



福森藥業有限公司

FUSEN PHARMACEUTICAL COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1652

中期報告

2026



目錄

公司資料	2
主席報告	4
管理層討論及分析	5
權益披露	11
企業管治及其他資料	17
簡明綜合損益及其他全面收益表	20
簡明綜合財務狀況表	22
簡明綜合權益變動表	24
簡明綜合現金流量表	25
簡明綜合財務報表附註	26



公司資料

執行董事

曹智銘先生(主席兼行政總裁)
侯太生先生
孟慶芬女士
遲永勝先生

獨立非執行董事

李國棟先生
杜潔華博士
余浩銘先生

審核委員會

李國棟先生(委員會主席)
余浩銘先生
杜潔華博士

提名委員會

曹智銘先生(委員會主席)
李國棟先生
杜潔華博士

薪酬委員會

李國棟先生(委員會主席)
曹智銘先生
杜潔華博士

公司秘書

楊育康先生

法定代表

曹智銘先生
楊育康先生

核數師

中正天恆會計師有限公司
於《會計及財務匯報局條例》下的
註冊公眾利益實體核數師
香港
新界
葵涌葵昌路51號
九龍貿易中心2座
15樓1510-1517室

法律顧問

張岱樞律師事務所

註冊辦事處

Windward 3
Regatta Office Park
PO Box 1350
Grand Cayman KY1-1108
Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

中國
河南省淅川縣
城區工業園區

根據公司條例第16部註冊的香港營業地點

香港
香港仔
香葉道44號
恒雲國際中心
15樓05及06工作室

香港股份過戶登記處

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

開曼群島股份過戶登記處

Ocorian Trust (Cayman) Limited
Windward 3
Regatta Office Park
PO Box 1350
Grand Cayman KY1-1108
Cayman Islands

公司資料

主要往來銀行

星展銀行(香港)有限公司
香港
中環
皇后大道中 99 號
中環中心 11 樓

中國建設銀行股份有限公司
浙川分行
中國
河南省
浙川縣城關鎮
解放路中段

股份資料

上市日期：2018 年 7 月 11 日
註冊成立地點：開曼群島
上市地點：香港聯合交易所有限公司主板
股份代號：1652
買賣單位：1000 股股份
財政年度結算日：12 月 31 日

公司網址

www.fusenyy.com

主席報告

尊敬的各位股東：

2026年上半年，公司經營收入與去年同期持平略有增長。產品銷售方面，三終端市場受醫保分流影響持續疲軟，中成藥集採中標產品銷量增幅比預期緩慢，化藥集採中標產品價格降幅大於預期，雖然銷量增幅較快，但利潤貢獻不大。我們預計市場疲軟趨勢仍會持續一段時間。

雖然過去一年，公司受收入下滑，造成經營現金流緊張，但公司通過減少員工人數，控制原材料採購數量和成本，壓縮行政和研發開支減少資金壓力。公司也積極尋找新的融資機會，與地方政府平台公司達成增資協議，獲得3億人民幣融資，預計資金會在2026年第三季度末全部到賬，這將極大緩解公司短期經營壓力，同時，隨著公司股層結構優化，也會在業務和融資方面帶來協同效應，為公司恢復增長奠定基礎。

新產品研發（「研發」）方面，截止報告發出日，公司2026年有7款藥品獲批准上市，預計年底前還將有至少一個新產品獲批。在第十二批全國藥品集採中，公司有四個產品成功中選，加上本公司前期已經中選的產品逐步形成銷售，將持續公司收入結構。公司將繼續針對已經立項的高端仿製藥，特色原料藥，中藥創新藥項目進行研發投入，對於新立項項目，公司將更加謹慎評估研發投入和潛在回報率，嚴控研發風險。另外，公司也會關注潛在的產品引進機會，持續豐富產品管線。

展望未來，我們相信最壞時刻已經過去，隨著公司業務企穩，現金流回升，以及新的產品投入市場，公司經營狀況將逐步改善。感謝全體股東對公司的信任和支持。

董事會主席

曹智銘

2026年8月31日

管理層討論及分析

概況

本集團截至2026年6月30日止六個月（「**2026年期間**」）的淨虧損約為人民幣13.7百萬元，與2025年同期相比減虧40.9%。2026年期間經營虧損減少，主要是由於收入增長導致毛利上升。與此同時，隨著本集團的產品進入評審階段，導致本集團研發開支大幅減少，由2025年同期的人民幣8.7百萬元降至2026年期間的人民幣2.3百萬元，其他費用支出也在下降，廣告營銷費用從2025年同期的人民幣30.6百萬元降至2026年期間的人民幣23.0百萬元。本集團的合營公司和聯營公司均受到醫藥市場整體環境的影響，而導致其自身的經營虧損及本集團應佔的後續虧損。本集團根據相關會計準則進行評估並計提相應的減值虧損。

業務回顧

本集團於2026年期間的營業虧損約為人民幣13.7百萬元，而2025年同期的經營虧損約為人民幣23.1百萬元，虧損減少主要由於成本減少所致。醫藥行業整體進入渠道庫存消化期。終端渠道庫存結構調整導致短期內銷售出貨量下降。本集團於2026年錄得毛利約人民幣49.1百萬元，毛利率約為43.1%。2026年期間，本公司的銷售及分銷開支亦大幅減少，由2025年同期的約人民幣30.6百萬元減少至2026年期間的約人民幣23.0百萬元。本集團於2026年期間的研發開支約為人民幣2.34百萬元，較2025年同期大幅減少，主要原因是公司大部分研發項目已經獲批或在審批中，研發費用支付的高峰期已過，同時，公司更多依託全資附屬公司嘉亨（珠海橫琴）醫藥科技有限公司（「**珠海橫琴**」）於其自有平台進行後續項目研發，比委託外部合同研究組織公司研發更具成本優勢。在繼續進行在研項目研發的同時，本集團亦對現有項目進行篩選和優化，並策略性地重新分配若干項目的資金，以將本集團的研發開支總額控制在合理範圍內。截止報告日，公司新獲批上市產品7個。生產方面，本集團維持安全穩定經營。然而，由於銷售訂單減少，產量未能達到預期。本集團的生產效率及成本優勢未能充分發揮。

管理層討論及分析

前景

公司將持續推進新增融資機會及非核心資產處置，加上業務觸底反彈，2026年下半年公司經營狀況將持續改善。本集團的核心產品毛利率穩定，產品集採中標後銷量穩步增加，為收入增長提供了基礎。本集團已調整並優化研發項目計劃，未來將更加關注研發投入回報和風險評估，同時將研發開支控制在合理範圍內。我們相信，隨著公司核心產品銷量企穩，新產品逐步形成銷量，以及2026年新獲批的產品投入市場，公司的收入將會逐步企穩回升，經營狀況將進一步改善。

財務回顧

銷售表現

未經審核					
截至6月30日止六個月					
	2026年		2025年		增長率 %
	收益 人民幣千元	佔總額 的 %	收益 人民幣千元	佔總額 的 %	
貨品的類型					
銷售產品					
雙黃連口服液	50,347	44	53,416	48	(5.7)
雙黃連注射液	19,692	17	14,209	13	38.6
清熱解毒口服液	4,552	4	5,398	5	(15.7)
鹽酸氟桂利嗪膠囊	5,733	5	6,340	6	(9.6)
三黃片	8,198	7	6,120	5	34.0
複方硫酸亞鐵顆粒	3,095	3	5,040	5	(38.6)
恩紮盧胺軟膠囊	—	—	547	—	—
其他藥品	22,441	20	20,216	18	11.0
	114,058	100	111,286	100	2.5
收益確認時間					
按時間點	114,058	100	110,739	100	3.0
於一段時間內	—	—	547	—	—
	114,058	100	111,286	100	2.5

