



国药集团
SINOPHARM

中國中藥控股有限公司

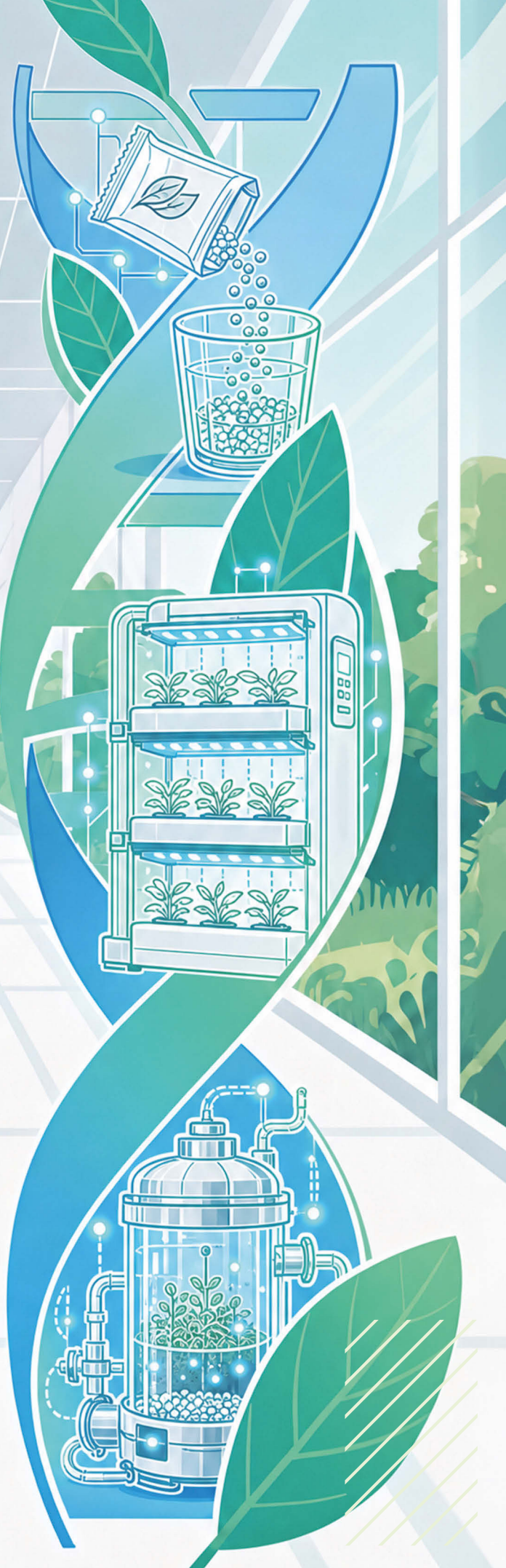
(於香港註冊成立有限公司)

(股份代號：00570)



2026

中期報告



目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	3
其他資料	28
中期簡明合併財務報表審閱報告	31
中期簡明合併損益及其他全面收益表	33
中期簡明合併財務狀況表	34
中期簡明合併權益變動表	36
中期簡明合併現金流量表	37
中期簡明合併財務資料附註	38



董事會

執行董事

郭晉紅先生(主席)
李鴻堅先生
彭力先生

非執行董事

李向榮先生
祖敬先生
許京輝女士
陳坤先生
黃灝先生

獨立非執行董事

謝榮先生
余梓山先生
秦嶺先生
李偉東先生

公司秘書

伍秀薇女士

審核委員會

謝榮先生(主席)
祖敬先生
余梓山先生
秦嶺先生
李偉東先生

薪酬與考核委員會

秦嶺先生(主席)
陳坤先生
謝榮先生
余梓山先生
李偉東先生

提名委員會

郭晉紅先生(主席)
李鴻堅先生
許京輝女士
謝榮先生
余梓山先生
秦嶺先生
李偉東先生

戰略委員會

郭晉紅先生(主席)
李鴻堅先生
彭力先生
李向榮先生
余梓山先生
秦嶺先生

註冊辦事處

香港
灣仔
軒尼詩道288號
英皇集團中心1601室

電話號碼：(852) 2854 3393
傳真號碼：(852) 2544 1269
電子郵件：publicrelation@china-tcm.com.cn

股份代號

中國中藥控股有限公司之股份
於香港聯合交易所有限公司上市
股份代號：00570

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司
香港
干諾道中111號
永安中心25樓

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號舖

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司
平安銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司
中國銀行(香港)有限公司

網址

www.china-tcm.com.cn

管理層討論與分析

緒言

中國中藥控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2026年6月30日止六個月(「報告期」或「本期」)根據香港財務報告準則編製之未經審核合併業績，連同2025年同期之比較數字及相關說明附註。合併業績未經審核，但已獲本公司獨立核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司及董事會審核委員會(「審核委員會」)審閱。

概覽

報告期內，本集團實現營業收入約人民幣5,438,498,000元，同比下降27.1%，主要是中藥配方顆粒業務受行業政策調整及市場環境變化的影響，終端需求下降，本期銷量減少。

按業務板塊劃分：

中藥材生產及經營業務收入約人民幣189,582,000元，同比下降57.5%，佔總營收比重為3.5%；

中藥飲片業務收入約人民幣1,559,603,000元，同比下降2.3%，佔總營收比重為28.7%；

中藥配方顆粒業務收入約人民幣1,932,888,000元，同比下降35.4%，佔總營收比重為35.5%；

中成藥業務收入約人民幣1,663,021,000元，同比下降28.0%，佔總營收比重為30.6%；

中醫藥大健康業務收入約人民幣93,404,000元，同比下降23.5%，佔總營收比重為1.7%。

報告期內，本集團毛利約為人民幣2,580,844,000元，同比下降29.0%。毛利率為47.5%，較去年同期下降1.2個百分點，主要由於部分產品銷售單價下降，導致毛利率下降。

業務回顧

一、聚焦核心業務，夯實經營發展根基

(一) 中藥材生產及經營

近年來，受氣候、供需關係等多重因素影響，中藥材價格出現顯著波動。中藥生產企業普遍面臨「上游中藥材價格波動與下游藥品價格承壓」的雙重壓力。為更好地進行資源整合，本集團中藥材生產及經營板塊改變以往獨立發展、追求規模格局的發展模式，主動壓減低效業務，並強化中藥材資源統籌與風險管控。

在採購管理方面，本集團持續推進採購體系的規範化、標準化與合規化建設，通過提升集中採購佔比、優化供應商結構及深化基地直供模式，顯著增強了成本管控能力。報告期內，確定基地直供中藥材品種數25個，並完成部分品種的戰略儲備。

在資源佈局方面，本集團緊扣中藥材生產質量管理規範（「GAP」）的政策要求，截至報告期末，已在全國20個省（區、市）建成中藥材生產基地193個，覆蓋107個品種，總面積超53.69萬畝；其中94個品種實現追溯賦碼，賦碼率88%；累計33個品種通過GAP符合性檢查。建成種子種苗繁育3,585畝，覆蓋13個重點品種。

(二) 中藥飲片

2026年，由山東省醫療保障局牽頭的全國首輪中藥飲片集採全面落地，第二輪全國聯盟集採於2026年5月正式啟動，在首輪45個品種基礎上新增41個品種。本集團積極響應，共10家子公司、41個品種、82個品規成功中選，覆蓋全國31個省（區、市）。儘管集採降價對短期業績造成一定壓力，但本集團憑藉規模優勢與成本管控，醫療飲片銷量同比顯著增長，部分對沖了價格下行影響。

本集團「共享中藥•智能配送中心」運營模式迭代升級，截至報告期末，佛山、江門等地的12家配送中心完成信息系統上線，打通了從處方開具至末端配送的全流程信息化鏈路，並集成了本集團自主研發的AI分析能力，實現處方智能識別、調劑覆核與煎藥管控。報告期內，全國53家配送中心累計完成代煎、代配處方390.7萬張，生產3,054.5萬劑，同比分別增長8.5%和10.8%，業務處理能力與服務質量同步提升。

(三) 中藥配方顆粒

報告期內，中藥配方顆粒行業在政策引導與市場調整中步入深度轉型期。一方面，新一輪省際聯盟集採分批執行，疊加醫保控費力度加大，行業整體規模階段性承壓；另一方面，頂層設計日趨完善，《藥學類醫療服務價格項目立項指南》明確零加成後可收取調劑費，《關於健全藥品價格形成機制的若干意見》正式終結了沿用多年的加成銷售模式。

面對行業變局，本集團主動破局，加速營銷模式向高質量轉型。一是強化直營體系建設，組建專業化自營團隊，構建分級服務商管控體系，嚴守合規底線；二是開展高質量臨床研究，強化臨床醫生對中藥配方顆粒產品價值的認同感，推動行業競爭回歸臨床本質。

(四) 中成藥

2026年上半年，中成藥行業延續深度調整態勢，院內市場需求受醫保控費及合理用藥監管影響有所回落，院外市場則面臨線上分流與政策調整的雙重挑戰。

處方藥業務端，本集團堅持臨床價值導向，持續完善市場佈局。報告期內，新增開發二級及以上醫療終端856家次；完成12項指南、共識及教材准入工作，涵蓋仙靈骨葆膠囊、玉屏風顆粒等核心品種，臨床價值認同度顯著提升。同時，圍繞化濕敗毒顆粒、金葉敗毒顆粒等品種開展循證研究29項，為學術推廣提供了堅實證據支持。

OTC業務端，本集團積極深化「品牌電商」佈局，核心電商平台運營體系日益完善，新零售業務同比增長。線下渠道拓展方面，新增開發「10+200」連鎖276家次，鼻炎康片等3個品種連鎖上架率超80%。深化與國藥控股國大藥房的戰略協同，圍繞腰腎膏、蟲草清肺膠囊等品種開展專項推廣活動，內部協同效應持續釋放。

(五) 中醫藥大健康

產品端，本集團錨定道地藥材與藥食同源方向，積極推進洗護、膏方、食療等新品類研究及開發（「研發」），培育新增長點。

服務端，國醫館聚焦特色康養、慢病調理及體態矯正等新興需求，優化診療服務體系。報告期內，累計接診患者10.7萬人次，客單價與複購率穩步提升。

二、完善治理運營，聚力科技創新

(一) 深耕科技創新，厚植增長根基

報告期內，本集團堅持研發創新與標準建設雙輪驅動，取得多項突破性進展。

在創新藥方面，1.1類中藥新藥研發持續推進，由旗下國藥集團同濟堂(貴州)製藥有限公司(「同濟堂製藥」)自主研發的「醒脾解鬱片」(鬱樞達片)已完成資料提報，進入藥品審評中心技術評審階段。

