22,768,197	22,533,821

於2026年6月30日，本集團賬面淨值為人民幣3,403,717,000元（2025年12月31日：人民幣2,736,609,000元）的物業、廠房及設備已抵押予銀行，作為獲得計息銀行借款的擔保，詳情載於中期簡明綜合財務報表附註16。

14. 貿易應收款項及應收票據

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	9,639,862	9,364,522
應收票據	46,918	62,368
合計	9,686,780	9,426,890

貿易應收款項的信用期一般為三個月，惟主要客戶可延長至六個月。貿易應收款項及應收票據不計息。

中期簡明綜合 財務報表附註

2026年6月30日

14. 貿易應收款項及應收票據(續)

於各報告期末，貿易應收款項按發票日期並扣除撥備作出的賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一年以內	9,493,622	9,210,099
一至兩年	315,094	302,540
兩至三年	91,896	124,161
三年以上	123,941	106,443
	10,024,553	9,743,243
減：應收貿易款項減值撥備	(384,691)	(378,721)
賬面淨值	9,639,862	9,364,522

15. 貿易應付款項及應付票據

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	4,596,560	4,856,045
應付票據	428,197	287,969
合計	5,024,757	5,144,014

貿易應付款項及應付票據不計利息，貿易應付款項一般須於兩個月內清償，應付票據一般須於90-180天內清償。

15. 貿易應付款項及應付票據(續)

於報告期末，貿易應付款項及應付票據按發票日期作出的賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一年以內	4,267,468	4,487,166
一至兩年	134,386	216,577
兩至三年	66,963	69,720
三年以上	127,743	82,582
合計	4,596,560	4,856,045

16. 計息銀行及其他借款

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款：	(1)		
— 已抵押		2,608,190	2,125,614
— 無抵押		30,685,388	29,088,698
		33,293,578	31,214,312
公司債券	(2)	2,500,000	1,740,000
合計		35,793,578	32,954,312
列作流動負債的部分		(22,776,754)	(21,092,321)
非流動部分		13,016,824	11,861,991

中期簡明綜合 財務報表附註

2026年6月30日

16. 計息銀行及其他借款(續)

計息銀行及其他借款的償還期間分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
須於以下期間內償還：		
一年以內	22,776,754	21,092,321
一至兩年	6,599,140	6,135,776
兩至五年	5,439,656	5,523,965
五年以上	978,028	202,250
	35,793,578	32,954,312
分類為流動負債部分	(22,776,754)	(21,092,321)
非流動部分	13,016,824	11,861,991

附註：

(1) 銀行借款

銀行借款年利率之範圍為0.30%到5.62% (2025年12月31日：0.30%到5.25%)。

於2026年6月30日，本集團若干銀行借款由以下各項抵押或質押作擔保：金額為人民幣2,973,181,000元 (2025年12月31日：人民幣2,344,219,000元)的物業、廠房及設備，金額為人民幣430,536,000元 (2025年12月31日：人民幣392,390,000元)的在建工程，金額為人民幣611,852,000元 (2025年12月31日：人民幣619,310,000元)的使用權資產中的預付土地租賃款以及金額為人民幣145,000元 (2025年12月31日：人民幣173,000元)的其他無形資產中的專利，金額為16,726,000元 (2025年12月31日：人民幣18,757,000元)的應收賬款取得銀行借款。

截至2026年6月30日，本集團以附屬公司蘇州百道醫療科技有限公司58.67%股權 (2025年12月31日：58.67%)、附屬公司健嘉醫療投資管理有限公司6.00%股權 (2025年12月31日：6.00%)及合營企業上海研諾醫藥科技有限公司28.92%股權質押 (2025年12月31日：無)取得銀行借款。

(2) 中期票據

2025年4月24日，本公司發行期限為兩年的中期票據，總金額為人民幣500,000,000元，年利率為3.10%。利息須按年於期末支付，到期日為2027年4月25日。截至2026年6月30日，該兩年期公司債券的賬面價值餘額為人民幣500,000,000元。

2025年8月6日，本公司發行期限為兩年的2025年度第二期科技創新債券，總金額為人民幣1,000,000,000元，年利率為2.70%。利息按年於期末支付，到期日為2027年8月7日。截至2026年6月30日，該兩年期公司債券的賬面價值餘額為人民幣1,000,000,000元。