管理層討論及分析

我們的收益由截至2025年6月30日止六個月（「**2025年期間**」）約人民幣111.3百萬元增加約2.5%至2026年期間約人民幣114.1百萬元，主要由於我們產品銷售額減少。

在我們的產品類別中，雙黃連口服液的銷售收益由2025年期間約人民幣53.4百萬元減少約5.7%至2026年期間約人民幣50.3百萬元，主要由於相關市場需求不足。我們的部分客戶將庫存水平降至最低，以改善現金流，導致2026年期間採購訂單減少。我們來自銷售雙黃連注射液的收益由2025年期間約人民幣14.2百萬元增加約38.6%至2026年期間約人民幣19.7百萬元，主要由於銷量表現良好，市場需求增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2025年期間約人民幣43.0百萬元增加約14.2%至2026年期間約人民幣49.1百萬元。毛利增加與2026年期間總收益增加約2.5%的趨勢一致。與此同時，2026年期間毛利率輕微增加4.5個百分點至約43.1%（2025年期間約38.6%），主要因中成藥國家集中帶量採購中的本集團若干產品的銷售價格上升所致。

其他收入及其他收益或虧損淨額

我們的其他虧損淨額主要包括政府補助及其他。其他虧損淨額由2025年同期約人民幣3.0百萬元減少至2026年期間約人民幣0.5百萬元主要由於政府補助減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括分銷開支、工資及薪金、廣告、物流費用、推廣開支及其他。於2025年期間及2026年期間，銷售及分銷開支分別達約人民幣30.6百萬元及人民幣22.9百萬元，佔各期間收益約27.5%及20.1%。銷售及分銷開支減少與市場推廣成本的減幅一致。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括工資及薪金、信貸虧損、折舊、專業費用及其他。

我們的一般及行政開支由2025年期間約人民幣25.1百萬元減少約人民幣5.7百萬元至2026年期間約人民幣19.4百萬元。於2026年期間，一般及行政開支大幅減少，乃由於本集團實施成本節省政策所致。

管理層討論及分析

研發開支

2026年期間研發開支約為人民幣2.3百萬元，較2025年期間約人民幣8.7百萬元減少約人民幣6.4百萬元。減少主要由於非核心產品項目投資減少及終止部分非核心研發項目。

融資成本淨額

我們的融資成本淨額指融資收入，包括銀行存款利息收入減融資成本、貸款利息及外匯虧損。

融資成本淨額由2025年期間約人民幣7.8百萬元增至2026年期間約人民幣8.3百萬元，主要由於貸款利息增加所致。

分佔一間合營企業業績及於一間合營企業的權益減值虧損

本集團分佔一間合營企業業績及於一間合營企業的權益減值虧損由2025年期間盈利約人民幣9.4百萬元減少約人民幣8.6百萬元至2026年期間盈利約人民幣0.8百萬元。本集團一間合營企業江西永豐康德醫藥有限公司經營業績因2026年期間市場競爭激烈而大幅下降。

所得稅開支

所得稅主要指本集團根據相關中國所得稅規則及法規應繳納的所得稅。我們的附屬公司河南福森藥業有限公司（「河南福森」）及珠海橫琴獲認證為高新技術企業，可享有15%的優惠所得稅稅率。所得稅開支由2025年期間稅項開支約人民幣0.4百萬元減少至2026年期間約人民幣0.1百萬元。

資本開支

本集團的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的付款及按金。於2026年期間，資本開支總額為約人民幣5.0百萬元（2025年期間：約人民幣7.3百萬元）。於期內，本集團主要因土地使用權租賃付款、改進現有生產過程中的能源設備及獲得在研藥物許可證而產生資本開支。

管理層討論及分析

資本架構

本集團的資本架構由股東應佔股權及負債組成。於2026年6月30日，本集團的股東應佔股權合計約為人民幣344.3百萬元(2025年12月31日：約人民幣357.9百萬元)，而負債總額則約為人民幣897.3百萬元(2025年12月31日：約人民幣905.5百萬元)。本集團致力維持適當的股本及債務組合，藉以保持有效的資本架構，為股東提供最大回報。

流動資金及財政資源

於2026年6月30日，本集團有流動負債淨額約人民幣391.6百萬元(2025年12月31日：流動負債淨額約人民幣382.0百萬元)，包括現金及現金等價物為約人民幣87.8百萬元(2025年12月31日：約人民幣83.8百萬元)以及短期銀行及其他貸款約人民幣306.5百萬元(2025年12月31日：約人民幣293.3百萬元)。

董事已確認，本集團擁有充足財政資源於可預見未來履行其到期的財務責任。

資產負債比率

於2026年6月30日，本集團的資產負債比率(按銀行及其他貸款總額除以總權益計算)由2025年12月31日的83.9%上升至91.1%。

外匯風險

本集團主要在中國開展業務，其大部分交易以人民幣計值及結算。本集團會定期監察外匯風險，並於必要時考慮是否需要對沖重大外幣風險。

人力資源

於2026年6月30日，本集團共有817名僱員(2025年12月31日：1,005名僱員)。本集團為員工提供具競爭力的薪酬待遇，包括強制性退休基金、保險及醫療保險。此外，本集團基於本集團及個人的表現向合資格僱員授予酌情花紅及購股權。

於2026年期間，員工成本總額(包括董事酬金、定額供款退休計劃供款、花紅及其他福利)約為人民幣24.4百萬元(2025年期間：人民幣31.0百萬元)。

管理層討論及分析

承擔

本集團於2026年6月30日及2025年12月31日尚未履行的資本承擔如下：

	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)
就以下已訂約但未在簡明綜合財務報表／ 綜合財務報表中撥備的資本開支		
— 研發項目	40,126	41,064
— 政府相關項目	137,732	137,732
— 購置設備	53,754	55,651
	231,612	234,447

或然負債

於2026年6月30日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於2026年6月30日，本集團的若干銀行借款乃以於2026年6月30日總賬面值為約人民幣156.6百萬元(2025年12月31日：約人民幣145.9百萬元)的本集團物業、廠房及設備、投資物業、土地使用權及存貨作抵押。

權益披露

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益或淡倉

權益披露

於2026年6月30日，就董事所知，董事或主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（第571章）（「證券及期貨條例」）第XV部）的本公司股份（「股份」）、相關股份及債權證中，擁有載入根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內登記的權益或淡倉，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載上市公司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如下：

於股份的好倉

董事姓名	身份／性質	持有／擁有權益的股份數目 (L)	權益百分比
曹智銘先生（前稱曹篤篤先生） ^(附註2)	受控制法團權益	334,831,000	45.29%
侯太生先生 ^(附註3)	信託受益人	13,399,165	1.81%
孟慶芬女士 ^(附註3)	信託受益人	11,809,433	1.60%
遲永勝先生 ^(附註3)	信託受益人	12,944,956	1.75%