經典名方研發成果豐碩。廣東一方製藥有限公司(「廣東一方」)的「桃核承氣顆粒」與國藥集團廣東環球製藥有限公司的「芍藥甘草湯顆粒」兩款3.1類新藥相繼獲批上市。國藥集團中聯藥業有限公司的核心品種「鯢甲煎丸」成功入選國家科技重大專項，聯合上海中醫藥大學附屬曙光醫院、海軍軍醫大學等頂尖機構，深入挖掘其在乙肝「炎癌轉化」中的療效機制。

中藥配方顆粒標準制定持續領跑，報告期內，國家藥典委新發佈中藥配方顆粒國家藥品標準23個，本集團主導起草13個，佔比57%。截至2026年7月21日，在410個國家標準中，本集團參與起草238個，佔比58%。

(二) 深化數智融合，驅動主業升級

報告期內，本集團以產業數字化與業務數智化為核心驅動力，加速構建數據賦能、製造升級、管理提效的新發展格局。

產業數字化方面，依託全產業鏈數據要素，完成數據合規治理與資產確權，推出首款行業專屬數據產品「中藥全產業鏈質量追溯數據集」並在廣州數據交易所掛牌，標誌著本集團實現了從數據資源到數據資產的跨越。依託「數據+視覺」雙證據鏈，該數據集已助力33個中藥材品種通過GAP符合性檢查，為行業數據要素市場化提供了示範。

業務數智化方面，本集團確立「一廠一策、分級培育」的智能工廠發展路徑。廣東一方、江陰天江、同濟堂製藥、上海同濟堂藥業有限公司等子公司分別圍繞生產全流程數字化、智能化持續發力，在MES系統優化、數據中台建設等領域實現多點突破。截至報告期末，已有3家子公司通過評審獲評「先進級智能工廠」，智能製造能力邁上新台階。

(三) 厚植人才沃土，激發組織活力

本集團持續強化幹部人才梯隊建設。報告期內，啟動「准將計劃」優秀年輕幹部培訓班，定向遴選培育骨幹力量；持續健全市場化經營機制與契約化管理體系，樹立「嚴考核、硬約束、重實效」的鮮明導向，推動總部中層管理人員契約化管理落地見效。

人效改革成效顯著，截至報告期末，本科及以上學歷人員佔比47.3%，較2025年同期提升約5.3個百分點；科研人員佔比10.1%，較2025年同期提升約0.2個百分點。

(四) 嚴守安全環保，築牢質量根基

本集團嚴格落實安全生產責任，通過健全體系、壓實責任、深化排查及強化演練等多維舉措，保障生產運營平穩有序。報告期內，累計開展機械、消防、危化品等專題培訓713場次，覆蓋37,539人次。同時，持續提高綠色能源應用比例。截至報告期末，光伏發電裝機容量累計達到20.68兆瓦。報告期內，光伏發電量800.41萬千瓦時，相當於減少4,247噸二氧化碳排放；完成綠電採購1,444.63萬千瓦時。

質量管理方面，通過搭建統一質量管理體系、實施常態化內審及深化隱患排查，實現了質量風險的精準防控。報告期內，累計完成7家子公司質量體系內審、16家子公司日常監督檢查及2家子公司中藥材專項檢查，持續築牢質量合規底線。

四、政策更新

報告期內，中醫藥行業政策法規密集落地，本集團順勢而為，及時調整經營策略。在國家戰略層面，2026年全國衛生健康工作會議及《政府工作報告》均強調「中西醫並重」，《中藥工業高質量發展實施方案》與「十五五」規劃綱要為產業長遠發展擘畫了藍圖，驗證了本集團在全產業鏈佈局與智能製造升級方面的前瞻性。在質量監管層面，新修訂《藥品管理法實施條例》及《醫院中藥飲片管理規範》，壓實企業主體責任，本集團依託追溯體系與自主生產能力，持續築牢合規根基。在醫改與市場層面，基藥目錄動態調整與配方顆粒「零加成」政策全面實施，推動行業競爭回歸臨床價值本源，驅動本集團營銷模式向學術化、專業化加速轉型。在合規風控層面，面對反商業賄賂司法解釋、醫藥代表備案管理及醫保基金五年專項行動的高壓態勢，本集團持續強化合規體系建設，確保經營管理的合法合規，護航企業行穩致遠。

1. 2026年1月5日至6日，2026年全國衛生健康工作會議

關鍵詞：健康中國、深化醫改、惠明提質

會議全面部署年度衛生健康重點任務，明確要求在治療、康復、預防及創新等環節充分發揮中醫藥獨特優勢，並提出精準實施醫療衛生強基工程，將「西學中」骨幹人才培訓納入年度實事清單。本集團將緊抓「西學中」政策機遇，重點篩選培訓規模較大的核心醫療機構，深化產品在臨床端的滲透應用，同時構建覆蓋西醫醫師的中西協同診療培訓體系，培育臨床用藥習慣。

2. 2026年1月27日，《中華人民共和國藥品管理法實施條例》

關鍵詞：全過程管控、中藥飲片和配方顆粒自產、追溯體系

該條例以行政法規固化中藥全生命週期質量責任，針對中藥飲片、中藥配方顆粒設立專項剛性約束，是中藥生產經營領域的基礎性監管法規。同時，條例優化了藥品創新生態環境，激勵真正具有臨床價值的創新。本集團全產業鏈自主生產及質量追溯體系的合規佈局高度契合監管要求，將持續聚焦臨床價值導向的產品創新，鞏固產業鏈韌性和產品優勢。

3. 2026年2月5日，《中藥工業高質量發展實施方案(2026-2030年)》

關鍵詞：頂層規劃、全產業鏈協同、龍頭引領

該方案是未來五年中藥工業發展的綱領性文件，方案強調的「全產業鏈協同」等導向進一步印證了本集團在GAP基地、產地加工與質量追溯體系佈局的前瞻性與戰略價值；本集團現有的智能製造升級和研發平台建設與方案中「智能工廠、綠色工廠及守正創新中心」的部署高度契合。該方案明確鼓勵龍頭引領，為本集團整合行業資源、推動集約化發展提供了堅實的政策支持。

4. 2026年2月11日，新版《國家基本藥物目錄管理辦法》

關鍵詞：中西醫並重、基藥擴容、循證證據、基層優先

該辦法優化了目錄的動態調整機制，縮短了更新週期，遴選標準重點向中醫藥優勢病種、兒童、婦科、慢病用藥傾斜，同時強化基藥品種循證醫學、藥物經濟學的證據要求，對藥品說明書規範、臨床再評價提出硬性考核。目錄動態調整意味著至少每三年將有一次產品市場份額的重新分配，意味著市場格局的重塑。本集團將密切追蹤調整風向，優化市場准入策略，同時強化獨家品種的維價管理與中標後的渠道深耕，把握結構性機遇。

5. 2026年2月11日，《藥學類醫療服務價格項目立項指南(試行)》

關鍵詞：藥學服務價格、中藥配方顆粒零加成、中藥配方顆粒調劑費

該指南改革了處方收費模式，明確中藥配方顆粒實行零加成政策，並同步增設了臨方加工、代煎服務、調劑費等標準化收費項目，將藥師專業技術勞務價值單獨計價。本集團已系統分析零差率政策下的費用構成，積極參與價格形成機制研討，為行業可持續發展建言獻策，助力藥學服務價值回歸。

6. 2026年3月5日，《2026年政府工作報告》

關鍵詞：中醫藥傳承創新、中西醫結合、集採優化

作為國家年度宏觀經濟與民生領域的頂層部署文件，報告將「推進中醫藥傳承創新、促進中西醫結合」列為年度重點工作，從國家戰略層面錨定了中醫藥長期穩定發展的政策基調，有效降低了產業不確定性。本集團將持續以此為指引，加快醫療終端網絡下沉，擴大產品在中西醫協同場景下的臨床應用廣度。

7. 2026年3月12日《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十五個五年規劃綱要》

關鍵詞：健康中國、中醫藥傳承創新、中醫藥振興發展

作為「十五五」時期的發展總綱領，系統部署了中醫藥振興任務，涵蓋服務提質、資源保護、醫保改革及文化交流等維度的中長期發展任務，將中醫藥發展納入國家戰略全局，為本集團長期發展提供了穩定的政策預期。

8. 2026年4月10日《關於辦理貪污賄賂刑事案件適用法律若干問題的解釋(二)》

關鍵詞：醫藥領域行賄從重、穿透追責、個人和單位行賄入刑門檻降低

該司法解釋將醫療領域列為行賄犯罪重點查處範疇，大幅降低了醫藥行業商業賄賂的認定標準，構建了覆蓋藥企、醫藥代表、醫療機構從業人員的全鏈條穿透式追責機制。這標誌著行業合規監管進入法治化新常態。本集團將持續完善合規內控體系，以高標準合規能力把握行業規範化發展的窗口期。

9. 2026年4月14日，《關於健全藥品價格形成機制的若干意見》

關鍵詞：優化藥品價格形成機制、中藥配方顆粒零差率

該意見構建了全週期、分類別的藥品價格治理體系，正式明確中藥配方顆粒執行零差率政策。政策實施後，醫療機構採購導向將從「價格差」轉向「產品力」，更加注重質量、療效與循證數據。這將有效降低患者用藥負擔，提升配方顆粒可及性。本集團將以此為契機，推動營銷模式向學術價值型轉型，強化臨床證據挖掘，構建差異化競爭優勢。

10. 2026年4月16日，《醫院中藥飲片管理規範(2026版)》

關鍵詞：全流程質量管控、代煎外包明確、臨床合理用藥

新規涵蓋採儲、調劑、煎煮及處方點評全流程。其中，明確允許醫療機構在產能不足時將代煎服務外包給具備資質的機構，並要求受託方建立全流程追溯體系。這為代煎服務合規外包掃清了制度障礙，有望釋放院內產能缺口。本集團將依託完善的質控與溯源體系，搶抓代煎市場擴容機遇，帶動飲片業務終端上量。

