



福森药业
FUSEN PHARMACEUTICAL

福森藥業有限公司

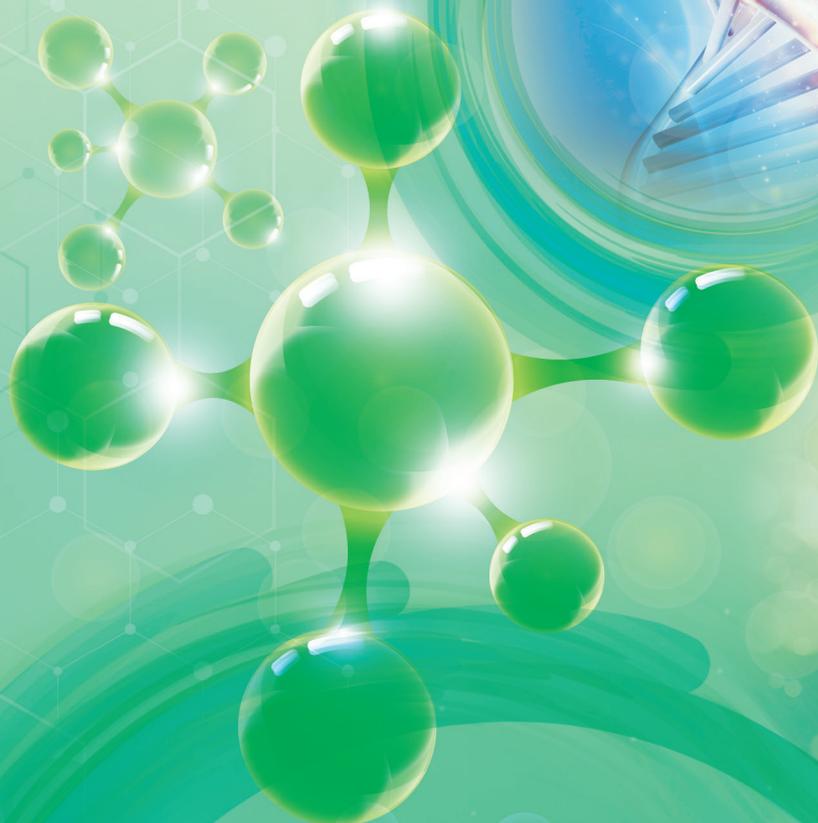
FUSEN PHARMACEUTICAL COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1652

2025

中期報告



目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	4
權益披露	11
企業管治及其他資料	17
綜合損益及其他全面收益表	19
綜合財務狀況表	21
綜合權益變動表	23
簡明綜合現金流量表	24
未經審核中期財務報告附註	25



公司資料

執行董事

曹智銘先生
侯太生先生
孟慶芬女士
遲永勝先生

獨立非執行董事

施永進先生
李國棟先生
杜潔華博士

審核委員會

施永進先生(主席)
李國棟先生
杜潔華博士

提名委員會

曹智銘先生
李國棟先生
杜潔華博士

薪酬委員會

李國棟先生(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

畢馬威會計師事務所
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
中環遮打道10號
太子大廈8樓

合規顧問

德健融資有限公司

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
河南省浙川縣
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

永隆銀行有限公司
香港
德輔道中45號

平頂山銀行股份有限公司
鄭州分行
中國
河南省
鄭州市金水區
鳳儀路6號
平頂山銀行大廈1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

管理層討論及分析

業務回顧及未來展望

本集團2025年上半年經營收入約為111.3百萬元，較2024年同期的196.3百萬元下降約43.3%。期內歸屬本公司股東淨虧損約為人民幣23.1百萬元，較2024年同期淨虧損約人民幣36.9百萬元減少約37.4%。本集團2025年上半年的毛利率為約38.6%，較2024年同期的毛利率約53.9%下降約15.3%，主要因產品促銷搭贈比例增加及銷售折讓沖減收入所致。