2026年1月30日，本公司發行期限為兩年的2026年度第一期科技創新債券，總金額為人民幣1,000,000,000元，年利率為2.40%。利息按年於期末支付，到期日為2028年2月2日。截至2026年6月30日，該兩年期公司債券的賬面價值餘額為人民幣1,000,000,000元。

17. 業務合併

本期內，本公司之附屬公司上海復星醫藥產業發展有限公司從獨立第三方收購綠谷(上海)醫藥科技有限公司(「綠谷醫藥」)51%的股權。收購對價為人民幣1,412,482,000元。本集團確定本次交易的收購日為2026年3月24日，自2026年3月24日起將綠谷醫藥業務納入合併範圍。

報告期內合併附屬公司的可辨認資產和負債於購買日的公允價值如下：

	收購時確認的 公允價值 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備	519,086
使用權資產	136,062
其他無形資產	1,590,623
於聯營企業之投資	2,239
其他非流動資產	634,743
存貨	9,834
貿易應收款項及應收票據	367
預付款、其他應收款及其他資產	24,461
現金及銀行結餘	380,485
計息銀行及其他借款－流動	(10,000)
貿易應付款項及應付票據	(33,051)
其他應付款項及應計款項	(347,457)
合同負債－流動	(7,890)
計息銀行及其他借款－非流動	(173,851)
其他長期負債	(10,000)
遞延稅項負債	(143,142)
以公允價值計量的可辨認資產淨值總計	2,572,509
非控股權益	(1,260,529)
取得的淨資產總計	1,311,980
併購日商譽	100,502
現金對價	1,412,482

中期簡明綜合 財務報表附註

2026年6月30日

17. 業務合併(續)

有關收購附屬公司的現金流量的分析如下：

	人民幣千元 (未經審核)
報告期間內支付的現金對價	(677,741)
收購獲得的現金及現金等價物	380,485
支付截至2025年12月31日的未付現金對價	(10,557)
投資活動中現金及現金等價物流出淨額	(307,813)

報告期期初和期末本集團商譽賬面價值的調節表列示如下：

	人民幣千元 (未經審核)
賬面原值	
2026年1月1日	11,497,257
收購附屬公司	100,502
處置附屬公司	(18,249)
匯率調整	(182,940)
2026年6月30日	11,396,570
累計減值準備	
2026年1月1日及2026年6月30日	(687,500)
賬面淨值	
2026年1月1日	10,809,757
2026年6月30日	10,709,070

自收購以來，綠谷醫藥為本集團截至2026年6月30日六個月內沒有貢獻收入，並為綜合溢利貢獻虧損人民幣19,021,000元。

倘合併於期初進行，本集團當期收入及虧損分別為人民幣0元及人民幣44,794,000元。

18. 承諾

本集團於報告日的合同承諾如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
資本承諾	1,823,485	1,998,280
投資承諾	1,529,033	1,771,896
合計	3,352,518	3,770,176

19. 關聯方交易

以下是與本集團有交易的主要關聯方公司：

	關聯方關係
上海復星高科技(集團)有限公司(「復星高科技」)	母公司
復星國際有限公司	最終控股公司之附屬公司
上海復星高科技集團財務有限公司(「復星財務公司」)	母公司的附屬公司
復星聯合健康保險股份有限公司	聯營企業
Saladax Biomedical, Inc.	聯營企業
蘇州復健星熠創業投資合夥企業(「蘇州基金」)	聯營企業
天津復星海河醫療健康產業基金合夥企業(「天津基金」)	聯營企業
淮海醫院管理(徐州)有限公司	聯營企業
直觀復星醫療器械技術(上海)有限公司	聯營企業
直觀復星(香港)有限公司	聯營企業
北京金象復星醫藥股份有限公司	聯營企業
上海復拓知達醫療科技有限公司	聯營企業
深圳衡泰生物科技有限公司	聯營企業
成都施貝康生物醫藥科技有限公司	聯營企業
上海領健信息技術有限公司	聯營企業
廣州樂谷健嘉康復醫院有限公司	聯營企業
深圳市鵬復生物醫藥產業私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)	聯營企業
國藥控股股份有限公司	聯營企業的附屬公司
上海研諾醫藥科技有限公司	合營企業
上海復健股權投資基金管理有限公司(附註1)	合營企業
河南中原醫學科學城星未來股權投資基金合夥企業(有限合夥)	合營企業
通德股權投資管理(上海)有限公司	合營企業的附屬公司
上海復星公益基金會	其他關聯人
復星保德信人壽保險有限公司	其他關聯人