11. 2026年5月7日，《醫藥代表管理辦法》

關鍵詞：備案管理、合規推廣、全鏈條監管

該辦法重構了醫藥代表監管框架，嚴禁醫藥代表承擔銷售任務、統方及回款等商業行為，強力推動行業營銷轉型。這一導向與本集團長期堅持的循證學術推廣路徑高度契合。我們將持續打造專業化推廣團隊，強化全流程合規管控，鞏固學術營銷護城河。

12. 2026年5月25日，《處方藥網絡零售合規指南》

關鍵詞：處方審核管控、全流程經營規範、平台主體責任

該指南統一了線上線下處方藥的合規經營標準，釐清了零售企業與第三方平台的主體責任。隨著行業准入門檻提高與市場秩序淨化，合規經營成為核心競爭力。本集團將嚴格遵守指南要求，壓實經營主體責任，依託成熟的合規體系與產品優勢，積極拓展互聯網醫療市場新藍海。

13. 2026年7月16日，《中醫藥振興發展「十五五」規劃》

關鍵詞：全產業鏈協同、數智化賦能、三醫協同、中醫藥現代化

作為「十五五」時期（2026-2030年）指導中醫藥事業、產業、文化協同發展的綱領性文件，該規劃是我國第二個中醫藥五年專項規劃，標誌著中醫藥振興發展進入全面提速、系統推進的新階段。規劃統籌醫療、科研、人才、產業、文化及開放發展等重點領域，部署了十大方面的重點任務。

本集團將緊抓政策機遇，全方位對標規劃部署，將政策紅利轉化為發展實效：

管理層討論與分析

任務一：完善高質量中醫藥服務體系

本集團將緊抓中醫藥服務資源佈局優化機遇，依託各級中醫醫療體系推進終端佈局與專科共建。重點聚焦兒科、老年病、心理睡眠等規劃重點支持領域，兒科方向攻堅配方顆粒品種標準與劑型技術，補齊品類短板；老年病與心理睡眠領域深化終端學術滲透，助力科室服務能力提升。同時，深耕基層市場，積極參與縣域專科建設，優化國醫館終端運營，持續完善基層中醫藥服務網絡。

任務二：提升中醫藥全生命週期健康服務能力

本集團將以優勢專科佈局、專科聯盟深化與質控體系聯動為抓手。臨床層面，依託學術聯盟推進中醫康復方案標準化，佈局護理門診聯合診療模式，拓寬中藥配方顆粒應用邊界；服務層面，持續推進「共享中藥·智能配送中心」建設，搶抓醫療機構製劑跨區域調劑政策機遇，完善中藥飲片代煎一體化藥事服務體系。

任務三：推動中西醫結合高質量發展

本集團將持續拓展等級綜合醫院、專科醫院及婦幼保健機構，擴大產品在中西醫協同場景的臨床應用。聚焦「西學中」培訓政策導向，在培訓基礎較好的醫療機構搭建覆蓋西醫醫師的中西協同診療方案培訓體系，培育臨床用藥習慣，提升產品臨床認可度。

任務四：建設高質量中醫藥人才隊伍

本集團將堅持引育並舉，擴充專業管理人才儲備，深化產教融合培育複合型科研人才，持續優化人才隊伍結構，夯實長期發展的人才根基。

任務五：推進中醫藥傳承與創新

本集團將統籌推進產品研發佈局與科研能力建設。產品端，梯次推進名醫驗方及院內製劑引進轉化、經典名方落地與核心中成藥品種的二次開發，完善產品梯隊；平台端，積極參與國家中醫藥傳承創新中心、國家中醫藥局重點實驗室建設，提升自主創新能力。

任務六：推進現代化中藥產業和健康服務

本集團將持續推進全產業鏈高質量發展佈局。上游資源端加大優質種源培育、瀕危藥材開發、GAP基地與產地初加工中心建設，結合全鏈條質量追溯體系與數智化技術，強化源頭質量把控；工業製造端推進產能集約整合與智能製造升級，發揮規模效應，強化標準引領；下游消費服務端聚焦中醫藥健康業態，打造大健康產品矩陣，完善渠道佈局與升級國醫館服務，培育新增長點。

任務七：推動中醫藥文化繁榮發展

本集團將依託旗下多家老字號的非遺技藝與工業遺產資源，圍繞非遺活態傳承、主題展館建設、文旅融合等維度深挖中醫藥文化內涵，推動文化價值與產業發展的深度融合，提升品牌軟實力。

任務八：擴大中醫藥開放發展

本集團將積極圍繞融入共建「一帶一路」、產品海外准入、粵港澳大灣區合作三大方向統籌國際化佈局。穩步推進核心品種海外註冊落地，深化港澳產學研醫協同，聯動國際高端交流平台，著力打造中醫藥高質量「走出去」特色企業。

任務九：加速中醫藥數智化賦能與標準化建設

本集團將緊扣規劃關於「中藥工業互聯網、AI輔助診療」的導向，統籌推進AI場景落地、數據資產價值轉化與智慧藥事服務拓展。持續完善數字化能力體系建設，鞏固在中藥配方顆粒國家標準制定中的主導地位。

任務十：深化中醫藥領域改革與治理

本集團將緊扣醫療、醫保、醫藥協同發展的政策部署，圍繞「三結合」審評體系完善、醫保支付改革與臨床價值提升核心方向統籌業務佈局。同時，加強法治與監督管理，持續完善合規管理體系，適應「穿透式監管」新常態，護航企業行穩致遠。

五、下一步工作安排

2026年下半年，挑戰與機遇並存，本集團將主動適應行業發展新生態，發揮現有資產資源優勢，補齊短板，開創改革創新驅動穩定發展的格局，實現「十五五」良好開局。

（一）深化改革，重塑業務發展模式

中藥飲片方面，聚焦「協同、提質、擴量、品牌」四大主線，強化市場佈局、品類建設與營銷體系協同，確保參與第二輪全國中藥飲片集採平穩落地，提升綜合藥事服務能力，持續鞏固中藥飲片領域領先地位。

中藥配方顆粒方面，統籌應對政策變革，抓好營銷策略調整與自營隊伍建設，全力穩住市場份額，深化學術推廣，推進新營銷政策落地見效。

中成藥方面，強化多層次學術推廣體系與專家網絡建設，完善循證證據鏈，提升品牌話語權；優化多中心營銷平台運行，提升管理精細化水平；加大院外市場投入，全力沖刺年度目標。

(二) 提質攻堅，抓實專項治理落地

一是細化落實，確保專項工作落地。通過加強應收賬款專項管控，積極推進呆滯客戶清收工作；統籌推進虧損治理，對扭虧無望的企業堅決實施關停併轉；嚴控資產負債率，依託業務協同與管理統籌，實現對高負債企業的穿透式管控與定點幫扶。

二是優化管理，提升整體管控效能。持續推進人效改革，通過整合交叉職能、精簡冗餘機構以提升組織運行效率；優化供應鏈管理，提升集中採購佔比以發揮規模效應，強化源頭資源掌控與戰略儲備以平抑原料成本波動；全面落實精益降本，在中藥配方顆粒板塊優化產能配置，在中藥飲片板塊著力提升頭部企業產線利用率，推動淨製、切製工序向產地前移，在中成藥板塊聚焦重點品種，深化可變成本精益管理；同時統一質量標準，優化中藥材及飲片內控標準，推進質量管理體系向標準化、一體化運行邁進。

三是實化管控，築牢高質發展根基。優化「戰略+運營」管控模式，加快經營數據分析平台建設，切實提升數據賦能決策的水平；健全內控體系，加強合規管控與經營風險的動態監測；堅守安全底線，夯實安全生產與質量保障基礎，重點做好季節性風險防範與隱患治理；凝聚監督合力，完善跨部門信息共享、聯合檢查與整改跟蹤機制，最終形成高效的管理閉環。

管理層討論與分析

(三) 孵化培育，打造創新發展動能

豐富中成藥產品梯隊，本集團將聚力開展中藥創新藥攻關，密切「黑骨藤伸筋透骨噴霧劑」的III期臨床試驗進展，同時深耕中成藥二次開發，積極開展3個品種的新增適應症研究和大品種上市後再評價工作。

推進全域數智化升級，在產業端上線智慧中藥信息平台，在業務端搭建採購管理與行情分析系統，並迭代升級營銷系統，在管控端加快經營數據平台落地，沉澱並複用數據解析能力，主動擁抱技術發展新浪潮。

結語

展望下半年，本集團將牢牢把握中醫藥振興發展的時代機遇，深刻認識增長動能轉換與模式變革的緊迫性。我們將以清晰的戰略導向、嶄新的發展理念、務實的經營舉措，持續夯實發展韌性，全面提升核心競爭力，努力為股東創造長期穩定的投資回報。

業務分析

報告期內，本集團營業額約為人民幣5,438,498,000元，比去年同期的約人民幣7,463,383,000元下降27.1%，各業態的營業額及銷售成本情況如下：

業態	截至6月30日止6個月					
	2026年	2025年	變動	2026年	2025年	變動
	營業額 人民幣千元	營業額 人民幣千元		銷售成本 人民幣千元	銷售成本 人民幣千元	
中藥材生產及經營	189,582	445,584	-57.5%	180,520	402,050	-55.1%
中藥飲片	1,559,603	1,596,128	-2.3%	1,171,156	1,219,630	-4.0%
中藥配方顆粒	1,932,888	2,990,750	-35.4%	844,799	1,329,265	-36.4%
中成藥	1,663,021	2,308,809	-28.0%	599,383	793,301	-24.4%
中醫藥大健康	93,404	122,112	-23.5%	61,796	84,544	-26.9%
合計	5,438,498	7,463,383	-27.1%	2,857,654	3,828,790	-25.4%

1. 中藥材生產及經營

	截至6月30日止6個月		
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	變動
營業額	189,582	445,584	-57.5%
銷售成本	180,520	402,050	-55.1%
毛利	9,062	43,534	-79.2%
毛利率	4.8%	9.8%	-5.0pp

報告期內，中藥材生產及經營業態營業額約為人民幣189,582,000元，較去年同期的營業額約人民幣445,584,000元下降57.5%，佔總營業額的3.5%。主要由於：(1)聚焦產地品種及優勢品種發展，逐步減少高風險業務；及(2)受中藥材市場價格震盪下行影響，銷售單價下降導致收入減少。