附註：

1. 字母「L」指該名人士在有關證券中的好倉。
2. 154,651,000股股份由致凱投資有限公司（「致凱」）持有，該公司於英屬處女群島註冊成立。由於曹智銘先生為致凱全部已發行股本的實益擁有人，故根據證券及期貨條例，其被視為於致凱所持的154,651,000股股份中擁有權益。繼曹長城先生（前執行董事兼董事會主席，以及曹智銘先生的父親）於2024年10月去世後，福森信託（為根據曹智銘先生（作為財產授予人）與匯聚信託有限公司（「受託人」）所訂立日期為2013年6月14日之授產安排契據（「授產安排契據」）成立之信託）進行了若干繼承安排，其中曹智銘先生已行使其於授產安排契據及曹智銘先生與受託人所訂立日期為2016年12月14日之投資管理協議（「投資管理協議」）項下之權利，透過發出30日事先書面通知，撤換曹長城先生作為福森信託之投資經理（「歸屬安排」）。本公司獲曹智銘先生告知，歸屬安排已於2025年5月23日生效，據此，根據授產安排契據及投資管理協議，曹長城先生已不再擔任福森信託的投資經理。因此，投資及管理職能以及指示福森信託受託人據此投票之權力已歸屬於曹智銘先生，其有權對福森信託透過利福環球有限公司（「利福」）按信託方式為若干個人股東（作為受益人）持有的180,180,000股股份（「福森信託股份」）所附帶之投票權行使控制權及指示權。由於歸屬安排，曹智銘先生於本公司的投票權已由154,651,000股股份（佔已發行股份總數約20.92%）增加至334,831,000股股份（佔已發行股份總數約45.29%）。
3. 侯太生先生、遲永勝先生及孟慶芬女士各自均為執行董事，為福森信託之受益人，福森信託獲委託按信託方式，為若干個人股東（作為受益人）持有利福全部股權，該公司於2025年12月31日持有福森信託股份。

權益披露

主要股東及其他人士於股份、相關股份及債權證中的權益

於2026年6月30日，就董事所知，以下人士（並非本公司董事或主要行政人員）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下於本公司或本集團任何其他成員公司的股東大會投票的任何類別股本面值5%或以上權益：

本公司

姓名／名稱	身份／性質	持有／擁有 權益的股份數目 (L)	權益百分比
福全 ^(附註2)	實益擁有人	206,457,000	27.93%
利福	實益擁有人	180,180,000	24.37%
TCT (BVI) Limited ^(附註3)	受託人的代名人	185,180,000	25.05%
匯聚信託有限公司 ^(附註3)	受託人	185,180,000	25.05%
致凱	實益擁有人	154,651,000	20.92%
周佩霖女士(前稱周蕊女士) ^(附註4)	配偶權益	334,831,000	45.29%

附註：

1. 字母「L」指該名人士在有關證券中的好倉。
2. 福全控股有限公司（「福全」）由已故曹長城先生（於2024年10月31日辭世）之遺產全資擁有。曹長城先生為前董事會主席、前執行董事及曹智銘先生的父親。
3. 匯聚信託有限公司為福森信託的受託人，而侯太生先生、孟慶芬女士、付建成先生、遲永勝先生及43名其他個別人士為福森信託的受益人。TCT (BVI) Limited擔任福森信託受託人的代名人，並持有利福的100%已發行股份。TCT (BVI) Limited由匯聚信託有限公司全資擁有。此外，根據董事會於2021年11月8日批准及採納之本公司受限制股份單位計劃，受託人（即匯聚信託有限公司）之代名人Global Talent Alliance Limited持有5,000,000股股份。Global Talent Alliance Limited由TCT (BVI) Limited全資擁有，而TCT (BVI) Limited則由匯聚信託有限公司全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，匯聚信託有限公司及TCT (BVI) Limited被視為於(i)利福持有之180,180,000股股份；及(ii) Global Talent Alliance Limited持有之5,000,000股股份中擁有權益。
4. 周佩霖女士為曹智銘先生（前稱曹篤篤先生）之配偶，因此根據證券及期貨條例，被視為於曹智銘先生擁有權益之334,831,000股股份中擁有權益。

權益披露

購股權計劃

本公司於2018年6月14日(「採納日期」)有條件採納購股權計劃(「購股權計劃」)。

下表披露於截至2026年6月30日止期間本公司於購股權計劃項下尚未行使購股權的變動情況：

參與者 名稱／類別	於2026年 1月1日	授出購股權 的日期	於期內 行使	於期內 授出	於期內 失效	於期內 註銷	於2026年 6月30日	購股權的歸屬期	行使期 (包括首尾兩日)	購股權的 行使價 每股港元	緊接授出日期 前股份的 收市價 每股港元
本集團的 兩名僱員	16,000,000份	2019年7月19日	-	-	-	-	合共 16,000,000份	所有獲授購股權 已於2019年 10月19日歸屬	2019年10月19日 至2028年6月13日	3.098	3.04

於截至2026年6月30日止六個月，購股權計劃下概無購股權已經授出。

於本中期報告批准之日，購股權計劃項下授出的購股權有16,000,000份尚未獲行使，相當於本公司已發行股本約2.2%。於2026年1月1日及2026年6月30日，根據購股權計劃可予授出的購股權數目分別為64,000,000份及64,000,000份，其相關股份相當於本報告日期本公司已發行股本總額約8.7%。

為鼓勵對本公司的長期承諾，以及將合資格承授人的利益與本公司的發展掛鉤，董事會建議延長根據購股權計劃授出的尚未行使的購股權行使期，從而使該等購股權可於授出日期起計不超過10年的期間內獲行使。於2020年6月30日舉行的股東週年大會批准建議修訂已授出購股權的條款，將尚未行使購股權的行使期由原訂到期日(即2020年7月19日)延長至2028年6月13日。該修訂於2020年6月30日生效。

由於預期建議延長行使期將引起及激勵尚未行使購股權持有人為本集團的增長、發展及成功作出貢獻，董事會認為建議延長尚未行使購股權之行使期符合購股權計劃的目的，此亦將該等持有人的利益與股東的利益密切掛鉤，進而促進本公司的長期發展及提升其財務表現。

有關購股權計劃的進一步資料請參閱本集團簡明綜合財務報表附註19(a)。

權益披露

受限制股份單位計劃

本公司於2021年11月8日（「採納日期」）採納一項受限制股份單位計劃（「受限制股份單位計劃」），詳情載列如下：

1. 受限制股份單位計劃的目的

受限制股份單位計劃的目的為透過向有資格獲得受限制股份單位（「受限制股份單位」）的人士（「合資格人士」）提供擁有本公司股權的機會，從而激勵合資格人士為本集團作出貢獻，吸引、激勵及留住具有技能及經驗的人員，為本集團的未來發展及擴張而努力。

2. 受限制股份單位計劃的參與者

可參與受限制股份單位計劃的合資格人士包括(i)本集團的僱員或高級職員，包括（但不限於）本集團僱用或於本集團任職的任何執行或非執行董事、本集團的研發人員、新產品引進人員、銷售及營銷人員，醫學美容專業人員及其他專業人員；及(ii)本集團的任何顧問或諮詢人。

董事會可選擇任何合資格人士參與受限制股份單位計劃。除經此選定外，任何合資格人士均無權參與受限制股份單位計劃。董事會應根據任何人士對本集團發展及增長的貢獻或董事會可能認為適當的其他因素，不時釐定向任何人士授出受限制股份單位的資格的基準。

3. 可供發行股份總數

受限制股份單位計劃可予授出的受限制股份單位數目上限為受託人就受限制股份單位計劃不時持有或將持有的有關股份數目，且於任何情況下不得超過於採納日期本公司已發行股本的10%，即76,993,400股股份。

於2026年6月30日，受限制股份單位計劃可供授予的受限制股份單位總數為71,993,400個，其相關股份（如已發行）約佔本報告日期本公司已發行股份總數9.7%。

4. 根據受限制股份單位計劃授予的受限制股份單位詳情

於2026年1月1日及2026年6月30日，根據受限制股份單位計劃可授予的受限制股份單位數目分別為71,993,400個及71,993,400個。截至2026年6月30日止六個月根據受限制股份單位計劃授出的尚未行使受限制股份單位及變動詳情如下：