中期簡明綜合 財務報表附註

2026年6月30日

19. 關聯方交易 (續)

除其他部分詳述的交易外，年度內本集團與關聯方有以下交易：

(a) 銷售產品及提供服務

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
國藥控股股份有限公司及其附屬公司	2,754,045	2,920,072
復星國際有限公司及其附屬公司(除本集團外)(附註2)	10,147	6,805
直觀復星醫療器械技術(上海)有限公司及其附屬公司	4,590	2
上海復健股權投資管理基金有限公司及其附屬公司(附註1)	3,151	140
復星聯合健康保險股份有限公司	2,281	3,627
淮海醫院管理(徐州)有限公司及其附屬公司	1,662	1,700
上海復星公益基金會	1,545	5,198
復星保德信人壽保險有限公司及其附屬公司	769	114
蘇州基金及天津基金及其附屬公司	761	7,909
廣州樂谷健嘉康復醫院有限公司	405	—
上海研諾醫藥科技有限公司	174	—
上海復拓知達醫療科技有限公司	142	—
深圳衡泰生物科技有限公司	49	—
河南中原醫學科學城星未來股權投資基金合夥企業(有限合夥)	23	—
通德股權投資管理(上海)有限公司	15	20
深圳市鵬復生物醫藥產業私募股權投資基金合夥企業 (有限合夥)及其附屬公司	—	11,006
上海領健信息技術有限公司	—	202
合計	2,779,759	2,956,795

19. 關聯方交易 (續)

(b) 購買產品及接受服務

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
國藥控股股份有限公司及其附屬公司	238,827	221,118
復星國際有限公司及其附屬公司(除本集團外)(附註2)	41,179	41,858
上海復健股權投資管理基金有限公司及其附屬公司(附註1)	9,867	3,698
成都施貝康生物醫藥科技有限公司及其附屬公司	8,491	—
直觀復星醫療器械技術(上海)有限公司及其附屬公司	4,987	793
Saladax Biomedical, Inc.	2,026	2,899
通德股權投資管理(上海)有限公司	1,024	4,909
復星聯合健康保險股份有限公司	153	832
北京金象復星醫藥股份有限公司及其附屬公司	35	—
淮海醫院管理(徐州)有限公司及其附屬公司	2	—
合計	306,591	276,107

中期簡明綜合 財務報表附註

2026年6月30日

19. 關聯方交易 (續)

(c) 租賃及物業管理服務

作為出租人

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
蘇州基金及天津基金及其附屬公司	4,556	4,995
上海復健股權投資管理基金有限公司及其附屬公司 (附註1)	2,081	712
復星國際有限公司及其附屬公司 (除本集團外) (附註2)	419	845
通德股權投資管理 (上海) 有限公司	326	414
直觀復星醫療器械技術 (上海) 有限公司及其附屬公司	–	16
合計	7,382	6,982

作為承租人

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
復星國際有限公司及其附屬公司 (除本集團外) (附註2)	8,851	7,939

接受物業勞務

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
復星國際有限公司及其附屬公司 (除本集團外) (附註2)	10,728	13,283

19. 關聯方交易 (續)

(d) 來自／借予關聯方貸款

於復星財務公司存放的存款的每日最高結存

本公司與復星財務公司訂立一份金融服務協議，據此，復星財務公司將自2026年1月1日起至2028年12月31日止期間為本公司及其附屬公司提供金融服務，包括存款服務、信貸服務、結算服務及中國銀行業監督管理委員會批准的其他金融服務。本集團於復星財務公司存放的存款的每日最高未償還結存不得超過人民幣2,000,000,000元。復星財務公司授予本集團的貸款的每日最高未償還結存不得超過人民幣2,000,000,000元。

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
存放復星財務公司存款		
復星財務公司	1,532,323	1,764,417
來自復星財務公司貸款		
復星財務公司	124,093	139,625
其他		
其他應收款項		
復星財務公司	4,672	6,342
應計利息開支		
復星財務公司	109	143