本期毛利率為4.8%，較去年同期的9.8%下降5.0個百分點，主要是部分中藥材市場價格下降，毛利率有所下滑。

管理層討論與分析

2. 中藥飲片

	截至6月30日止6個月		變動
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	
營業額	1,559,603	1,596,128	-2.3%
銷售成本	1,171,156	1,219,630	-4.0%
毛利	388,447	376,498	3.2%
毛利率	24.9%	23.6%	1.3pp

報告期內，中藥飲片業態營業額約為人民幣1,559,603,000元，較去年同期的營業額約人民幣1,596,128,000元下降2.3%，佔總營業額的28.7%。本期主動優化業務結構，聚焦醫療終端市場，銷量雖同比增長，但因集採業務佔比提升，收入出現小幅下降。

本期毛利率為24.9%，較去年同期的23.6%上升1.3個百分點，主要得益於原材料成本有所下降。

3. 中藥配方顆粒

	截至6月30日止6個月		變動
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	
營業額	1,932,888	2,990,750	-35.4%
銷售成本	844,799	1,329,265	-36.4%
毛利	1,088,089	1,661,485	-34.5%
毛利率	56.3%	55.6%	0.7pp

報告期內，中藥配方顆粒業態營業額約為人民幣1,932,888,000元，較去年同期的營業額約人民幣2,990,750,000元下降35.4%，佔總營業額的35.5%。主要是受行業政策調整及市場環境變化的影響，終端需求下降，本期銷量減少。

本期毛利率為56.3%，較去年同期的55.6%上升0.7個百分點，主要得益於原材料成本有所下降。

4. 中成藥

	截至6月30日止6個月		變動
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	
營業額	1,663,021	2,308,809	-28.0%
銷售成本	599,383	793,301	-24.4%
毛利	1,063,638	1,515,508	-29.8%
毛利率	64.0%	65.6%	-1.6pp

報告期內，中成藥業態營業額約為人民幣1,663,021,000元，較去年同期的營業額約人民幣2,308,809,000元下降28.0%，佔總營業額的30.6%。主要是受醫改持續深化及醫保控費影響，終端需求整體疲軟，加之本公司主動優化營銷模式及產品價格策略，收入同比下降。

本期毛利率為64.0%，較去年同期的65.6%下降1.6個百分點，主要由於本公司積極應對市場環境變化，適度下調部分產品銷售價格，導致毛利率有所回落。

5. 中醫藥大健康

	截至6月30日止6個月		變動
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	
營業額	93,404	122,112	-23.5%
銷售成本	61,796	84,544	-26.9%
毛利	31,608	37,568	-15.9%
毛利率	33.8%	30.8%	3.0pp

報告期內，中醫藥大健康業態營業額約為人民幣93,404,000元，較去年同期的營業額約人民幣122,112,000元下降23.5%，佔總營業額的1.7%。主要是退出同質化品類，收入同比下降。

本期毛利率為33.8%，較去年同期的30.8%上升3.0個百分點，主要得益於銷售結構有所優化。

管理層討論與分析

財務回顧

其他收入

截至2026年6月30日止6個月，本集團的其他收入約為人民幣75,410,000元，較去年同期約人民幣91,052,000元減少17.2%，減少的主要原因是報告期內本集團獲得的政府補貼收入約為人民幣54,908,000元，較去年同期約人民幣68,350,000元減少19.7%；同時本期獲得的利息收入約為人民幣13,951,000元，較去年同期約人民幣17,900,000元減少22.1%。

其他收益及虧損

截至2026年6月30日止6個月，本集團的其他虧損約為人民幣613,382,000元（截至2025年6月30日止6個月：其他虧損約人民幣262,394,000元）。其他收益及虧損變動原因主要是：(1)本期確認商譽減值約為人民幣645,245,000元，較上年同期商譽減值約人民幣242,461,000元增加約人民幣402,784,000元；及(2)本期匯兌損失約為人民幣2,432,000元，較去年同期匯兌損失約人民幣136,000元增加約人民幣2,296,000元。

預期信貸虧損模式項下之減值虧損（扣除回撥）

於2026年6月30日，本集團一年以上應收賬款餘額較年初增加約人民幣302,798,000元；根據本集團信用減值損失計提政策，本期計提信用減值損失約人民幣139,185,000元，較去年同期約人民幣185,875,000元減少約人民幣46,690,000元。

銷售及分銷成本

截至2026年6月30日止6個月，本集團的銷售及分銷成本約為人民幣1,890,051,000元（截至2025年6月30日止6個月：約人民幣2,556,399,000元），銷售及分銷成本較去年同期下降26.1%，主要是由於本期中藥配方顆粒及中成藥業務收入同比下降，相關銷售費用減少。

行政支出

截至2026年6月30日止6個月，本集團的行政支出約為人民幣552,082,000元（截至2025年6月30日止6個月：約人民幣500,543,000元），行政支出較去年同期增長10.3%。主要是：(1)受部分企業拆遷、停產等因素影響，有關費用轉入本科目；及(2)配方顆粒產品過有效期，存貨報廢增加。

研究及開發支出

截至2026年6月30日止6個月，本集團的研究及開發支出約為人民幣187,513,000元，較去年同期約人民幣256,123,000元下降26.8%。報告期內，研究及開發支出主要用於：(1)提升未來效益研究，重點是新藥研發和經典名方研發；(2)提升質量標準研究，重點是中藥配方顆粒標準研究；及(3)提升未來效率研究，重點是中藥產品生產適應性研究。

財務費用

截至2026年6月30日止6個月，本集團的財務費用約為人民幣33,911,000元（截至2025年6月30日止6個月：約人民幣47,203,000元），財務費用同比減少，主要因為本集團本期帶息負債規模同比減少。報告期內，本集團實際貸款利率為2.76%（截至2025年6月30日止6個月：2.7%）。本集團將持續關注市場利率變化，適時調整借貸籌資形式，並於良好之議價機會出現時，為原有貸款再融資或訂立新的銀行貸款。

應佔聯營公司虧損

截至2026年6月30日止6個月，本集團於聯營公司中錄得應佔虧損約人民幣57,000元，去年同期錄得應佔虧損約人民幣47,000元。本期主要為：對參股投資的部分聯營公司確認投資損失所致。

管理層討論與分析

期間溢利

截至2026年6月30日止6個月，本集團的期間溢利約為人民幣-834,695,000元，較去年同期約人民幣-141,760,000元減少488.8%，營業額同比下降明顯，期間溢利同步減少。淨利潤率(界定為期間溢利除以營業額)為-15.3%，較去年同期的-1.9%減少13.4個百分點。主要由於：(1)中藥配方顆粒業態受行業政策調整及市場環境變化的影響，銷售收入及盈利能力下降，由此導致進一步商譽減值；(2)中成藥業態和中藥材生產及經營業態收入規模及盈利能力出現下跌；及(3)本期資產減值、信用減值及部分附屬公司補繳稅款增加，亦對虧損構成影響。

每股盈利

截至2026年6月30日止6個月，每股基本盈利約為人民幣-15.42分，較去年同期約為人民幣-2.14分下降620.6%。每股基本盈利下降，乃由於報告期內本公司股權持有人應佔溢利下降619.3%至約人民幣-776,297,000元(截至2025年6月30日止6個月：約人民幣-107,918,000元)。

流動資金及財務資源

於2026年6月30日，本集團之流動資產約人民幣16,332,124,000元(2025年12月31日：約人民幣17,708,305,000元)，包括現金、現金等價物和銀行存款約人民幣3,667,491,000元(2025年12月31日：約人民幣4,044,747,000元)，其中，已抵押銀行存款約人民幣74,923,000元，主要為應付票據保證金(2025年12月31日：約人民幣102,670,000元)；應收賬款及其他應收款約人民幣8,017,385,000元(2025年12月31日：約人民幣8,844,453,000元)。流動負債約為人民幣5,916,491,000元(2025年12月31日：約人民幣7,733,585,000元)。流動資產淨額合共約人民幣10,415,633,000元(2025年12月31日：約人民幣9,974,720,000元)。本集團流動比率為2.8倍(2025年12月31日：2.3倍)。負債比率(界定為銀行及其他貸款及應付債券除以本公司股權持有人應佔權益)由2025年12月31日之11.8%下降至6.5%，負債比率下降主要由於償還應付債券。

銀行及其他貸款和資產抵押

於2026年6月30日，本集團的銀行及其他貸款餘額約為人民幣1,273,972,000元（2025年12月31日：約人民幣1,200,687,000元），其中約人民幣299,124,000元為已抵押借款（2025年12月31日：約人民幣293,851,000元）。銀行及其他貸款餘額中約人民幣849,832,000元和約人民幣424,140,000元分別須於一年內、一年以上償還（2025年12月31日：分別約人民幣992,939,000元和約人民幣207,748,000元）。

於2026年6月30日，本集團以約人民幣74,923,000元的銀行存款、以賬面價值約為人民幣143,865,000元的土地使用權、賬面價值約為人民幣653,173,000元的投資物業及物業、廠房及設備和賬面價值約為人民幣64,667,000元的應收票據作為本集團部分借款及出具應付票據等業務的抵押。（2025年12月31日：以銀行存款約人民幣102,670,000元，土地使用權約人民幣84,028,000元，投資物業及物業、廠房及設備約人民幣637,955,000元，應收票據約人民幣50,440,000元抵押）。

資金來源

截至2026年6月30日止6個月，本集團未開展重大籌資活動。於2026年6月30日，本集團約有人民幣10,538,228,000元銀行授信額度尚未使用，並已通過中國銀行間市場交易商協會完成中期票據註冊金額人民幣2,000,000,000元及超短期限融資券註冊金額人民幣3,000,000,000元，均尚未發行。營運資本充裕，財務狀況穩健。

資本性支出

截至2026年6月30日止6個月，本集團固定資產及無形資產的投資支出約為人民幣72,219,000元，去年同期約為人民幣179,508,000元。報告期內，資本性支出主要用於中藥配方顆粒和飲片業態生產設備的更新換代，以及中成藥部分產能建設投入。

管理層討論與分析

融資能力

於2026年6月30日，本集團已簽約尚未履行且並未在財務報表內做出撥備之資本承擔約為人民幣47,427,000元（2025年12月31日：約為人民幣80,655,000元）。該資本承擔主要用於建造廠房、購置設備。本集團相信，憑著可用的現金結餘，穩定的經營活動現金流入，已獲銀行承諾貸出而尚未動用的貸款額，加上本集團備受主要的金融機構認可和支持，本集團將有足夠的能力充分滿足流動資金和上述的資金需求。