承授人姓名／類別	授出日期	截至授出日期 未行使的 受限制股份單位 相關股份數目 (附註1)	截至2026年 1月1日未行使的 受限制股份單位 相關股份數目	於報告期授出的 受限制股份 單位數目	緊接受限制 股份單位授出 日期前股份 的收市價	緊接歸屬 日期前股份的 加權平均 收市價	於報告期歸屬	於報告期失效 (附註2)	截至2026年 6月30日未行使的 受限制股份單位 相關股份數目	歸屬期間 (須符合歸屬條件)	佔截至 2026年6月30日 已發行股份總數 的概約百分比
本集團兩名僱員 (附註3)	2022年7月 8日	5,000,000	3,000,000	-	0.97港元	-	-	-	3,000,000	(附註4)	0.406%
總計		5,000,000	3,000,000	-	0.97港元	-	-	-	3,000,000	(附註4)	0.406%

附註：

- 承授人無須就受限制股份單位的授予支付任何款項。根據受限制股份單位計劃的條款，合資格人士持有的已歸屬受限制股份單位（如歸屬通知所證明）可由合資格人士向受託人發出書面行使通知（並抄送至本公司）予以行使（全部或部分）。於2022年7月29日，本公司向Global Talent Alliance Limited（獲董事會委任以管理受限制股份單位計劃的受託人的全資附屬公司「受限制股份單位代名人」）配發及發行5,000,000股新股份（「受限制股份單位股份」），其乃兩名承授人獲授的本公司有關5,000,000個受限制股份單位的相關股份。受限制股份單位代名人以信託方式為兩名承授人持有受限制股份單位股份，直至相關受限制股份單位獲行使，屆時受限制股份單位股份將轉讓予兩名承授人。
- 於報告期內，(i)概無根據受限制股份單位計劃授出受限制股份單位；及(ii)根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位概未被註銷、歸屬或失效。
- 兩名承授人各獲授2,500,000個受限制股份單位，為本集團業務發展人員，為獨立於本公司、其附屬公司及其關連人士且與之無關的第三方。
- 在滿足歸屬標準和條件的前提下，授予兩名承授人各自的2,500,000個受限制股份單位應分別於2023年、2024年、2025年、2026年及2027年7月8日等額歸屬（即500,000個受限制股份單位）。受限制股份單位的歸屬須滿足以下業績目標：(i)相關承授人引入的業務合作夥伴的數目；(ii)本集團在此承授人的努力下成功引入和推出的產品數目，以及(iii)引入和推出相關產品的成本。受限制股份單位的行使不得早於各自歸屬日期後12個月。
- 所授予受限制股份單位的公平值以及計量受限制股份單位公平值的依據詳情，請參閱本報告中本集團簡明綜合財務報表附註19(b)。
- 於2026年6月30日，根據受限制股份單位計劃可授予的受限制股份單位數目為71,993,400個受限制股份單位。

權益披露

5. 計劃下每名合資格人士的最高權利

於直至授出日期(包括該日)止任何 12 個月內期間根據受限制股份單位計劃及本公司任何其他股份計劃授予及將授予每位合資格人士的股份總數(不包括根據該計劃條款失效的任何購股權及獎勵)合計不得超過已發行股份總數的 1% (「個人限額」)。向合資格人士提供任何超過個人限額的進一步授出須經股東於股東大會上另行批准，而該等承授人及其聯繫人須放棄投票。

6. 歸屬期

根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位的歸屬期間詳情載於本報告上文「4. 根據受限制股份單位計劃授予的受限制股份單位詳情」一節的表格內。

7. 根據受限制股份單位計劃發行的股份認購款項

董事會應安排從本公司的內部資源中支付授予合資格人士的受限制股份單位相關股份認購款項，相當於股份的面值乘以將予發行的股份數目。承授人無需就受限制股份單位的授予支付任何款項。

8. 年期

受限制股份單位計劃將自首次授出受限制股份單位日期起計十年有效及生效，惟受限於董事會根據受限制股份單位計劃規則(經不時修訂)可能決定的任何提早終止。

由於截至2026年6月30日止六個月概無根據本公司任何股份計劃授出購股權或受限制股份單位，於截至2026年6月30日止六個月，根據本公司所有股份計劃授出的購股權及獎勵已經或可能發行的股份數目除以截至2026年6月30日止六個月已發行相關類別股份的加權平均數為零。

企業管治及其他資料

企業管治

董事認可在本集團管理架構及內部監控程序內引入良好企業管治元素的重要性，藉以達致有效的問責制。

本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則（「**守則**」）當中訂明的守則條文。自2026年1月1日起至2026年6月30日止整個期間，除守則的守則條文第C.2.1條及第C.6.1條外，本公司已遵守守則所載的所有適用守則條文。

根據企業管治守則第C.2.1條，本公司主席與行政總裁的職責應有所區分且不應由同一人士兼任。截至2026年6月30日止期間，本公司主席兼行政總裁職位由曹智銘先生（「**曹先生**」）擔任。

鑒於曹先生在醫藥行業的豐富經驗，並考慮到其於本集團的一般管理及監督日常管理營運的職責，董事會認為，曹先生兼任董事會主席及行政總裁職務符合本集團的最佳利益，因為其有利於確保本集團內的一致領導，並使本集團有效及高效地進行整體戰略規劃。因此，董事會認為，於該情況下偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條屬適當，且已給予足夠的制衡，董事會成員由經驗豐富及富有才幹之人士組成，且董事會組成中具備充分之獨立元素。

守則的守則條文第C.6.1條規定，公司秘書須為本公司僱員及熟悉本公司之日常事務。楊育康先生（「**楊先生**」）獲委任為本公司公司秘書，自2024年9月30日生效。彼為外聘服務供應商，且彼並非本公司僱員。本公司因此指派本公司財務總監為楊先生的主要聯絡人。有關本集團表現、財務狀況及其他主要發展及事務之資料均通過指定聯絡人迅速交付予楊先生。按照既有機制，楊先生可在無重大延誤下快速掌握本集團之發展，而憑藉彼之專業知識及經驗，董事會深信楊先生擔任公司秘書有利本集團遵守相關董事會程序、適用法律、規則及規例。

審核委員會

本公司已於2018年6月14日成立審核委員會（「**審核委員會**」），並根據上市規則第3.21條及守則第D.3段的職權範圍行事。截至2026年6月30日止六個月，審核委員會由三名獨立非執行董事李國棟先生（擁有會計專業資格，為審核委員會主席）、余浩銘先生及杜潔華博士組成。

企業管治及其他資料

審核委員會的主要職責為透過就本集團的財務報告流程、內部控制和風險管理系統的有效性提供獨立意見而協助董事會、監察審核流程、制定及檢討本集團的政策並履行董事會指派的其他職責及責任。審核委員會已與管理層討論本集團採納的會計原則及政策。

審閱中期業績

審核委員會已與本公司管理層討論有關編製截至2026年6月30日止六個月的未經審核簡明中期財務報告的內部監控及財務報告事宜，亦已與管理層審閱截至2026年6月30日止六個月的未經審核簡明中期財務報告，並建議董事會批准。

本集團截至2026年6月30日止六個月的中期報告亦已由審核委員會審閱及批准。

因此，本中期報告所披露數據僅供投資者參考。投資者於買賣本公司證券時務須謹慎行事，不應過度依賴該等資料。如有任何疑問，建議投資者尋求專業人士或財務顧問的專業意見。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則，作為董事進行其本身證券交易的操守守則。經作出特定查詢後，全體董事均確認，彼等於截至2026年6月30日止六個月一直遵守標準守則所載的買賣規定準則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2026年6月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

中期股息

本公司董事不建議就截至2026年6月30日止六個月宣派任何股息(截至2025年6月30日止六個月：人民幣零元)。

企業管治及其他資料

報告期間後事項

視作出售本公司間接全資附屬公司

茲提述本公司日期分別為2026年6月18日及2026年6月23日的公告及通函，內容有關(其中包括)本集團於2026年6月18日與投資者(即南陽產業投資集團有限公司及河南浙勝產業發展有限責任公司)(「投資者」)以及本公司間接全資附屬公司河南福森藥業有限公司(「目標公司」)訂立增資協議(「增資協議」)，據此，投資者同意向目標公司注入現金合共人民幣300百萬元，以認購其新增註冊資本(「增資」)。根據上市規則第14.29條，增資構成本公司所持目標公司股權的視作出售事項(「視作出售事項」)。