中期簡明綜合 財務報表附註

2026年6月30日

19. 關聯方交易 (續)

(d) 來自／借予關聯方貸款 (續)

來自復星高科技貸款

復星高科技向上海復雲健康科技有限公司提供短期貸款本金人民幣35,009,000元，年利率為3.20%，截至2026年6月30日，應付貸款利息為人民幣6,153,000元（2025年12月31日：人民幣5,590,000元）。

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
復星高科技	41,162	40,599

(e) 來自關聯方利息收入／給予關聯方利息費用

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入		
復星財務公司	8,787	20,136

2026年1-6月，本集團存放於復星財務公司存款、貸款及貼現利息按照協議條款參考基準利率及市場利率水平計息，活期存款年利率為0.25%（2025年度：0.35%），七天通知存款利率為1.35%-1.415%（2025年度：1.485%-1.55%），協定存款利率為1.00%-1.20%（2025年度：1.15%-1.35%），定期存款年利率為1.45%-2.25%（2025年度：1.55%-2.25%），截至2026年6月30日止六個月未發生貼現業務。於2026年6月30日，本集團從復星財務公司取得人民幣貸款餘額為124,093,000元。2026年1-6月，本集團從復星財務公司取得人民幣貸款利率為3.00%-3.30%。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
利息支出		
復星財務公司	2,169	2,688
復星高科技	563	1,021
合計	2,732	3,709

19. 關聯方交易 (續)

(f) 本集團的主要管理人員的薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、津貼及實物福利	17,227	21,672
與績效掛鈎的紅利	41,452	37,270
退休計劃供款	681	845
合計	59,360	59,787

(g) 捐贈支出

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
上海復星公益基金會	67,074	32,425

本期間，本集團通過上海復星公益基金會向社會公益項目等捐贈財物人民幣67,074,000元（2025年1-6月：人民幣32,425,000元）。

中期簡明綜合 財務報表附註

2026年6月30日

19. 關聯方交易（續）

(h) 關聯方應收／未付結餘

- (i) 於2026年6月30日，本集團擁有應收間接控股公司復星國際有限公司及其附屬公司結餘款項人民幣13,284,000元（2025年12月31日：人民幣12,987,000元）。該應收控股公司結餘，除於復星財務公司存款以外，為無抵押、免息及須按要求回收。
- (ii) 於2026年6月30日，本集團擁有應收聯營企業及其附屬公司未付結餘款項人民幣1,494,770,000元（2025年12月31日：人民幣1,647,067,000元）。該應收聯營企業結餘，為無抵押、免息及須按要求回收。
- (iii) 於2026年6月30日，本集團擁有應收合營企業及其附屬公司未付結餘款項人民幣2,752,000元（2025年12月31日：人民幣1,093,000元）。該應收合營企業結餘，為無抵押、免息及須按要求回收。
- (iv) 於2026年6月30日，應收其他關聯公司結餘款項人民幣7,437,000元（2025年12月31日：人民幣8,922,000元）為無抵押、免息及須按要求回收。
- (v) 於2026年6月30日，本集團應付間接控股公司復星國際有限公司及其附屬公司結餘款項人民幣51,582,000元（2025年12月31日：人民幣58,089,000元）。該應付控股公司結餘，除應付復星財務公司及復星高科技款項以外，為無抵押、免息及須按要求償還。
- (vi) 於2026年6月30日，應付聯營企業及其附屬公司結餘款項中有人民幣155,364,000元（2025年12月31日：人民幣149,361,000元）為無抵押、免息及須按要求償還。
- (vii) 於2026年6月30日，應付合營企業及其附屬公司結餘款項中有人民幣5,000,000元（2025年12月31日：無）為無抵押、免息及須按要求償還。
- (viii) 於2026年6月30日及2025年12月31日，無應付其他關聯公司結餘款項。

附註：

- (1) 上海復健股權投資管理基金有限公司自2025年4月起轉為本集團的合營公司，之前為本公司的附屬公司。
- (2) 這些關聯方交易亦構成上市規則第14A章所界定的持續關連交易。本集團確認，其已遵守上市規則第14A章有關這些交易的披露規定。