本集團的合營公司，江西永豐康德醫藥有限公司，2025年上半年利潤約為人民幣26.3百萬元，歸屬本公司股東利潤約為人民幣9.4百萬元，較2024年同期虧損約0.36百萬元顯著改善。

本集團上半年業績雖然處在相對低位，但仍有多項積極因素：

首先，公司核心產品雙黃連口服液及雙黃連注射液已中標第三批全國中成藥集采，且中標價格比較理想，此次集采執行範圍覆蓋全國31個省區，這為未來三年公司銷售收入增長創造了有利條件。由於絕大部分省區從今年6月份開始正式執行第三批集采目錄，因此上半年的收入未能體現集采帶來的積極影響，預計下半年會逐步體現；

管理層討論及分析

其次，在穩定公司現金流方面，集團重新梳理研發管線，聚焦核心產品項目的研發，降低非核心研發項目費用支出，控制整體研發費用支出；公司也嚴格控制其他管理費用及推廣費用支出，如廣告費、人員費用等以改善集團現金流。同時，公司尋求時機出售閑置土地及非核心資產，以加大現金回籠力度。

第三，集團附屬公司嘉亨(珠海橫琴)醫藥科技有限公司(「**珠海橫琴**」)作為本集團的研發平台，目前在研項目44個，其中化藥製劑項目24個，化藥原料藥項目14個，中藥項目6個。目前有15個項目正在國家藥品監督管理局藥品審評中心(「**藥品審評中心**」)評審中，其中今年1-8月份，有6個項目上報藥品審評中心進行評審，預計到今年年底，還有2個項目將會上報藥品審評中心。預計未來三年將帶來至少20款新產品上市，覆蓋抗感染病毒、心腦血管、中樞神經、血液疾病等領域，這將有助於優化公司產品結構與收入來源。

集團相信，隨著集采品種放量，以及新上市產品帶來收入逐步提升，公司的收入和毛利率逐漸回歸到合理的水平，公司對下半年經營狀況持謹慎樂觀態度，經營業績有望持續改善。

管理層討論及分析

財務回顧

銷售表現

	未經審核				
	截至6月30日止六個月				
	2025年		2024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 %		
生產產品					
雙黃連口服液	56,119	50.4%	83,900	42.7%	-33.1%
雙黃連注射液	16,159	14.5%	54,836	27.9%	-70.5%
鹽酸尼卡地平注射液	2,603	2.4%	12,877	6.6%	-79.8%
清熱解毒口服液	5,253	4.7%	8,796	4.5%	-40.3%
其他產品	31,152	28.0%	31,655	16.1%	-1.6%
小計	111,286	100.0%	192,064	97.8%	-42.1%
第三方產品	–	0.0%	4,258	2.2%	-100.0%
總計	111,286	100.0%	196,322	100.0%	-43.3%

我們的收益由2024年上半年約人民幣196.3百萬元減少約43.3%至2025年上半年約人民幣111.3百萬元，主要由於我們產品銷售額減少。減少的直接原因為市場疲弱，需求不足。

在我們的產品類別中，雙黃連口服液的銷售收益由2024年上半年約人民幣83.9百萬元減少約33.1%至2025年上半年約人民幣56.1百萬元，主要由於市場需求不足。我們的部分客戶將庫存水平降至最低，以改善現金流，導致2025年上半年採購訂單減少。我們來自銷售雙黃連注射液的收益由2024年上半年約人民幣54.8百萬元減少約70.5%至2025年上半年約人民幣16.2百萬元，主要由於銷量表現不佳，市場需求下降。

管理層討論及分析

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年上半年約人民幣105.9百萬元減少約59.4%至2025年上半年約人民幣43.0百萬元。毛利減少與2025年上半年總收益減少約43.3%的趨勢一致。與此同時，2025年上半年毛利率輕微減少15.3個百分點至約38.6%（2024年上半年約53.9%），主要因產品促銷搭贈比例增加及銷售折讓所致。