或有負債

於2026年6月30日，本集團沒有任何重大或有負債（2025年6月30日：無）。

財務風險

由於本集團主要於中國內地營運業務，大部分交易以人民幣計值及結算，因此外匯風險並不重大。於2026年6月30日，本集團未發生港幣銀行借款及未簽訂遠期外匯合同。日後本集團將繼續透過定期審視其淨外匯風險，適時採取合適的措施減少匯率波動帶來的影響。

僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團共有13,755名（2025年6月30日：15,583名）員工（包括董事），其中銷售人員、生產人員及從事研發、經營行政及高級管理人員分別為4,510人、4,619人及4,626人。薪酬待遇主要包括薪金及基於個人表現的酌情表現花紅。本集團於報告期內之薪酬總額約為人民幣1,171,458,000元（截至2025年6月30日止6個月：約人民幣1,113,036,000元）。

中期股息

董事會不建議派發截至2026年6月30日止六個月之中期股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

董事及最高行政人員權益

於2026年6月30日，董事及本公司最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權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合交易所有限公司(「聯交所」)的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文當作或視為擁有之權益或淡倉)，或記載於本公司按證券及期貨條例第352條須置存之登記冊內的權益或淡倉，或根據載於聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C3之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東權益

於2026年6月30日，董事或本公司最高行政人員以外的股東在本公司的股份及相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第336條規定須予備存的登記冊所記錄的權益及淡倉如下：

主要股東名稱	身份	普通股數目	權益總數 佔已發行股份 之概約百分比
國藥香港	實益擁有人	1,634,705,642 (好倉) (附註1)	32.46%
國藥集團	所控制法團的權益	1,634,705,642 (好倉) (附註1)	32.46%
	實益擁有人	50,350,000 (好倉)	1.00%
平安人壽	實益擁有人	604,296,222 (好倉) (附註2)	12.00%
平安集團	所控制法團的權益	604,296,222 (好倉) (附註2)	12.00%

其他資料

附註：

1. 國藥集團香港有限公司(「國藥香港」)持有1,634,705,642股股份，該公司由中國醫藥集團有限公司(「國藥集團」)間接全資擁有。
2. 中國平安人壽保險股份有限公司(「平安人壽」)持有604,296,222股股份，該公司是中國平安保險(集團)股份有限公司(「平安集團」)的附屬公司，根據證券及期貨條例，平安集團被視為擁有平安人壽於本公司擁有之權益。

除上文所披露外，根據證券及期貨條例第336條規定本公司須予備存的登記冊所示，本公司並無知悉於2026年6月30日董事或本公司最高行政人員以外的股東在本公司股份及相關股份中擁有之任何權益及淡倉。

董事購入股份及債權證之權利

於本期內任何時間，各董事或彼等之配偶或十八歲以下子女概無獲授予任何可購入本公司之股份或債權證之權利以獲益或曾行使任何該等權利；本公司或其任何附屬公司亦無訂立任何可使董事購入任何其他法團之該等權利之安排。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2026年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份(如有))。於2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

企業管治

遵守企業管治守則

本公司致力維持高水準之企業管治。本公司於截至2026年6月30日止六個月一直遵守上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》之所有適用守則條文。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期內均已遵守標準守則所載規定標準。此外，可能會擁有內幕消息之高級管理層亦須遵守標準守則之條文。

董事及高級管理人員資料變動

自本公司2025年年報日期(2026年3月20日)後及截至本中期報告日期止，根據上市規則第13.51B(1)條，董事及本公司高級管理人員資料之變動如下：

- 陳坤先生獲委任為非執行董事及董事會薪酬與考核委員會(「薪酬與考核委員會」)委員，自2026年5月15日起生效。
- 劉海建先生辭任非執行董事，亦不再擔任薪酬與考核委員會委員，自2026年5月15日起生效。
- 郭晉紅先生獲委任為執行董事、董事會提名委員會(「提名委員會」)及董事會戰略委員會(「戰略委員會」)主席，並獲選舉為董事會主席，自2026年7月17日起生效。
- 楊軍先生辭任執行董事及董事會主席，亦不再擔任提名委員會及戰略委員會主席，自2026年7月17日起生效。

中期業績及中期報告審閱

審核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合併財務報表，包括本集團採納的會計原則、會計處理及常規以及本公司2026年中期報告。審核委員會對於本集團採納的會計原則、會計處理及常規並無意見不一。

承董事會命

主席
郭晉紅

香港，2026年8月28日

中期簡明合併財務報表審閱報告

致中國中藥控股有限公司董事會
(於香港註冊成立之有限公司)

緒言

吾等已審閱列載於第33至64頁之中期簡明合併財務報表，包括中國中藥控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)截至二零二六年六月三十日之中期簡明合併財務狀況表以及截至該日止六個月期間之有關中期簡明合併損益及其他全面收益表、中期簡明合併權益變動表及中期簡明合併現金流量表以及中期簡明合併財務資料附註，包括重要會計政策資料(「中期簡明合併財務報表」)。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之規定，中期財務資料報告須按照上市規則中之相關規定及香港會計師公會(頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」))之規定編製。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列中期簡明合併財務報表。吾等之責任是根據吾等之審閱對本中期財務資料作出結論。吾等之報告乃按照雙方所協定之應聘條款，僅向閣下整體作出，除此以外，本報告不可用作其他用途。吾等概不就本報告之內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由獨立於實體之核數師對中期財務資料的審閱」(「香港審閱準則第2410號」)進行審閱。本中期財務資料審閱工作包括主要向負責財務會計事項之人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱之範圍遠較按照香港審計準則進行審核之範圍為小，所以不能保證吾等會注意到在審核中可能會被發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等之審閱工作，吾等並無注意到任何事項，使吾等相信本中期簡明合併財務報表在所有重大方面並未按照香港會計準則第34號之規定編製。

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

周嘉健

執業證書編號：P07445

香港，二零二六年八月二十八日

中期簡明合併損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
營業額	4	5,438,498	7,463,383
銷售成本		(2,857,654)	(3,828,790)
毛利		2,580,844	3,634,593
其他收入	5	75,410	91,052
其他收益及虧損	6	(613,382)	(262,394)
預期信貸虧損模式項下之減值虧損，扣除撥回	16	(139,185)	(185,875)
銷售及分銷開支		(1,890,051)	(2,556,399)
行政支出		(552,082)	(500,543)
研究及開發支出		(187,513)	(256,123)
經營虧損		(725,959)	(35,689)
財務費用	7	(33,911)	(47,203)
分佔聯營公司業績		(57)	(47)
除稅前虧損	8	(759,927)	(82,939)
所得稅開支	9	(74,768)	(58,821)
期間虧損		(834,695)	(141,760)
其他全面收益			
其後期間可能重新分類至損益之其他全面收益：			
按公允價值計入其他全面收益中計量的債務工具的 公允價值變動		1,811	6,463
計入損益的按公允價值計入其他全面收益的債務 工具之已確認減值虧損撥回		(266)	(724)
與可能重新分類至損益項目有關的所得稅		(148)	(904)
期間其他全面收益，扣除稅項		1,397	4,835
期間全面收益總額		(833,298)	(136,925)
以下人士應佔期間虧損：			
本公司擁有人		(776,297)	(107,918)
非控股權益		(58,398)	(33,842)
		(834,695)	(141,760)
以下人士應佔期間全面收益總額：			
本公司擁有人		(774,907)	(103,248)
非控股權益		(58,391)	(33,677)
		(833,298)	(136,925)
本公司普通股權持有人應佔每股虧損 －基本及攤薄(人民幣分)	11	(15.42)	(2.14)

中期簡明合併財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	5,851,416	6,123,376
使用權資產	12	1,045,583	1,064,320
投資物業		152,508	156,387
商譽	13	1,885,914	2,531,159
其他無形資產	13	4,305,141	4,491,572
於聯營公司的投資		10,666	10,724
按金及預付款項		18,984	12,779
遞延稅項資產		266,816	248,807
非流動資產總值		13,537,028	14,639,124
流動資產			
存貨	14	3,748,947	3,710,941
應收賬款及其他應收款項	15	8,017,385	8,844,453
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面 收益」)的債務工具	17	898,301	1,108,164
已抵押銀行存款	18(a)	74,923	102,670
銀行結餘及現金	18(b)	3,592,568	3,942,077
流動資產總值		16,332,124	17,708,305
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	19	4,843,049	5,327,339
租賃負債		20,754	18,652
合約負債		187,296	136,186
計息銀行及其他借貸	20	849,832	992,939
無抵押票據	21	–	1,221,910
稅項負債		15,560	36,559
流動負債總值		5,916,491	7,733,585
流動資產淨值		10,415,633	9,974,720
資產總值減流動負債		23,952,661	24,613,844

中期簡明合併財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債			
遞延政府補貼		379,095	385,799
遞延稅項負債		908,801	939,862
計息銀行及其他借貸	20	424,140	207,748
租賃負債		45,957	52,469
非流動負債總值		1,757,993	1,585,878
資產淨值		22,194,668	23,027,966
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	22	11,982,474	11,982,474
儲備		7,712,351	8,487,258
非控股權益		19,694,825	20,469,732
		2,499,843	2,558,234
權益總計		22,194,668	23,027,966

經董事會於二零二六年八月二十八日批准及授權刊發，並由以下董事代表其簽署：

郭晉紅
執行董事

李鴻堅
執行董事

中期簡明合併權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔								
	股本	換算儲備	法定盈餘儲備*	按公允價值計入其他全面收益儲備	其他儲備	累計溢利	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二六年一月一日之結餘(經審核)	11,982,474	(165,183)	947,766	(9,370)	(71,180)	7,785,225	20,469,732	2,558,234	23,027,966
期間虧損	-	-	-	-	-	(776,297)	(776,297)	(58,398)	(834,695)
期間其他全面收益	-	-	-	1,390	-	-	1,390	7	1,397
期間全面收益總額	-	-	-	1,390	-	(776,297)	(774,907)	(58,391)	(833,298)
於二零二六年六月三十日(未經審核)	11,982,474	(165,183)	947,766	(7,980)	(71,180)	7,008,928	19,694,825	2,499,843	22,194,668
於二零二五年一月一日之結餘(經審核)	11,982,474	(165,183)	910,372	(14,870)	(71,180)	8,562,171	21,203,784	2,729,250	23,933,034
期間虧損	-	-	-	-	-	(107,918)	(107,918)	(33,842)	(141,760)
期間其他全面收益	-	-	-	4,670	-	-	4,670	165	4,835
期間全面收益總額	-	-	-	4,670	-	(107,918)	(103,248)	(33,677)	(136,925)
分派非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	(6,347)	(6,347)
末期股息及特別股息分派(附註10)	-	-	-	-	-	(397,482)	(397,482)	-	(397,482)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	11,982,474	(165,183)	910,372	(10,200)	(71,180)	8,056,771	20,703,054	2,689,226	23,392,280