20. 金融工具的公允價值及公允價值層級

本集團的金融工具的賬面價值及公允價值如下，賬面價值與公允價值合理近似的除外：

	賬面價值		公允價值	
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
金融資產：				
指定為以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的股權投資	13,335	19,218	13,335	19,218
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的債權投資	266,847	411,548	266,847	411,548
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資	3,259,029	3,132,294	3,259,029	3,132,294
計入其他非流動資產的金融資產	31,250	41,247	31,250	41,247
貿易應收款項－非流動	256,786	213,539	259,734	222,020
合計	3,827,247	3,817,846	3,830,195	3,826,327
金融負債：				
計息銀行借款中非流動部分	11,016,824	10,361,991	11,034,915	10,396,455
計息其他借款	2,000,000	1,500,000	2,001,018	1,500,986
包含於其他長期負債的金融負債	998,237	1,042,312	998,237	1,042,312
合計	14,015,061	12,904,303	14,034,170	12,939,753

本集團的企業財務團隊由財務經理擔任負責人，其負責確定金融工具公允價值計量的政策和程序。企業財務團隊直接向首席財務官及審計委員會匯報。於每一個報告日，企業財務團隊分析金融工具價值變動，並確定在估值中應用的主要輸入數據。估值由首席財務官負責審核和批准。

金融資產及負債的公允價值是以即期交易中簽約各方自願（而非被強制或於清算出售中）將工具交換收取的金額入賬。用於估計公允價值的方法及假設如下：

計息銀行及其他借款非流動部分的公允價值是通過使用條款、信貸風險及剩餘期限相當的工具現行可得的利率折現估計未來現金流量得出。本集團在2026年6月30日的計息銀行及其他借款非流動部分的非經營風險被評估為不重大。

20. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

本公司發行的無禁售期債券和股權投資的公允價值以市場報價為基準。擁有禁售期的上市股權投資的公允價值已使用貼現現金流量估值技術，且基於由可觀察市場價格或利率支持的假設估計。董事相信以估值技術得出的估計公允價值（已列入綜合財務狀況報表）及其公允價值相關變動（已列入其他全面收益）均為合理，並且為報告期末最合適的估值。

截至2026年6月30日，財務報表中重要不可觀察輸入值如下：

第三層級公允價值計量的資產的不可觀察輸入值

本集團持有的分類為第三層級以公允價值的金融資產主要為在活躍市場中無報價的非上市權益性投資。

金融工具的公允價值是以估值技術確定的，且其對公允價值計量整體而言具有重要意義的輸入值是不可觀察的。對於某些非上市權益性投資，本集團採用估值技術或者引用交易對手的報價確定公允價值。估值技術包括現金流折現法和市場比較法等。這些金融工具公允價值的計量可能採用了不可觀察參數，例如流動性折讓等。因上述不可觀察參數變動引起的公允價值變動金額均不重大。財務部定期審閱所有用於計量第三層級金融工具公允價值的重大無法觀察參數及估值調整。

第三層級公允價值計量的負債的不可觀察輸入值

包括在其他非流動負債中的其他金融負債人民幣328,656,000元（2025年12月31日：人民幣350,402,000元），其重大的不可觀察輸入值是相關附屬公司的淨資產價值。

包括在其他非流動負債中的其他金融負債人民幣254,283,000元（2025年12月31日：人民幣164,276,000元），其重大的不可觀察輸入值為附屬公司贖回權利相關現金流量的現值。

20. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級

下表列示了本集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的資產：

於2026年6月30日(未經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層)	有重大影響的 可觀察輸入 數據 (第二層)	有重大影響的 不可觀察輸入 數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	1,349,300	93,989	1,815,740	3,259,029
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資	13,335	—	—	13,335
計入其他非流動資產的金融資產	—	31,250	—	31,250
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債權投資	—	266,847	—	266,847
合計	1,362,635	392,086	1,815,740	3,570,461

於2025年12月31日(經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層)	有重大影響的 可觀察輸入 數據 (第二層)	有重大影響的 不可觀察輸入 數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	911,478	29,803	2,191,013	3,132,294
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資	19,218	—	—	19,218
計入其他非流動資產的金融資產	—	41,247	—	41,247
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債權投資	—	411,548	—	411,548
合計	930,696	482,598	2,191,013	3,604,307