由於與增資相關的一項或多項適用百分比率(定義見上市規則第14.04(9)條)超過25%，但所有該等百分比率均低於75%，故根據上市規則第14章，增資構成本公司之主要交易。

有關視作出售事項之交易已於本公司於2026年7月9日舉行的股東特別大會上獲股東正式批准。於2026年7月30日，本公司進一步刊發公告，增資協議項下的完成日期已延長至2026年10月8日或之前。於本報告日期，增資仍未完成。

全國藥品集中採購中選結果及本集團產品獲批上市

誠如本公司日期為2026年7月10日之自願公告所披露，由河南福森研發用於治療高血壓及良性前列腺增生的「甲磺酸多沙唑嗪緩釋片」(商標：益健平)，已獲得中國國家藥品監督管理局授予藥品上市許可。

此外，誠如本公司日期為2026年8月3日之自願公告所披露，本集團四款產品(即鹽酸尼卡地平注射液、美阿沙坦鉀片、複合磷酸氫鉀注射液及地屈孕酮片)，於2026年7月31日舉行的中國第十二批全國藥品集中採購招標中，獲列為擬中選產品。

進一步詳情已分別披露於本公司日期為2026年7月10日及2026年8月3日之自願公告。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月
(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

	附註	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)
收益	4	114,058	111,286
銷售成本		(64,938)	(68,296)
毛利		49,120	42,990
其他收入及其他收益或虧損淨額	5	(531)	(2,970)
銷售及分銷開支		(22,949)	(30,595)
一般及行政開支		(19,363)	(25,107)
預期信貸虧損模型下的減值虧損／(收益)		(9,657)	4,195
研發開支		(2,325)	(8,707)
經營虧損		(5,705)	(20,194)
融資收入		255	185
融資成本		(8,548)	(8,001)
融資成本淨額	6	(8,293)	(7,816)
分佔一間合營企業業績		812	9,396
分佔聯營公司業績		(388)	(4,111)
除稅前虧損	7	(13,574)	(22,725)
所得稅開支	8	(100)	(411)
期內虧損		(13,674)	(23,136)
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		(13,674)	(23,136)
非控股權益		—	—
期內虧損		(13,674)	(23,136)

簡明綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至2026年6月30日止六個月
(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

	附註	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)
期內其他全面收益			
其後可能重新分類至損益的項目：			
一 換算本公司及海外附屬公司的財務報表時的匯兌差額		35	15
期內其他全面收益		35	15
期內全面開支總額		(13,639)	(23,121)
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		(13,639)	(23,121)
非控股權益		—	—
期內全面開支總額		(13,639)	(23,121)
每股虧損	9		
基本及攤薄(人民幣分)		(1.84)	(3.13)

隨附附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日
(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

	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			
投資物業	10	12,618	13,172
物業、廠房及設備	10	309,670	318,601
使用權資產	11	228,860	231,773
無形資產		28,018	28,029
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量的金融資產		10,108	9,868
一間合營企業權益		30,956	30,144
聯營公司權益		18,522	18,910
遞延稅項資產		2,375	2,475
長期預付款項及其他應收款項	12	115,764	115,764
		756,891	768,736
流動資產			
存貨	13	83,228	98,061
貿易應收款項及應收票據	14	119,106	121,955
預付款項及其他應收款項	15	194,494	190,835
現金及現金等價物	16	87,835	83,843
		484,663	494,694
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	17	131,071	148,162
政府補助之遞延收入		1,626	1,626
租賃負債		490	459
合約負債		—	1,050
應計款項及其他應付款項		431,379	426,948
銀行及其他貸款	18	306,525	293,280
應付所得稅		5,122	5,122
		876,213	876,647
流動負債淨值		(391,550)	(381,953)
資產總值減流動負債		365,341	386,783

簡明綜合財務狀況表 (續)

於2026年6月30日
(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

	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)
非流動負債			
政府補助之遞延收入		14,059	14,872
租賃負債		—	490
銀行及其他貸款	18	7,000	7,000
合約負債		—	6,500
		21,059	28,862
資產淨值		344,282	357,921
資本及儲備			
股本	20	6,179	6,179
儲備		339,429	353,068
本公司股權持有人應佔權益總額		345,608	359,247
非控股權益		(1,326)	(1,326)
權益總額		344,282	357,921

隨附附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月
(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

	本公司股權持有人應佔									非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本贖回 儲備 人民幣千元	法定盈餘 儲備 人民幣千元	以股份 為基礎 付款儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總額 人民幣千元		
2026年1月1日結餘	6,179	224,229	596	54,071	26,655	(10,528)	16,665	41,380	359,247	(1,326)	357,921
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(13,674)	(13,674)	-	(13,674)
其他全面收益	-	-	-	-	-	-	35	-	35	-	35
期內全面收益／(開支)總額	-	-	-	-	-	-	35	(13,674)	(13,639)	-	(13,639)
2026年6月30日結餘(未經審核)	6,179	224,229	596	54,071	26,655	(10,528)	16,667	27,739	345,608	(1,326)	344,282

	本公司股權持有人應佔									非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本贖回 儲備 人民幣千元	法定盈餘 儲備 人民幣千元	以股份 為基礎 付款儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總額 人民幣千元		
2025年1月1日結餘	6,179	224,229	596	54,071	30,066	(10,528)	15,305	49,753	369,671	(1,309)	368,362
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(23,136)	(23,136)	-	(23,136)
其他全面收益	-	-	-	-	-	-	15	-	15	-	15
期內全面收益／(開支)總額	-	-	-	-	-	-	15	(23,136)	(23,121)	-	(23,121)
2025年6月30日結餘(未經審核)	6,179	224,229	596	54,071	30,066	(10,528)	15,320	26,617	346,550	(1,309)	345,241

隨附附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月
(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

	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)
經營活動		
經營(所用)/所得現金	(5,294)	25,541
經營活動(所用)/所得現金淨額	(5,294)	25,541
投資活動		
支付購買物業、廠房及設備款項	(5,037)	(7,317)
向政府相關建設實體墊款	—	(55,802)
政府相關建設實體還款	—	90,570
已收利息	255	185
投資活動(所用)/所得現金淨額	(4,782)	27,636
融資活動		
銀行及其他貸款所得款項	313,280	356,880
償還銀行及其他貸款	(290,240)	(346,870)
已付借貸成本	(8,525)	(7,986)
已付租金資本部分	(459)	(269)
已付租金利息部分	(23)	(15)
融資活動所得現金淨額	14,033	1,740
現金及現金等價物增加淨額	3,957	54,917
於1月1日的現金及現金等價物	83,843	21,056
外匯匯率變動的影響	35	15
於6月30日的現金及現金等價物	87,835	75,988

隨附附註構成成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合財務報表附註

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

1 一般資料

福森藥業有限公司(「**本公司**」)於2013年1月18日根據開曼群島公司法(2011年修訂版)(經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司為一間投資控股公司，本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事製造及銷售藥品。

2 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際會計準則第34號(「**國際會計準則第34號**」)「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定而編製。

除若干按公平值計量的金融工具外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除應用國際會計準則的修訂導致會計政策變動，以及於本中期期間應用若干與本集團相關的會計政策外，截至2026年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法，與本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

編製符合國際會計準則第34號的簡明綜合財務報表，要求管理層須對會影響政策的應用以及本年度迄今為止所呈報資產及負債、收入及開支的金額作出判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有所不同。