附註：根據中華人民共和國(「中國」)外商投資企業有關法律及法規的規定，本公司的中國附屬公司須設法定盈餘儲備。分配至該儲備的撥款乃從各中國附屬公司法定財務報表的除稅後純利中撥付，而金額及分配基準則每年由其董事會決定。法定盈餘儲備可用作彌補上個年度的虧損(如有)，亦可透過資本化轉換為股本。

中期簡明合併現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	二零二六年 (未經審核) 人民幣千元	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
經營產生之現金		897,384	1,049,324
已付中國企業所得稅		(144,837)	(124,461)
經營活動所得之現金流量淨額		752,547	924,863
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備項目以及在建工程付款		(89,016)	(166,757)
購買投資物業		(1,005)	–
就使用權資產付款		(17,798)	–
出售物業、廠房及設備項目所得款項		5,225	1,039
購買其他無形資產	13	(63)	(1,377)
已收取資產相關政府補貼		38,366	16,320
已抵押銀行存款減少		27,747	46,048
已收利息		13,951	17,900
投資活動所用之現金流量淨額		(22,593)	(86,827)
融資活動所得現金流量			
新籌銀行及其他借貸	20	683,273	813,277
償還無抵押票據		(1,200,000)	–
償還銀行及其他借貸	20	(609,988)	(1,188,972)
租賃負債本金部分		(12,892)	(13,868)
已付利息		(52,919)	(73,438)
已付附屬公司非控股權益股息		–	(25,612)
融資活動所用之現金流量淨額		(1,192,526)	(488,613)
現金及現金等價物之(減少)/增加淨額		(462,572)	349,423
於期初之現金及現金等價物		3,867,390	3,798,425
外匯匯率變動之影響		(2,431)	(125)
於期末之現金及現金等價物		3,402,387	4,147,723
現金及現金等價物結餘分析			
中期簡明合併財務狀況表所列銀行結餘及現金		3,592,568	4,309,128
受限制現金	18(b)	(190,181)	(161,405)
中期簡明合併現金流量表所列現金及現金等價物		3,402,387	4,147,723

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1. 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月之中期簡明合併財務資料乃根據香港會計準則第34號中期財務報告而編製。中期簡明合併財務資料並不包括年度財務報表所需之所有資料及披露，且應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度合併財務報表一併閱讀。

中期簡明合併財務狀況表所載截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務資料屬比較資料，並不構成本公司該年度之法定年度合併財務報表，惟該等財務資料均取自該等財務報表。有關須根據香港公司條例第436條予以披露之該等法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據香港公司條例第662(3)條及其附表6第3部分的規定，向公司註冊處處長提交截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表。本公司之核數師已就截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表作出報告。核數師報告並無保留意見；及並無載有香港公司條例第406(2)、407(2)或407(3)條項下之聲明。

本公司的功能貨幣為「人民幣」（「人民幣」），與本公司中期簡明合併財務報表的呈列貨幣相同。

2. 會計政策變動

編製中期簡明合併財務資料所採納之會計政策與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度合併財務報表所應用者一致，惟於本期間之財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號 (修訂本)	金融工具的分類及計量
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)	參考自然依賴性電力的合約
香港財務報告準則會計準則的年度改進－第11冊	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、 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(修訂本)

於報告期內應用經修訂香港財務報告準則會計準則對本期間及過往期間本集團之財務表現及狀況及／或該等中期簡明合併財務報表所載披露並無重大影響。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 經營分部資料

本集團之經營及報告分部基於內部管理報告識別，並由執行董事(亦為本集團主要營運決策者(「主要營運決策者」))定期審閱，以向分部分配資源及評估其表現。本集團四個可呈報經營分部如下：

- i. 一方分部主要從事「一方」品牌下的中藥配方顆粒(「中藥配方顆粒」)、中藥大健康產品及中藥飲片的生產及銷售。一方分部的大部分收入來自中藥配方顆粒的銷售。
- ii. 天江分部主要從事「天江」品牌下的中藥配方顆粒、中藥飲片及中藥大健康產品的生產及銷售。天江分部亦透過其「天江」品牌下的線下醫療機構提供多種中醫藥相關的醫療保健解決方案，包括中醫問診診斷、中醫理療、中藥配方顆粒處方藥、中藥飲片及中藥大健康產品(「中藥醫療保健解決方案」)。天江分部的大部分收入來自中藥配方顆粒的銷售。
- iii. 同濟堂分部主要從事「同濟堂」品牌下的中藥配方顆粒、中藥飲片及中成藥的生產及銷售。同濟堂分部亦從事大健康產業的各種大健康產品的生產及銷售。
- iv. 環球分部主要從事多個品牌(包括但不限於「環球」、「德眾」及「馮了性」)下的中成藥生產及銷售；及透過「馮了性」品牌下的線下醫療機構提供多種中藥醫療保健解決方案。

管理層監控本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配和績效評估的決策。就評估分部表現及分配分部間資源而言，而後主要營運決策者根據以下基準監控各報告分部應佔之業績、資產及負債：

分部表現根據可呈報分部業績評估，其乃衡量經調整損益之方式。經調整損益按與計量本集團之除稅後虧損一致之方式計量，惟總辦事處企業開支不計入該計量內。營業額、銷售成本、其他收益及虧損和所有類型的費用均參考可報告分部發生的交易或按合理基準分配至可報告分部。

3. 經營分部資料(續)

分部資產不包括遞延稅項資產及未分配總辦事處及企業資產，因為該等資產乃按集團基準管理。分部負債不包括稅項負債、遞延稅項負債及未分配總辦事處及企業負債，因為該等負債乃按集團基準管理。

分部間銷售及轉讓乃參考向第三方銷售所採用之售價，按當時現行市價進行交易。分部間銷售於合併時予以抵銷。

下表列示本集團經營業務之收益及其他分部資料：

(i) 分部業績、資產及負債

	截至二零二六年六月三十日止六個月					
	一方 人民幣千元 (未經審核)	天江 人民幣千元 (未經審核)	同濟堂 人民幣千元 (未經審核)	環球 人民幣千元 (未經審核)	抵銷 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
分部營業額(附註4)						
外部客戶	1,456,376	1,146,428	823,434	2,012,260	-	5,438,498
分部間銷售	115,827	78,645	225,888	581,486	(1,001,846)	-
分部營業總額	1,572,203	1,225,073	1,049,322	2,593,746	(1,001,846)	5,438,498
分部業績	(914,202)	(190,963)	136,303	137,376	-	(831,486)
調節項：						
其他未分配之總辦事處及企業開支						(3,209)
期間虧損						(834,695)
其他分部資料：						
利息收入	328	386	131	13,106	-	13,951
財務費用	(1,983)	(12,074)	3,574	(23,428)	-	(33,911)
分佔聯營公司業績	-	(18)	-	(39)	-	(57)
折舊及攤銷	(227,560)	(175,770)	(58,983)	(110,572)	-	(572,885)
存貨撥回／(撇減)	(11,926)	1,575	(6,268)	(10,964)	-	(27,583)
就商譽確認之減值虧損	(645,245)	-	-	-	-	(645,245)
預期信貸虧損模式項下之減值虧損， 扣除撥回	(90,973)	(33,982)	(5,706)	(8,524)	-	(139,185)

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 經營分部資料(續)

(i) 分部業績、資產及負債(續)

	一方 人民幣千元 (未經審核)	天江 人民幣千元 (未經審核)	同濟堂 人民幣千元 (未經審核)	環球 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
於二零二六年六月三十日(未經審核)					
分部資產	10,922,853	9,447,589	5,694,729	8,421,871	34,487,042
抵銷分部間應收款項					(4,893,846)
遞延稅項資產					266,816
企業及其他未分配資產					9,140
資產總值					29,869,152
分部負債	2,505,161	2,050,020	793,727	6,292,060	11,640,968
抵銷分部間應付款項					(4,893,846)
稅項負債					15,560
遞延稅項負債					908,801
企業及其他未分配負債					3,001
負債總額					7,674,484

3. 經營分部資料(續)

(i) 分部業績、資產及負債(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月						
	一方 人民幣千元 (未經審核)	天江 人民幣千元 (未經審核)	同濟堂 人民幣千元 (未經審核)	環球 人民幣千元 (未經審核)	抵銷 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
分部營業額(附註4)						
外部客戶	2,450,040	1,598,484	1,081,458	2,333,401	–	7,463,383
分部間銷售	124,500	164,885	288,543	875,937	(1,453,865)	–
分部營業總額	2,574,540	1,763,369	1,370,001	3,209,338	(1,453,865)	7,463,383
分部業績	(38,194)	(325,352)	116,043	112,128	–	(135,375)
調節項：						
其他未分配之總辦事處及企業開支						(6,385)
期間虧損						(141,760)
其他分部資料：						
利息收入	17,872	7,488	5,580	15,122	(28,162)	17,900
財務費用	(16,244)	(23,000)	(160)	(35,961)	28,162	(47,203)
分佔聯營公司業績	–	(3)	–	(44)	–	(47)
折舊及攤銷	(245,861)	(185,623)	(55,523)	(90,226)	–	(577,233)
存貨撇減	(776)	(17,907)	(7,369)	(2,765)	–	(28,817)
就商譽確認之減值虧損	–	(242,461)	–	–	–	(242,461)
預期信貸虧損模式項下之減值虧損， 扣除撥回	(89,558)	(62,264)	(19,162)	(14,891)	–	(185,875)

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 經營分部資料(續)

(i) 分部業績、資產及負債(續)

	截至二零二五年十二月三十一日止年度				
	一方 人民幣千元 (未經審核)	天江 人民幣千元 (未經審核)	同濟堂 人民幣千元 (未經審核)	環球 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
於二零二五年十二月三十一日(經審核)					
分部資產	13,508,962	9,153,656	6,049,940	9,387,050	38,099,608
抵銷分部間應收款項					(6,236,702)
遞延稅項資產					248,807
企業及其他未分配資產					235,716
資產總值					32,347,429
分部負債	3,229,824	3,033,690	992,353	7,223,921	14,479,788
抵銷分部間應付款項					(6,236,702)
稅項負債					36,559
遞延稅項負債					939,862
企業及其他未分配負債					99,956
負債總額					9,319,463