中期簡明綜合
財務報表附註

2026年6月30日

20. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

公允價值層級 (續)

以公允價值計量的資產：(續)

截至2026年6月30日止的六個月期間，本期第三層級確定的公允價值變動如下：

	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
於1月1日	2,191,013	2,410,867
本期轉入第一層級	(228,535)	—
本期公允價值變動損失	(1,792)	(92,143)
本期計入其他全面收益的公允價值變動	(35,450)	(3,412)
添置	66,132	111,894
結算	(175,628)	(55,279)
於6月30日	1,815,740	2,371,927

本期內，本集團持有的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產有人民幣228,535,000從第三層次轉移到第一層次的情況(截至2025年6月30日止的六個月期間：無)。本期無第一層次和第二層次之間的轉換以及無轉入第三層次的情況(截至2025年6月30日止的六個月期間：無)。

以公允價值計量的負債：

於2026年6月30日(未經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元	
	在活躍市場的 報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察輸入 數據 (第二層) 人民幣千元	有重大影響的 不可觀察輸入 數據 (第三層) 人民幣千元		
其他長期負債包括的部分	—	—	582,939	582,939	

20. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的負債：(續)

於2025年12月31日(經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			
	有重大影響的 在活躍市場 的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察輸入 數據 (第二層) 人民幣千元	有重大影響的 不可觀察輸入 數據 (第三層) 人民幣千元	合計 人民幣千元
其他長期負債包括的部分	—	—	514,678	514,678

本期內，公允價值計量並未在第一層級及第二層級之間發生轉移，無轉入或轉出第三層次的情況(2025年12月31日：無)。

本期第三層級確定的公允價值變動如下：

其他長期負債包括的部分：

	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
於1月1日	514,678	1,963,950
轉入	-	8,595
轉出	(8,431)	-
計入其他開支的收益總額	(13,315)	(17,027)
計入其他儲備的損失總額	-	22,947
增加	90,007	54,000
於6月30日	582,939	2,032,465

中期簡明綜合 財務報表附註

2026年6月30日

20. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

公允價值層級 (續)

以公允價值披露的資產：

於2026年6月30日 (未經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察輸入數據 (第二層)	有重大影響的 不可觀察輸入數據 (第三層)	
		數據	數據	
		數據	數據	
		數據	數據	
貿易應收款項－非流動	—	259,734	—	259,734

於2025年12月31日 (經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			
	有重大影響的 在活躍市場的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察輸入數據 (第二層) 人民幣千元	有重大影響的 不可觀察輸入數據 (第三層) 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應收款項 – 非流動	–	222,020	–	222,020

以公允價值披露的負債：

於2026年6月30日 (未經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元	
	在活躍市場的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察輸入 數據 (第二層)	有重大影響的 不可觀察輸入 數據 (第三層)		
計息銀行借款中非流動部分	—	11,034,915	—	11,034,915	
計息其他借款	—	2,001,018	—	2,001,018	
其他長期負債中包括的部分	—	395,543	—	395,543	
合計	—	13,431,476	—	13,431,476	

20. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值披露的負債：(續)

於2025年12月31日(經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察輸入 數據 (第二層) 人民幣千元	有重大影響的 不可觀察輸入 數據 (第三層) 人民幣千元	
計息銀行借款中非流動部分	—	10,396,455	—	10,396,455
計息其他借款	—	1,500,986	—	1,500,986
其他長期負債中包括的部分	—	455,660	—	455,660
合計	—	12,353,101	—	12,353,101