其他（虧損）／收入淨額

我們的其他虧損淨額主要包括政府補助及其他。其他虧損淨額增加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2024年及2025年上半年，銷售及分銷開支分別達約人民幣52.2百萬元及人民幣30.6百萬元，佔各期間收益約26.6%及27.5%。銷售及分銷開支減少與收益的減幅一致。

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。

一般及行政開支由2024年上半年約人民幣36.2百萬元減少約人民幣21.5百萬元至2025年上半年約人民幣14.7百萬元。於2025年上半年，一般及行政開支大幅減少，乃由於貿易及其他應收款項信貸虧損減少。

研發開支

2025年上半年研發開支約為人民幣14.9百萬元，較2024年上半年約人民幣57.1百萬元減少約人民幣42.2百萬元。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。

管理層討論及分析

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2024年上半年約人民幣7.4百萬元增至2025年上半年約人民幣7.8百萬元，主要由於匯兌收益淨額減少所致。

分佔一間合營企業盈利／(虧損)

本集團分佔一間合營企業盈利由截至2024年6月30日止六個月虧損約人民幣0.4百萬元增加約人民幣9.8百萬元至截至2025年6月30日止六個月盈利約人民幣9.4百萬元。江西永豐康德經營業績於2025年上半年大幅改善，乃由於江西永豐康德與葵花藥業集團股份有限公司進行合作。

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2024年上半年稅項抵免約人民幣8.4百萬元增加至2025年上半年稅項開支約人民幣0.4百萬元。有關增加主要由於截至2025年6月30日止六個月確認遞延稅項減少。

來自政府相關建設實體的應收款項

於2023年及2024年，作為河南省著名企業，當地政府邀請本集團參與位於河南省的若干基礎設施，包括道路及橋樑及公營廠房的建築項目。於2025年6月30日，賬面淨值約人民幣100.6百萬元乃屬(a)支付政府相關建設實體所指定承建商的預付款項，其已按本集團指示用作結付向建築工程分包商和供應商作出的預付款項；及(b)支付多名建築工程分包商和材料供應商的其他預付款項，以實行此等政府工程項目。

管理層討論及分析

資本開支

本集團的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的付款及按金。於2025年上半年，資本開支總額為約人民幣7.3百萬元(2024年上半年：約人民幣46.0百萬元)。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。

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2025年6月30日，本集團的股東應佔股權合計約為人民幣346.6百萬元(2024年12月31日：約人民幣369.7百萬元)，而負債總額則約為人民幣887.4百萬元(2024年12月31日：約人民幣869.8百萬元)。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2025年6月30日，本集團有流動負債淨額約人民幣340.9百萬元(2024年12月31日：流動負債淨額約人民幣312.8百萬元)，包括現金及現金等價物為約人民幣76.0百萬元(2024年12月31日：約人民幣21.1百萬元)以及短期銀行及其他貸款約人民幣283.4百萬元(2024年12月31日：約人民幣303.5百萬元)。

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2025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2024年12月31日的103.9%上升至105.4%。

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。

管理層討論及分析

人力資源

於2025年6月30日，本集團共有1,045名僱員(2024年12月31日：1,131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2025年上半年，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31.0百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣41.4百萬元)。

承擔

本集團於2025年6月30日及2024年12月31日尚未履行的資本承擔如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
已訂約	275,450	352,328

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團的若干銀行借款乃以於2025年6月30日總賬面值為約人民幣145.9百萬元(2024年12月31日：約人民幣213.6百萬元)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。

對附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、重大收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無任何對附屬公司、聯營公司或合營企業進行的重大投資、重大收購或出售。

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2025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	權益百分比
曹智銘先生（前稱曹篤篤先生） ^(附註1)	受控制法團權益	334,831,000	45.29%
侯太生先生 ^(附註2)	信託受益人	13,399,165	1.81%
孟慶芬女士 ^(附註2)	信託受益人	11,809,433	1.60%
遲永勝先生 ^(附註2)	信託受益人	12,944,956	1.75%