簡明綜合財務報表包括經選定的說明附註。該等附註包括對了解本集團自本集團截至2025年12月31日止年度之年度綜合財務報表以來的財務狀況及業績變動而言屬重大的事件及交易作出的說明。簡明綜合財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告會計準則編製的完整財務報表所需的所有資料。

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

2 編製基準 (續)

持續經營基準

受市場需求及激烈競爭的影響，本集團於截至2026年6月30日止六個月錄得經營虧損，且於2026年6月30日的流動負債淨額為人民幣385,050,000元。此外，本集團承諾於一年內償還銀行及其他貸款人民幣309,525,000元及相關利息人民幣12,072,000元，其中銀行及其他貸款人民幣157,300,000元及相關利息人民幣7,600,000元將於報告期末起計未來六個月內到期償還。

本集團旗下的個別經營實體負責其本身的現金管理。本集團的政策為定期監管其流動資金需求及遵守借款契約的情況及與融資供應商之關係，以確保其維持充足現金儲備，並獲主要財務機構承諾提供足夠資金額度以滿足其短期及長期流動資金需求。

這些事件或情況表明存在重大不明朗因素，可能會對本集團持續經營的能力產生嚴重懷疑，並因此對其於正常業務過程中變現其資產及償還其負債的能力產生嚴重懷疑。

鑒於該等情況，本公司董事於評估本集團是否將有充足資金履行其財務責任及持續經營時，已審慎考慮其未來流動資金狀況及可動用的融資來源。為減輕流動資金壓力及改善其現金流量，已制定以下計劃及措施：

- 物色新戰略投資者，透過直接注資及其他投資工具為本公司及其附屬公司注資，包括戰略投資者向河南福森藥業有限公司注資人民幣300,000,000元（誠如簡明綜合財務報表附註25(a)所披露）。截至簡明綜合財務報表批准日期，整筆增資的完成仍在進行中；
- 與銀行磋商新增長期銀行貸款及續新現有銀行貸款。直至該等簡明綜合財務報表批准日期，本集團其後已續新銀行貸款人民幣36,000,000元，到期日為2027年8月；
- 加大力度收回其他應收政府相關建設實體款項人民幣204,300,000元。直至該等簡明綜合財務報表批准日期，本集團其後已自政府相關建設實體收回人民幣7,730,000元；
- 與債權人進行積極協商，重組現有應付款項的條款和結算計劃；
- 加大銷售力度，包括加快現有存貨的銷售，通過集中採購尋求新訂單（誠如簡明綜合財務報表附註25所披露），以及實施更嚴格的成本控制措施，以改善經營現金流量；及
- 就銷售成本及行政開支實施成本控制措施。

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

2 編製基準 (續)

持續經營基準 (續)

本公司董事亦已審閱管理層所編製的本集團現金流量預測並認為，經計及上述狀況、計劃及措施，本集團將擁有足夠資金維持營運，並履行其於自該等簡明綜合財務報表批准日期起計未來 12 個月內到期之財務責任。因此，本公司董事信納按持續經營基準編製簡明綜合財務報表屬適當。

本集團持續經營的能力存在重大不確定性，此不確定性關乎本集團管理層能否實現上文所述的計劃及措施。倘本集團無法持續經營，則必須進行調整，將本集團資產之賬面值調減至其可變現淨值，為可能產生之進一步負債作出撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響並未於簡明綜合財務報表中反映。

3 會計政策變動

應用國際財務報告準則會計準則的修訂

於本中期期間，本集團已首次應用下列由國際會計準則理事會頒佈、就編製本集團簡明綜合財務報表而言於本集團 2026 年 1 月 1 日開始的年度期間強制生效的國際財務報告準則會計準則的修訂：

國際財務報告準則第 9 號及國際財務報告準則第 7 號的修訂，金融工具的分類計量的修訂

國際財務報告準則第 9 號及國際財務報告準則第 7 號的修訂，依賴自然條件的電力合約

國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第 11 冊，國際財務報告準則第 1 號、國際財務報告準則第 7 號、國際財務報告準則第 9 號、國際財務報告準則第 10 號及國際會計準則第 7 號的修訂

於本中期期間應用國際財務報告準則會計準則的修訂對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

4 收益及分部報告

(a) 收益

國際財務報告準則第15號適用範圍內合約收益分類

按主要藥品線劃分，按時間點及於一段時間內確認的客戶合約收益分類如下：

	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)
貨品的類型		
銷售藥品		
雙黃連口服液	50,347	53,416
雙黃連注射液	19,692	14,209
清熱解毒口服液	4,552	5,398
鹽酸氟桂利嗪膠囊	5,733	6,340
三黃片	8,198	6,120
複方硫酸亞鐵顆粒	3,095	5,040
恩紮盧胺軟膠囊	—	547
其他藥品	22,441	20,216
	114,058	111,286
收益確認時間		
按時間點	114,058	110,739
於一段時間內	—	547
	114,058	111,286

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

4 收益及分部報告 (續)

(a) 收益 (續)

分配至客戶合約餘下履約義務之交易價格

截至2026年6月30日止六個月，本集團並無與客戶(截至2025年6月30日止六個月：兩名客戶)的交易超出本集團收益10%。

截至2025年6月30日止六個月，本集團與一名客戶的交易超出本集團收益10%。向該名客戶銷售藥品的收益為人民幣12,048,000元。

(b) 分部資料

本公司董事被指定為主要營運決策者(「主要營運決策者」)，並已釐定本集團僅有一項可呈報分部，乃由於本集團收益主要來自於向中華人民共和國(「中國」)客戶銷售雙黃連口服液、雙黃連注射液及其他藥品。主要營運決策者審閱由產品收益明細及主要營運指標補充的綜合業績，以於兩個期間分配本集團資源及評估本集團表現。因此，並無呈列獨立分部資料。

來自外部客戶的所有收益均源自位於中國(包括香港)的客戶，且本集團的所有非流動資產均位於中國(包括香港)。

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

5 其他收入及其他收益或虧損淨額

	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)
政府補助	813	1,192
銷售廢料	258	—
按公平值計入損益的金融資產的已變現及未變現收益淨額	240	—
其他	(1,842)	(4,162)
	(531)	(2,970)

6 融資成本淨額

	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)
銀行存款的利息收入	255	185
融資收入	255	185
銀行及其他貸款利息	(8,525)	(7,986)
租賃負債利息	(23)	(15)
融資成本	(8,548)	(8,001)
融資成本淨額	(8,293)	(7,816)

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

7 除稅前虧損

除稅前虧損乃於扣除以下各項後達致：

	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)
確認為開支的存貨成本*	64,938	68,296
研發成本	2,325	8,707
員工成本	24,363	31,041
工資、薪金以及其他福利	22,637	28,842
定額供款退休計劃供款	1,726	2,199
計入銷售及分銷開支：		
物業、廠房及設備折舊	1,401	1,402
使用權資產折舊	17	18
推廣及廣告成本	14,366	19,095
計入一般及行政開支：		
投資物業及物業、廠房及設備折舊	1,729	1,259
使用權資產折舊	2,896	3,301
無形資產攤銷	11	53

* 存貨成本包括員工成本約人民幣5,165,000元及折舊約人民幣11,392,000元。截至2026年6月30日止六個月合共為人民幣16,557,000元。

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

8 所得稅開支

簡明綜合損益及其他全面收益表的稅項指：

	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)
即期稅項 — 過往年度超額撥備	—	(29)
遞延稅項開支	100	440
	100	411

根據開曼群島的法例及法規，本集團無須向開曼群島支付任何所得稅。

根據香港的利得稅兩級制，本集團合資格公司首2.0百萬港元的應課稅溢利按8.25%的稅率徵收，而超過2百萬港元的應課稅溢利則按16.5%的稅率徵收。不符合利得稅兩級制資格的香港公司的應課稅溢利將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。利得稅兩級制於兩個期間均適用於本集團。