21. 或有負債

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團無或有負債。

22. 報告期後事項

報告期後無重大需予披露事項。

23. 財務報表的批准

董事會已於2026年8月25日批准及授權刊發本中期簡明綜合財務報表。

釋義

在本中期報告內，除非文義另有所指，否則以下詞彙的涵義載列如下。

「2025年A股期權計劃」或「A股期權計劃」	指	本公司2025年A股股票期權激勵計劃
「2025年H股受限制股份單位計劃」或「H股受限制股份單位計劃」	指	本公司2025年H股受限制股份單位計劃
「A股期權」	指	向A股期權計劃激勵對象授予的、於A股期權計劃項下相關條件達成及於A股期權行權期內行權及支付A股期權行權價格以認購相應數量A股的權利
「A股期權行權期」	指	相關等待期結束後可行使A股期權之期間
「A股期權行權價格」	指	A股期權計劃所釐定的A股期權計劃激勵對象於行使A股期權時可認購A股之價格
「A股」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的內資股，於上證所上市及以人民幣買賣
「Abbott」	指	Abbott Products Operations AG.，一間註冊於瑞士的公司
「ADC」	指	Antibody-drug Conjugate (抗體藥物偶聯物)
「AI」	指	Artificial intelligence (即人工智能)
「原料藥」	指	原料藥(Active Pharmaceutical Ingredient)
「公司章程」或「章程」	指	本公司的章程
「董事會」	指	本公司董事會
「博毅雅(Breas)」	指	Breas Medical Holdings AB，一間註冊於瑞典的公司，為本公司的附屬公司
「孟買證交所」	指	BSE Limited (孟買證券交易所)
「凱林製藥」	指	重慶凱林製藥有限公司，為本公司的附屬公司
「企業管治守則」	指	香港上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》
「中國境內」或「中國大陸」	指	中國境內，就本報告而言，不包括香港、澳門、台灣地區

「重慶星榮整形外科醫院」	指	重慶星榮整形外科醫院有限責任公司，為本公司的附屬公司
「CMC」	指	Chemical Manufacturing and Control (化學成分生產和控制)
「守則條文」	指	企業管治守則項下的守則條文
「本公司」	指	上海復星醫藥(集團)股份有限公司，一間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主板及上證所上市及買賣
「控股股東」	指	具有香港上市規則所賦予的涵義
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「CVRM」	指	cardiovascular, renal and metabolism (心血管、腎及代謝)
「董事」	指	本公司董事
「歐盟委員會」	指	European Commission (歐盟委員會)
「Eisai (衛材)」	指	Eisai Co., Ltd.，即衛材株式會社，一間註冊於日本的公司
「合資格僱員」	指	本公司之執行董事、職工董事及高級管理人員，本集團之中層管理人員，及董事會認為需要激勵之本集團其他僱員；惟居住於根據當地法律法規不允許根據H股受限制股份單位計劃授出、接受或歸屬受限制股份單位之地區或(在董事會或計劃管理人單方面認為無需說明理由之情況下)基於遵守該地區適用法律之必要或權宜考量需排除之人士不得參與H股受限制股份單位計劃，且有關人士應被排除在外
「歐盟」	指	European Union (歐洲聯盟)
「佛山復星禪誠醫院」	指	佛山復星禪誠醫院有限公司，為本公司的附屬公司
「復星安特金」	指	復星安特金(成都)生物製藥股份有限公司(原名「復星安特金(成都)生物製藥有限公司」)，為本公司的附屬公司
「復星健康」	指	上海復星健康科技(集團)有限公司，為本公司的附屬公司
「復星高科技」	指	上海復星高科技(集團)有限公司，為復星國際的直接全資附屬公司，並為本公司的控股股東
「復星控股」	指	復星控股有限公司，一間註冊於香港的公司，為復星國際控股的直接全資附屬公司，並為本公司的控股股東

釋義

「復星醫視特」	指	復星醫視特醫療科技(江蘇徐州)有限責任公司，為本公司的附屬公司
「復星國際控股」	指	復星國際控股有限公司，一間註冊於英屬維爾京群島的公司，截至報告期末，由郭廣昌先生及汪群斌先生分別持有85.29%及14.71%權益，並為本公司的控股股東
「復星國際」	指	復星國際有限公司，註冊於香港並於香港聯交所上市的公司(股份代號：00656)，為復星國際控股的間接附屬公司，並為本公司的控股股東
「復星凱瑞」	指	復星凱瑞(上海)生物科技有限公司，為本公司的附屬公司
「復星醫藥(深圳)」	指	復星醫藥產業發展(深圳)有限公司，為本公司的附屬公司
「復星醫藥(徐州)」	指	復星醫藥(徐州)有限公司，為本公司的附屬公司
「復星萬邦」	指	復星萬邦(江蘇)醫藥集團有限公司，為本公司的附屬公司
「Gland Pharma」	指	Gland Pharma Limited，一間註冊於印度並於孟買證交所及印度證交所上市的公司(股份代號：GLAND)，為本公司的附屬公司
「GMP」	指	Good Manufacturing Practices(藥品生產質量管理規範)
「綠谷醫藥」	指	綠谷(上海)醫藥科技有限公司，截至報告期末，為本公司的附屬公司
「本集團」	指	本公司及其附屬公司(或如文義所指，指本公司及其任何一間或多間附屬公司)
「桂林南藥」	指	桂林南藥股份有限公司，為本公司的附屬公司
「H股」	指	本公司普通股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於香港聯交所上市及以港幣買賣
「衡泰生物」	指	深圳衡泰生物科技有限公司，為本公司的聯營公司
「星曜坤澤」	指	蘇州星曜坤澤生物醫藥股份有限公司，截至報告期末，為本公司之聯營公司