(ii) 地區性資料及主要客戶資料

由於本集團幾乎所有資產均位於中國內地，故並未呈列本集團按地理市場劃分之非流動資產分析，概無呈列香港財務報告準則第8號經營分部所規定的地區性資料。

本集團擁有多元化的客戶群，概無客戶與本集團之交易佔本集團本期及上年同期營業額10%以上。

4. 營業額

(i) 來自客戶合約之營業額分拆如下

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
產品或服務類別			
中藥配方顆粒		1,932,888	2,990,750
中成藥		1,663,021	2,308,809
中藥飲片		1,559,603	1,596,128
中藥材生產及經營		189,582	445,584
中醫藥大健康服務		93,404	122,112
合計		5,438,498	7,463,383
		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
地區市場			
中國內地		5,411,576	7,407,775
中國香港		11,740	25,755
海外及其他地方		15,182	29,853
合計		5,438,498	7,463,383
營業額確認的時間			
於某個時間點		5,438,498	7,463,383

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

4. 營業額(續)

(ii) 下表載列來自客戶合約之營業額與分部資料所披露金額的對賬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約之營業額		
外部客戶	5,438,498	7,463,383
分部間銷售	1,001,846	1,453,865
小計	6,440,344	8,917,248
分部間調整及抵銷	(1,001,846)	(1,453,865)
合計	5,438,498	7,463,383

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
政府補貼		
無條件補助(附註(i))	9,838	36,857
有條件補助(附註(ii))	45,070	31,493
銀行存款利息收入	13,951	17,900
租金收入	6,551	4,802
其他收入總額	75,410	91,052

附註：

- (i) 該金額指收取自多個政府部門的補助收入，作為認可本集團向當地經濟所作貢獻而授出的獎勵。
- (ii) 本集團已收到政府補貼及補助以補償其研發開支，該等補助未來將產生相關成本並要求本集團符合該等補貼的附帶條件，且須獲政府認可本集團符合該等條件。該等補貼於隨後產生相關成本及本集團收到政府的合規確認後於損益中確認。本集團已收到其他政府補貼以補償其生產線建設。補貼於相關資產的可使用年期內於損益中確認。

6. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
就商譽確認之減值虧損(附註13)	(645,245)	(242,461)
滯納金(附註(i))	(1,193)	(17,523)
捐贈	(1,050)	(1,510)
出售物業、廠房及設備虧損	(1,227)	(3,301)
匯兌虧損淨額	(2,432)	(136)
其他(附註(ii))	37,765	2,537
合計	(613,382)	(262,394)

附註：

(i) 滯納金主要指與附註9所得稅開支所披露過往期間所得稅撥備不足有關的滯納金。

(ii) 其他主要指建築商的賠償金，金額約為人民幣35,000,000元。

7. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
銀行借貸利息	14,921	24,153
租賃負債利息	1,676	2,208
無抵押票據實際利息開支	14,570	18,689
應收賬款保理及票據貼現	2,744	2,153
借貸成本總額	33,911	47,203

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

8. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損乃經扣除／(計入)以下各項：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本		2,857,654	3,828,790
其中：撇減存貨至可變現淨值*		27,583	28,817
折舊			
－物業、廠房及設備		335,244	347,071
－投資物業		6,090	3,734
－使用權資產		44,257	30,731
其他無形資產攤銷	13	187,294	195,697
折舊及攤銷總額		572,885	577,233
研發成本		187,513	256,123
就商譽確認之減值虧損	6 & 13	645,245	242,461
外匯虧損淨額	6	2,432	136
出售物業、廠房及設備虧損	6	1,227	3,301
就以下確認／(撥回)減值虧損			
－應收賬款	16	136,393	189,717
－其他應收款項	16	3,058	(3,118)
－按公允價值計入其他全面收益的債務工具	16	(266)	(724)

* 撇減存貨至可變現淨值計入中期簡明合併損益及其他全面收益表中的「銷售成本」中。

9. 所得稅開支

由於本集團於兩個期間並無在香港產生任何應課稅溢利，故中期簡明合併財務報表內並無就香港利得稅作出撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及其實施細則，中國附屬公司於該兩個期間的稅率為25%。本集團若干附屬公司為位於中國西部地區或獲得高新技術企業資格的合資格企業，因此享有優惠企業所得稅稅率15%。本公司若干附屬公司為於中國從事經營藥用植物一級加工業務的合資格企業，享有企業所得稅悉數豁免。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
即期		
中國企業所得稅	42,191	75,776
過往期間撥備不足(附註)	81,832	37,367
遞延	(49,255)	(54,322)
期內稅項支出總額	74,768	58,821

附註：

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司若干附屬公司分別接受了當地稅務局的檢查，或根據當地稅務局發出的稅務檢查通知進行了自查。

10. 股息

截至二零二六年六月三十日止六個月並無建議派發股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

11. 本公司普通股權持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃根據本公司普通股權持有人應佔期內虧損約人民幣776,297,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：本公司普通股權持有人應佔期內虧損約人民幣107,918,000元)及期內已發行普通股加權平均數5,035,801,000股(二零二五年六月三十日：5,035,801,000股)而計算。

每股基本及攤薄虧損乃根據下列各項計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
虧損		
本公司擁有人應佔期間虧損	(776,297)	(107,918)

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月 二零二六年	二零二五年
股份		
用以計算每股基本虧損之普通股加權平均數(千股)	5,035,801	5,035,801

由於當前及過往期間均無已發行攤薄潛在普通股，故於該兩個期間並無呈列每股攤薄虧損。

12. 物業、廠房及設備及使用權資產

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團購買物業、廠房及設備及在建工程分別約人民幣34,152,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣54,707,000元)及人民幣37,835,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣99,699,000元)。

本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月出售賬面淨值約為人民幣6,276,000元(二零二五年六月三十日：人民幣29,233,000元)的資產，產生出售虧損淨額約為人民幣1,227,000元(二零二五年六月三十日：人民幣3,301,000元)。

本集團賬面值約為人民幣653,173,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣637,955,000元)的若干物業、廠房及設備以及投資物業已抵押用以獲取本集團獲授的若干銀行借貸及應付票據。

本集團就其營運中使用的多項樓宇及其他設備項目訂立租賃合約。已預先作出一次性付款以向擁有人租借租賃土地，租期介乎30至50年，且根據該等土地租賃的條款，將不會繼續支付任何款項。樓宇的租期一般介乎1至10年。其他設備的租期通常為12個月或更短及／或個別價值較低。一般而言，本集團不得在本集團以外轉讓和轉租租賃資產。於租賃開始日期，本集團已分別確認使用權資產約人民幣26,365,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣41,011,000元)及租賃負債約人民幣26,365,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣46,667,000元)。

本集團賬面值約為人民幣143,865,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣84,028,000元)之若干使用權資產已抵押用以獲取本集團獲授的若干銀行借貸及應付票據。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

13. 商譽及其他無形資產

	商譽 人民幣千元	無形資產 人民幣千元
成本及賬面值：		
於二零二六年一月一日(經審核)	2,531,159	4,491,572
添置	—	63
轉撥自在建工程	—	800
期內攤銷	—	(187,294)
減值虧損(附註)	(645,245)	—
於二零二六年六月三十日(未經審核)	1,885,914	4,305,141

附註：

除上述商譽及商標(部分無形資產)外，產生現金流量的物業、廠房及設備、有限可使用年期的其他無形資產及使用權資產連同相關的商譽及商標亦包括在相應的現金產生單位中進行減值評估。

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團管理層已就分配至江陰一方的現金產生單位之商譽確認減值虧損約人民幣645,245,000元，主要是中藥配方顆粒業態受行業政策調整及市場環境變化的影響。因此，本集團就江陰一方的現金產生單位計提商譽減值。減值虧損已計入其他收益及虧損項目的損益中。

上述現金產生單位的可收回金額之基準及其主要相關假設概述如下：

	五年期間的平均增長率		五年後增長率		稅前貼現率	
	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
江陰一方	7.65%	2.98%	2.30%	2.30%	9.48%	9.55%

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團管理層已就分配至江陰天江的現金產生單位之商譽確認減值虧損約人民幣242,461,000元，主要是中藥配方顆粒業態表現未達預期。因此，本集團就江陰天江的現金產生單位計提商譽減值。減值虧損已計入其他收益及虧損項目的損益中。

13. 商譽及其他無形資產(續)

附註：(續)

上述現金產生單位的可收回金額之基準及其主要相關假設概述如下：

	五年期間的平均增長率		五年後增長率		稅前貼現率	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
江陰天江	2.65%	8.32%	2.30%	2.30%	9.75%	10.09%

董事認為，截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，並無確認其他現金產生單位的額外減值虧損。

現金產生單位的可收回金額乃按使用價值釐定。於二零二六年六月三十日，現金產生單位的可收回金額已按獨立專業估值師於二零二六年六月三十日進行的使用價值估值釐定。計算使用價值所用主要假設乃與貼現率、增長率、預算銷售額及毛利率有關。銷售價格及成本之變動乃以歷史營運記錄及對市場未來變動的預期為基礎。所採用的貼現率可以反映市場現時對貨幣時間值以及現金產生單位特有風險的評估。

就減值測試而言，具不確定可使用年期的商譽及其他無形資產已分配予相關現金產生單位。本集團釐定使用價值的方式為：由管理層批准的最近期財務預測得出且涵蓋五年期間按下文所述的平均銷售增長率計算的此現金產生單位的現金流量預測。五年以上的現金流量採用下文所述的估計增長率推算得出。計算使用價值之其他主要假設涉及現金流量預測之估計，包括毛利率，有關估計乃基於現金產生單位之過往表現及管理層對市場發展之預測作出。貼現率反映與現金產生單位有關的特有風險。

管理層相信，任何該等假設的任何合理可能變動將不會致使包含具不確定可使用年期的商譽及其他無形資產的上述每一個現金產生單位的賬面總值超過其各自的可收回金額。

14. 存貨

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	931,827	882,402
在製品	1,183,162	1,106,803
製成品	1,633,958	1,721,736
合計	3,748,947	3,710,941

於二零二六年六月三十日，存貨跌價準備約人民幣272,660,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣248,793,000元)。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