附註：

- 曹智銘先生（前稱曹篤篤先生）為致凱投資有限公司（「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。此外，根據福森信託持有的180,180,000股股份（「福森信託股份」）附帶的投票權的歸屬安排（該安排於2025年5月23日生效），曹智銘先生獲授予保護人權力，可指示福森信託受託人就福森信託股份附帶的投票權作出相應表決。故曹智銘先生亦被視為於福森信託持有的180,180,000股股份中擁有權益。詳情請參閱本公司日期為2025年5月26日的公告。
- 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。

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2025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	權益百分比
Full Bliss ^(附註1)	實益擁有人	206,457,000	27.93%
Rayford	實益擁有人	180,180,000	24.37%
TCT (BVI) Limited ^(附註2)	受託人的代名人	185,180,000	25.05%
匯聚信託有限公司 ^(附註2)	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3)	配偶權益	154,651,000	20.92%

附註：

1. 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。
2. 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。
3. 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154,651,000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2025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2025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2025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2025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2.16%。於2025年1月1日及2025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8.66%。

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財務報表附註19。

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2025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9.74%。

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2025年1月1日及2025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2025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	截至2025年		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加權平均收市價	於報告期歸屬	於報告期失效	截至2025年		佔截至2025年6月30日已發行股份總數的概約百分比
		未行使的受限制股份單位相關股份數目 (附註1)	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					6月30日未行使的受限制股份單位相關股份數目 (須符合歸屬條件)		
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，請參閱本報告財務報表附註19。
- 於2025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2025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2025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除以截至2025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2025年1月1日起至2025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。在曹長城先生(前董事會主席兼執行董事)於2024年10月31日辭世後，曹智銘先生(「曹先生」)(為本公司執行董事、行政總裁及已故曹長城先生之兒子)獲委任為董事會主席，自2024年11月4日起生效。有關委任曹先生為董事會主席之進一步詳情，請參閱本公司日期為2024年11月4日的公告。

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與楊先生的主要聯繫人。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2025年6月30日止六個月，審核委員會由三名獨立非執行董事施永進先生(擁有會計專業資格，為審核委員會主席)、李國棟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2025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2025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2025年6月20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2025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2025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2025年6月30日止六個月宣派任何股息(截至2024年6月30日止六個月：人民幣零元)。

報告期間後事項

於2025年6月30日後及直至本報告日期概無嚴重影響本集團運營及財務表現的重大事項。

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核
(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	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	4	111,286	196,322
銷售成本		(68,296)	(90,450)
毛利		42,990	105,872
其他(虧損)/收益淨額	5	(2,970)	3,080
銷售及分銷開支		(30,595)	(52,218)
一般及行政開支		(14,736)	(36,214)
研發開支		(14,883)	(57,059)
經營虧損		(20,194)	(36,539)
融資收入		587	19
融資成本		(8,403)	(7,375)
融資成本淨額	6	(7,816)	(7,356)
分佔一間合營企業盈利/(虧損)		9,396	(361)
分佔聯營公司虧損		(4,111)	(1,069)
除稅前虧損	7	(22,725)	(45,325)
所得稅開支	8	(411)	8,376
期內虧損		(23,136)	(36,949)
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		(23,136)	(36,941)
非控股權益		-	(8)
期內虧損		(23,136)	(36,949)

綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核
(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	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期內其他全面收益(除稅後)			
其後可能重新分類至損益的項目			
— 換算本公司及海外附屬公司的財務報表時的匯兌差額		15	(106)
期內其他全面收益		15	(106)
期內全面收益總額		(23,121)	(37,055)
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		(23,121)	(37,047)
非控股權益		—	(8)
期內全面收益總額		(23,121)	(37,055)
每股虧損	9		
基本(人民幣分)		(3)	(5)
攤薄(人民幣分)		(3)	(5)