「香港」	指	中國香港特別行政區
「港幣」	指	港幣，香港法定貨幣
「香港上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「IND」	指	新藥臨床試驗申請
「創新藥品」	指	就本報告而言，主要包括創新藥、生物類似藥、改良型新藥及其他以技術創新形成高技術壁壘的藥品等
「直觀復星」	指	直觀復星醫療器械技術(上海)有限公司及／或Intuitive Surgical-Fosun (Hongkong) Co., Limited，均為本公司的聯營公司
「健嘉醫療」	指	健嘉醫療投資管理有限公司，為本公司的附屬公司
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「標準守則」	指	香港上市規則附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「上市申請」	指	新藥上市註冊申請
「國家藥監局」	指	中國國家藥品監督管理局
「印度證交所」	指	The National Stock Exchange of India Limited (印度國家證券交易所)
「PCT」	指	Patent Cooperation Treaty (專利合作條約)
「中國」	指	中華人民共和國
「復星安特金建議發行」	指	復星安特金首次公開發行股票並於香港聯交所主板上市
「建議分拆上市」	指	本公司擬分拆附屬公司復星安特金並於香港聯交所主板上市
「研發」	指	研究及開發

釋義

「報告期」	指	自2026年1月1日起至2026年6月30日止6個月
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「受限制股份單位」或 「H股受限制股份單位」	指	受限制股份單位，即根據H股受限制股份單位計劃授出的、於H股受限制股份單位計劃規定的歸屬條件獲達成後取得相應數量受限制H股的權利
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「山東二葉」	指	山東二葉製藥有限公司，為本公司的附屬公司
「復宏漢霖」	指	上海復宏漢霖生物技術股份有限公司，註冊於中國並於香港聯交所上市的公司（股份代號：02696），為本公司的附屬公司
「上海上市規則」	指	《上海證券交易所股票上市規則》
「上證所」	指	上海證券交易所
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，由A股及H股組成
「國藥產投」	指	國藥產業投資有限公司，為本公司的聯營公司
「國藥控股」	指	國藥控股股份有限公司，註冊於中國並於香港聯交所上市的公司（股份代號：01099），為國藥產投的附屬公司
「復銳醫療科技 (Sisram Medical)」	指	復銳醫療科技有限公司，註冊於以色列並於香港聯交所上市的公司（股份代號：01696），為本公司的附屬公司
「主要股東」	指	具有香港上市規則所賦予的涵義
「蘇州百道」	指	蘇州百道醫療科技有限公司，為本公司的附屬公司
「蘇州二葉」	指	蘇州二葉製藥有限公司，為本公司的附屬公司
「SVAX」	指	AL-TIRYAQ AL-KHALAWI Medical Company，一間註冊於沙特阿拉伯王國的公司

「美國」	指	美利堅合眾國、其國土及屬地、美國任何州及哥倫比亞特區
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「WHO PQ」	指	World Health Organization Prequalification (世界衛生組織預認證)
「書面指引」	指	《上海復星醫藥(集團)股份有限公司董事／有關僱員進行證券交易的書面指引》
「藥友製藥」	指	重慶藥友製藥有限責任公司，為本公司的附屬公司
「%」	指	百分比

於本報告中，在中國成立的實體、部門、組織、機構或企業，或在中國獲頒授的獎項或證書，如中文名稱與英文譯名不一致，概以中文版為準。

* 僅供識別