15. 應收賬款及其他應收款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	8,157,137	8,781,421
減：信貸虧損撥備	(539,049)	(402,772)
	7,618,088	8,378,649
按金及預付款項	128,245	131,474
預付稅項付款	137,328	159,630
其他應收款項	199,944	237,862
減：信貸虧損撥備	(66,220)	(63,162)
	399,297	465,804
合計	8,017,385	8,844,453

本集團授予貿易客戶(包括分銷商、醫院及基層醫療機構)的信貸期為365天內。

於報告期末，應收賬款基於發票日期的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	2,836,010	4,421,725
91日至180日	1,902,166	2,001,677
181日至365日	2,416,265	1,658,121
365日以上	1,002,696	699,898
合計	8,157,137	8,781,421

16. 金融資產及受預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式所限的其他項目的減值評估

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
就以下確認／(撥回)減值虧損		
－應收賬款	136,393	189,717
－其他應收款項	3,058	(3,118)
－按公允價值計入其他全面收益的債務工具	(266)	(724)
合計	139,185	185,875

截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明合併財務報表中所用的釐定輸入數據及假設的基準以及估計方法與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所用者相同。

17. 按公允價值計入其他全面收益的債務工具

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收票據	898,301	1,108,164

該款項指根據「持作收回及出售」業務模式持有的應收票據。於二零二六年六月三十日，本集團按公允價值計入其他全面收益的債務工具約人民幣64,667,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣50,440,000元)已抵押作為應付票據銀行融資及本集團獲授銀行借貸的抵押品。

18. 已抵押銀行存款及銀行結餘及現金

(a) 已抵押銀行存款

該款項指應付票據的擔保存款及按市場利率介乎每年0.05%至1.20%（二零二五年十二月三十一日：0%至1.20%）計息。

(b) 銀行結餘及現金

於二零二六年六月三十日，計入銀行結餘及現金約人民幣3,402,387,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣3,867,390,000元）指本集團持有的現金及原到期日為三個月或以下的短期存款，並按年息介乎0%至1.50%（二零二五年十二月三十一日：年息介乎0%至1.30%）的現行市場利率計息。

餘下銀行結餘為受限制現金約人民幣190,181,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣74,687,000元），其中人民幣164,100,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣33,970,000元）指本集團根據應收賬款的無追索權保理安排代表保理機構收回的現金。

計入已抵押銀行存款／銀行結餘及現金約人民幣4,250,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣6,209,000元）及人民幣2,052,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣1,500,000元）分別以港元及美元計值，並非相關集團實體之功能貨幣。

銀行現金基於每日銀行存款利率按浮動利率計息。銀行結餘及存款存放於信譽良好且最近並無違約記錄的銀行。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

19. 應付賬款及其他應付款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款	1,289,414	1,436,045
應付票據	725,079	771,158
已收分銷商按金	980,429	977,931
應付薪金及福利	343,498	458,199
其他應付稅項	104,022	195,025
應計營運開支	743,096	979,657
應付股息	47,651	47,706
收購附屬公司應付代價	3,550	3,550
代表與本集團簽訂無追索權保理安排的金融機構收回應收款項	164,100	33,970
退貨撥備	31,171	58,674
其他應付款項(附註)	411,039	365,424
合計	4,843,049	5,327,339

附註：

應付款項主要包括購置設備的應付款項、集中採購資金的代收代付及客戶預付款項產生的應付銷項增值稅。

於報告期末，應付賬款及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	1,327,700	1,430,162
91日至180日	360,426	403,288
181日至365日	240,934	312,347
365日以上	85,433	61,406
合計	2,014,493	2,207,203

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

20. 計息銀行及其他借貸

於本中期期間，本集團獲得新增銀行及其他借貸約人民幣683,273,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣813,277,000元）、已償還銀行及其他借貸約人民幣609,988,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,188,972,000元）。貸款按固定市場利率介乎0.29%至3.65%計息及須於1個月至6年期間內分批償還。

21. 無抵押票據

於二零二三年五月十八日，本公司發行中期票據合共人民幣1,200,000,000元，三年到期，票面年利率為3.04%，該票據已於二零二六年五月十八日悉數償還。

22. 股本

	二零二六年 六月三十日 千股 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千股 (經審核)	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
法定	不限數目的無面值普通股			
已發行及繳足	5,035,801	5,035,801	11,982,474	11,982,474

23. 不限數目的無面值普通股

不限數目的無面值普通股

期內，本集團背書若干應收票據以償付應付賬款及其他應付款。本公司董事認為，本集團已轉讓有關此等應收票據之重大風險及回報，本集團對相應交易對手的義務已按照中國商業慣例解除，已背書及貼現應收票據之付款違約風險為小，因為所有已背書及貼現應收票據乃由信譽良好的中國銀行發行及擔保。因此，相關資產及負債並無於簡明合併財務報表確認。於報告期末，本集團因此等已背書及貼現應收票據違約可能導致之最大風險如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
具有追索權之尚未到期已背書及貼現應收票據	106,505	131,279

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無確認轉讓已終止確認票據當日的任何收益或虧損。期內或累計均未確認來自持續參與的收益或虧損。於整個期間均勻作出背書。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

24. 已抵押資產

下列資產已抵押作為應付票據及計息銀行及其他借貸的抵押品：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備以及投資物業	653,173	637,955
使用權資產	143,865	84,028
按公允價值計入其他全面收益的債務工具	64,667	50,440
已抵押銀行存款	74,923	102,670
合計	936,628	875,093

25. 資本承擔

於報告期末，本集團的資本承擔如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但尚未作出撥備：		
— 收購物業、廠房及設備	47,427	80,655
合計	47,427	80,655

26. 關連方交易

(a) 本集團主要關連方名稱及彼等與本集團的關係：

關聯方名稱	關係
中國醫藥集團有限公司(「國藥集團」)	最終控股方
國藥集團附屬公司(本集團除外)	本集團同系附屬公司

(b) 於本中期期間內，本集團於期內與關連方進行的交易如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
(i) 向國藥集團附屬公司(本集團除外)銷售製成品	508,057	647,203
(ii) 向國藥集團附屬公司(本集團除外)購買原材料	34,744	42,104
(iii) 向國藥集團附屬公司(本集團除外)的其他購買	6,138	4,829
(iv) 來自國藥集團附屬公司(本集團除外)的租金收入	1,491	1,747
(v) 來自國藥集團附屬公司(本集團除外)的利息收入	4	596
(vi) 應付國藥集團附屬公司(本集團除外)的利息開支	3,507	5,084

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

26. 關連方交易(續)

(c) 本集團與關連方之重大結餘詳情如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
(i) 附註15所載計入應收賬款及其他應收款項的應收國藥集團附屬公司(本集團除外)之應收賬款及其他應收款項	702,109	700,136
(ii) 附註19所載計入應付賬款及其他應付款項的應付國藥集團附屬公司(本集團除外)之應付賬款及其他應付款項	19,425	31,090
(iii) 附註20所載計入計息銀行及其他借貸的應收國藥集團附屬公司(本集團除外)之借貸	216,127	390,763

(d) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	6,450	6,354
離職後之福利	245	250
支付予主要管理人員的酬金總額	6,695	6,604

26. 關連方交易(續)

(e) 與其他國營實體的交易／結餘

本集團本身為國藥集團旗下較大的集團公司，受中國政府控制。除於中期簡明合併財務報表其他附註所披露的與母公司及其附屬公司所進行的交易外，本集團亦於日常業務過程中與中國政府直接或間接擁有或控制或共同控制或受其重大影響的實體(「國營實體」)有業務往來。就本集團與該等國營實體所進行的業務交易而言，本公司董事認為，該等國營實體(國藥集團除外)屬於獨立第三方。本集團就與其他國營實體的交易制定其定價策略及審批過程時，並無分辨交易對手是否為國營實體。本集團認為，據其所深知，其已於中期簡明合併財務報表內就關連方交易作出充足適當的披露。

本集團已於本期間存放銀行結餘存款於其他國營實體並與該等國營實體訂立多項交易(包括銷售、購買、借貸及其他經營費用)，而本公司董事認為，確定該等交易對手的控制方身份及交易對手是否為國營實體乃不切實際。

27. 金融工具公允價值及公允價值層級

本集團部分金融資產乃按各報告期末的公允價值計量。下表提供有關該等金融資產公允價值的釐定方法(尤其是，估值技術及所採用的輸入數據)，以及根據公允價值計量輸入數據之可觀察程度而將公允價值計量分類到所屬公允價值等級(第一級至第三級)的資料。

- 第一級公允價值計量乃按於活躍市場就相同資產或負債的報價(未經調整)計算得出；
- 第二級公允價值計量乃按第1級報價以外的輸入數據計算得出，而該等數據乃就有關資產或負債可直接(即價格)或間接(自價格衍生)觀察的輸入數據；及
- 第三級公允價值計量乃以計入並非基於可觀察市場數據的資產或負債的輸入數據(不可觀察輸入數據)的估值技術計算得出。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

27. 金融工具公允價值及公允價值層級(續)

本集團按經常性基準作公允價值計量的金融資產之公允價值

金融資產	公允價值於		公允價值層級	估值技術及主要輸入數據
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)		
按公允價值計入其他全面 收益的金融資產 應收票據	898,301	1,108,164	第三級	貼現現金流量，反映發行人 於報告期末的現行貼現率

於本期間及過往期間第一級、第二級及第三級之間並無轉移。

期內／年內第三級內公允價值計量變動如下：

	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (經審核)
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」) 的債務工具		
於一月一日	1,108,164	1,469,238
於其他全面收益內確認的公允價值變動	1,545	5,928
添置	1,945,963	—
出售	(2,157,371)	(367,002)
於六月三十日／十二月三十一日	898,301	1,108,164

除以下披露者外，本公司董事認為，於報告期末中期簡明合併財務報表按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債之賬面值與其公允價值相若。

27. 金融工具公允價值及公允價值層級(續)

無抵押票據

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
賬面值	–	1,221,910
公允價值層級第二級項下的公允價值	–	1,222,965

上述包括在第二級的金融負債的公允價值乃根據普遍接納之定價模型以貼現現金流量分析釐定，而最重大輸入數據為反映本公司的信貸風險之貼現利率。

28. 批准本中期簡明合併財務報表

本中期簡明合併財務報表已獲董事會於二零二六年八月二十八日批准及授權刊發。