本集團於截至2026年6月30日止六個月並無於香港產生任何應課稅溢利(截至2025年6月30日止六個月：無)。此外，香港公司的股息付款無須於香港繳納任何預扣稅。

根據中國《企業所得稅法》(「**所得稅法**」)，截至2026年6月30日止六個月，本集團的中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%(截至2025年6月30日止六個月：25%)。

根據所得稅法，本公司的附屬公司河南福森藥業有限公司(「**河南福森**」)及嘉亨(珠海橫琴)醫藥科技有限公司(「**珠海橫琴**」)獲認證為高新技術企業，獲授15%優惠所得稅稅率，有關優惠稅率已於截至2025年6月30日止六個月應用。河南福森及珠海橫琴現時持有的高新技術企業證書將分別於2027年10月28日及2026年12月28日屆滿。

根據相關稅務法律法規(包括《中華人民共和國企業所得稅法》及財稅2018年第76號)，未形成無形資產的合資格研發費用可享額外100%稅前加計扣除，而資本化為無形資產的研發費用，則按成本的200%在稅前攤銷。合資格的技術轉讓、技術開發及相關技術服務免徵增值稅；技術轉讓所得不超過人民幣5.0百萬元的部分免徵所得稅，超過部分按50%的稅率減半徵收。

根據所得稅法及其實施細則，除非自2008年1月1日起賺取的溢利獲稅務條例或安排寬減，否則非中國居民投資者應收中國實體的股息須按10%的稅率繳納預扣稅。

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

9 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據本公司普通股股權持有人應佔虧損人民幣13,641,000元(截至2025年6月30日止六個月：虧損人民幣23,121,000元)及期內已發行普通股的加權平均數739,301,000股(2025年：739,301,000股)計算。

(b) 每股攤薄虧損

截至2026年及2025年6月30日止六個月的每股攤薄虧損並無計及尚未行使購股權的影響，原因為截至2026年及2025年6月30日止六個月，購股權的行使價高於本公司股份的平均價。

10 投資物業以及物業、廠房及設備

截至2026年6月30日止六個月，本集團就廠房及收購設備項目而新增人民幣5,037,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣7,317,000元)。

於2026年6月30日，本集團若干銀行借款以本集團的物業、廠房及設備以及投資物業作抵押，有關物業、廠房及設備以及投資物業於截至2026年6月30日的賬面總值為人民幣77,480,000元(2025年12月31日：人民幣55,309,000元)。

11 使用權資產

截至2026年6月30日止六個月，本集團並無新增使用權資產(截至2025年6月30日止六個月：零)。

於2026年6月30日，本集團的若干銀行借款乃以本集團的土地使用權作抵押，有關土地使用權於2026年6月30日的賬面總值為人民幣79,077,000元(2025年12月31日：人民幣80,295,000元)。

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

12 長期預付款項及其他應收款項

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
來自政府相關建設實體的其他應收款項 *	113,664	113,664
技術知識預付款項	1,100	1,100
設備預付款項	1,000	1,000
	115,764	115,764

* 該等款項指就若干政府項目向政府相關建設實體收取的應收款項，其中預期將於一年內結算的款項人民幣 50,777,000 元 (2025 年 12 月 31 日：人民幣 50,000,000 元) 已分類為流動資產，而預期不會於一年內結算的款項人民幣 113,664,000 元 (2025 年 12 月 31 日：人民幣 113,664,000 元) 則已分類為非流動資產。截至該等簡明綜合財務報表批准日期，本集團其後已自政府相關建設實體收回人民幣 7,730,000 元。

13 存貨

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
原材料	49,978	52,050
在製品	154	15,465
製成品	33,096	30,546
	83,228	98,061

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

14 貿易應收款項及應收票據

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
應收票據 *	42,447	53,750
貿易應收款項	79,691	70,961
有關下列各項：		
第三方	79,691	70,961
關聯方	—	—
減：信貸虧損撥備	79,691 (3,032)	70,961 (2,756)
	76,659	68,205
	119,106	121,955

- * 於 2026 年 6 月 30 日，本集團的應收票據人民幣 40,827,000 元及人民幣 359,000 元 (2025 年 12 月 31 日：人民幣 22,976,000 元及人民幣 30,580,000 元) 已分別向供應商背書及向銀行貼現。根據中國相關法律，倘簽發銀行違約付款，相關票據的持有人有權向本集團追索。由於本集團並無轉移與該等應收票據相關的重大風險及回報，故本集團管理層決定不會終止確認該等應收票據及相關貿易應付款項的賬面值。

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

14 貿易應收款項及應收票據 (續)

賬齡分析

截至報告期末，應收賬款按發票日期(或確認收益日期，以較早日期為準)並扣除信貸虧損撥備的賬齡分析如下：

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
即期至三個月	72,544	67,203
四至六個月	2,633	391
七至十二個月	1,128	334
十二個月以上	354	277
	76,659	68,205

應收賬款自發票日期起一個月至六個月內到期。貿易應收款項概無收取利息。

應收票據為已收客戶的銀行承兌票據，到期日為 12 個月內。

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

15 預付款項及其他應收款項

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
與地方政府就搬遷生產設施作出的補償有關的應收款項	40,607	40,607
預付原材料款項	108,027	94,760
可抵扣的進項增值稅	2,242	2,235
預付關聯方款項	10,456	8,678
來自政府相關建設實體的其他應收款項(附註 12)	50,777	50,000
來自員工的其他應收款項	3,914	5,940
來自員工家屬的其他應收款項	2,643	2,643
向銷售人員墊付的款項	2,575	2,782
其他	20,413	20,969
減：信貸虧損撥備	(47,160)	(37,779)
	194,494	190,835

16 現金及現金等價物

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
銀行存款	87,835	83,843

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

17 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據分析如下：

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
應付票據	12,462	22,976
貿易應付款項		
有關下列各項：		
第三方	118,609	116,479
關聯方	—	8,437
	118,609	125,186
	131,071	148,162

截至報告期末，根據供應商於日常業務過程已獲取的貨品或服務日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於 2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
即期至三個月	26,007	59,026
四至六個月	15,867	6,907
七至十二個月	30,798	23,997
十二個月以上	58,399	58,232
	131,071	148,162

所有貿易應付款項預期於一年內結付。

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

18 銀行及其他貸款

	附註	於2026年6月30日		於2025年12月31日	
		實際利率	人民幣千元 (未經審核)	實際利率	人民幣千元 (經審核)
銀行借款					
— 有抵押	(i)	3.50%–5.50%	64,050	3.50%–5.50%	64,950
— 有擔保	(ii)	3.05%–4.90%	220,750	2.70%–4.90%	204,750
其他貸款	(iii)	0.67%–1.20%	28,275	0.68%–3.07%	30,580
總額			313,525		300,280

附註：

- (i) 於2026年6月30日，該等貸款由本集團物業、廠房及設備、投資物業及使用權資產作抵押。
- (ii) 有擔保銀行貸款由本公司最終控制方控制之實體及本公司一名董事曹智銘先生控制之實體擔保。
- (iii) 其他貸款主要由已貼現應收票據組成。

償還借款如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一年內或按要求	306,525	293,280
一年後但兩年內	7,000	7,000
	313,525	300,280

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

19 以權益結算的股份交易

(a) 於2018年6月14日採納的購股權計劃

於2018年6月14日(「採納日期」)，本公司已採納購股權計劃。董事會獲授權酌情邀請本集團僱員、董事、諮詢人、顧問及分銷商、承包商、業務夥伴或服務提供者承授購股權認購本公司股份。除非在股東大會上股東提早終止，否則購股權計劃於採納日期起計十年內有效及生效。根據購股權計劃授出的所有購股權獲行使後可予發行的股份最高數目，合共不得超過800,000,000股股份的10%。

於2019年7月19日，本公司根據購股權計劃向合資格人士(「承授人」)授出16,000,000份購股權。購股權於自授出日期起計三個月後歸屬，其後可於九個月內行使。購股權各自賦予持有人權利認購一股本公司普通股，以股份全數結算。為鼓勵對本公司的長期承諾，以及將合資格承授人的利益與本公司的發展掛鉤，根據購股權計劃授出的尚未行使的購股權行使期已延長，到期日由2020年7月19日延長至2028年6月13日(「修訂」)。修訂於2020年6月30日生效。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，上述購股權概無已行使、被沒收或到期。於2026年6月30日，全部16,000,000份購股權仍未行使且可予行使(2025年：同上)，佔該日已發行股本約2.2%(截至2025年6月30日止六個月：2.2%)。

於2026年6月30日，尚未行使購股權的行使價為3.098港元(截至2025年6月30日止六個月：3.098港元)，加權平均剩餘合約年期為2年(截至2025年6月30日止六個月：3年)。

(b) 於2022年7月採納受限制股份單位計劃

於2022年7月8日，本公司採納受限制股份單位，透過獎勵本公司之股份，以表彰及獎勵若干合資格參與者對本集團的增長及發展所作出的貢獻。根據受限制股份單位將授出的本公司股份將由受託人購買及持有。受託人將就計劃認購及／或購買的最高股份數目不得超過於採納日期已發行股份總數的10%。

於2022年7月8日，本公司向本集團兩名僱員授予5,000,000股受限制股份，公平值為人民幣4,147,000元。已授出的受限制股份須在受限制股份單位授出日期起計五年內每年按等額基準歸屬，每年為500,000股股份。此外，在達成某績效目標後，董事會可酌情額外向每名僱員授予最多300,000個受限制股份單位。兩名僱員均已辭職，導致所有尚未歸屬的受限制股份單位被沒收並註銷。

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

20 股本

	於2026年6月30日		於2025年12月31日	
	股份數目	金額 人民幣千元 (未經審核)	股份數目	金額 人民幣千元 (經審核)
每股面值0.01港元的法定普通股： 於1月1日及6月30日	2,000,000,000	16,354	2,000,000,000	16,354
普通股，已發行及繳足： 於1月1日及6月30日	739,301,000	6,179	739,301,000	6,179

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並有權於本公司大會上以每股一票進行表決。就本公司剩餘資產而言，所有普通股具有同等地位。

21 承擔

於報告期末，本集團的資本承擔如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
就以下已訂約但未在簡明綜合財務報表／綜合財務報表中撥備的 資本開支		
— 研發項目	40,126	41,064
— 政府相關項目	137,732	137,732
— 購置設備	53,754	55,651
	231,612	234,447

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

22 重大關聯方交易

截至2026年6月30日止六個月，本集團已進行下列重大關聯方交易：

	附註	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)
出售貨品	(i)	—	656
購買貨品	(ii)	5,463	7,318
接受相關服務	(iii)	—	207

附註：

- (i) 指向一名本公司董事控制的公司出售電力。
- (ii) 主要指向本公司最終控制方控制的實體購買草藥(金銀花)、蒸汽、包裝材料及日用品。
- (iii) 指相關服務，包括從本公司最終控制方所控制的實體獲得短期物業租賃、住宿、餐飲及其他服務。

23 比較數字

就截至2025年6月30日止六個月之簡明綜合損益及其他全面收益表以及簡明綜合現金流量表而言，以下項目已重新分類或呈列為獨立列報項目。

1. 研發開支人民幣6,176,000元已重新分類為一般及行政開支；
2. 融資收入人民幣402,000元已重新分類為融資成本；及
3. 經營活動所用現金淨額人民幣5,517,000元已重新分類為投資活動所用現金淨額。

此外，為符合本期間的呈列方式，簡明綜合損益及其他全面收益表以及簡明綜合現金流量表中的項目的若干比較數字已獲重新分類。由於對本集團除稅前虧損並無重大影響，故並無呈列進一步資料。

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

24 金融工具的公平值計量

按公平值計量的金融資產及負債

下表呈列本集團金融工具於報告期末按經常性基準計量的公平值，並分類為國際財務報告準則第13號公平值計量所界定的三級公平值階層。將公平值計量分類的等級乃經參考以下估值方法所用輸入數據的可觀察性及重要性後釐定：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入數據(即於計量日期相同資產或負債於活躍市場的未經調整報價)計量的公平值
- 第二級估值：使用第二級輸入數據(即未能達到第一級的可觀察輸入數據)且並非使用重大不可觀察輸入數據計量的公平值。不可觀察輸入數據為市場數據不可得的輸入數據
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量的公平值

	於2026年 6月30日 的公平值 人民幣千元 (未經審核)	於2026年6月30日的公平值計量分類為		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
按公平值計入損益計量的金融資產	10,108	—	—	10,108

	於2025年 12月31日 的公平值 人民幣千元 (經審核)	於2025年12月31日的公平值計量分類為		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
按公平值計入損益計量的金融資產	9,868	—	—	9,868

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

24 金融工具的公平值計量 (續)

按公平值計量的金融資產及負債 (續)

截至2026年及2025年6月30日止六個月，第一級與第二級之間概無轉移，亦無轉入或轉出第三級。本集團的政策為於公平值階層之間的轉移於其發生的報告期間結束時確認。

本集團按公平值計入損益計量的金融資產的公平值約等於其初始投資成本。此乃由於該等資產之交易日期與報告期末之間期間較短，致使其於持有期的公平值變動並不重大。

本集團於2026年6月30日及2025年12月31日按成本或攤銷成本列賬的金融工具賬面值均與其公平值並無重大差異。

25 報告期後事項

- (a) 於2026年6月18日，本集團與投資者(即南陽產投健康產業集團有限公司及河南浙勝產業發展有限責任公司)(「投資者」)及本公司之間接全資附屬公司河南福森藥業有限公司(「目標公司」)訂立增資協議，據此，投資者同意向目標公司注入總額為人民幣300百萬元的現金，以認購其新增註冊資本。

增資完成後，本集團於目標公司的股權將由100%攤薄至約66.0%。目標公司將為本公司之間接非全資附屬公司，而其財務業績將繼續綜合入賬至本集團之綜合財務報表。由於增資不會導致失去對目標公司的控制權，故該交易將列作與本公司擁有人進行的股權交易(即視作出售)。

此主要交易的詳情披露於本公司日期為2026年6月18日之公告及本公司日期為2026年6月23日之通函。該交易已於2026年7月9日舉行的股東特別大會上獲股東正式批准。於2026年7月30日，本公司進一步刊發公告，增資協議項下的完成日期已延長至2026年10月8日或之前。於簡明綜合財務報表批准日期，增資仍未完成。

簡明綜合財務報表附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

25 報告期後事項 (續)

- (b) 誠如本公司日期為2026年7月10日之自願公告所披露，由本公司全資附屬公司河南福森藥業有限公司研發的「甲磺酸多沙唑嗪緩釋片」(商標：益健平)，已獲得中國國家藥品監督管理局授予藥品上市許可，用於治療高血壓及良性前列腺增生。

此外，誠如本公司日期為2026年8月3日之自願公告所披露，本集團四款產品(即鹽酸尼卡地平注射液、美阿沙坦鉀片、複合磷酸氫鉀注射液及地屈孕酮片)，於2026年7月31日舉行的中國第十二批全國藥品集中採購招標中，獲列為擬中選產品。

進一步詳情已分別披露於本公司日期為2026年7月10日及2026年8月3日之自願公告。