隨附附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於2025年6月30日 — 未經審核
(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
投資物業	10	13,726	14,280
其他物業、廠房及設備	10	380,402	383,655
使用權資產	11	234,314	237,675
無形資產		26,023	28,135
一間合營企業權益		20,055	10,659
聯營公司權益		19,171	23,942
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量的金融資產		9,243	9,275
遞延稅項資產		6,197	6,637
其他資產	12	75,095	64,291
		784,226	778,549
流動資產			
存貨	13	113,691	137,082
貿易應收款項	14	104,701	113,878
預付款項及其他應收款項	15	154,071	187,596
現金及現金等價物	16	75,988	21,056
		448,451	459,612
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	17	136,846	123,466
租賃負債		578	924
合約負債		12,667	8,940
應計款項及其他應付款項		349,989	330,069
銀行及其他貸款	18	283,352	303,540
即期稅項		5,957	5,506
		789,389	772,445
流動負債淨額		(340,938)	(312,833)
資產總值減流動負債		443,288	465,716

綜合財務狀況表 (續)

於2025年6月30日 — 未經審核
(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
遞延收入		17,311	18,124
租賃負債		164	130
銀行及其他貸款	18	80,572	79,100
		98,047	97,354
資產淨值		345,241	368,362
資本及儲備			
股本	20	6,179	6,179
儲備		340,371	363,492
本公司股權持有人應佔權益總額		346,550	369,671
非控股權益		(1,309)	(1,309)
權益總額		345,241	368,362

隨附附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核
(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

附註	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	庫存股份 儲備 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	購股權 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	
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	15	(23,136)	(23,121)	-	(23,121)	
2025年6月30日結餘	6,179	224,229	-	596	54,071	-	30,066	(10,528)	15,320	26,617	346,550	(1,309)	345,241	

附註	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	庫存股份 儲備 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	購股權 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				
2024年1月1日結餘	6,310	230,776	(83)	465	54,071	29,261	(11,198)	15,380	238,536	563,518	(1,292)	562,226		
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(36,941)	(36,941)	(8)	(36,949)		
其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	(106)	-	(106)	-	(106)		
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	(106)	(36,941)	(37,047)	(8)	(37,055)		
以權益結算的股份交易	-	-	-	-	-	454	-	-	-	454	-	454		
購回本身股份	19	(6,417)	(48)	-	-	-	-	-	-	(6,465)	-	(6,465)		
2024年6月30日結餘	6,310	224,359	(131)	465	54,071	29,715	(11,198)	15,274	201,595	520,460	(1,300)	519,160		

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2025年6月30日止六個月 — 未經審核
(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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動		
經營所得現金	31,058	33,837
已付所得稅	-	(912)
經營活動所用現金淨額	31,058	32,925
投資活動		
向政府相關建設實體墊款	(55,802)	(39,188)
政府相關建設實體還款	90,570	-
向其他實體墊款	(161,328)	-
其他實體還款	155,336	-
一間合營企業還款	-	3,500
支付購買物業、廠房及設備款項	(7,317)	(45,992)
支付購買無形資產款項	-	(854)
支付按公平值計入損益計量的金融資產	(1,000)	(1,000)
支付一間聯營公司	(191)	-
已收一間聯營公司的利息	851	-
按公平值計入損益計量的金融資產所得款項	1,000	-
投資活動所用／(所得)現金淨額	22,119	(83,534)
融資活動		
已付借貸成本	(7,986)	(8,595)
已付租金資本部分	(269)	(9,961)
已付租金利息部分	(15)	(59)
銀行及其他貸款所得款項	356,880	426,140
償還銀行及其他貸款	(346,870)	(382,357)
支付購買本身股份款項	-	(6,465)
融資活動所得現金淨額	1,740	18,703
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	54,917	(31,906)
於1月1日的現金及現金等價物	21,056	34,849
外匯匯率變動的影響	15	(120)
於6月30日的現金及現金等價物	75,988	2,823

隨附附註構成本中期財務報告的一部分。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

1 組織及主要業務

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

中期財務報告已根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定，包括遵照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(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。其已於2025年8月29日獲授權刊發。

除預期將於2025年中期財務報表反映的會計政策變動外，中期財務報告乃根據與2024年年度財務報表所採用的相同會計政策編製。會計政策變動的詳情載於附註3。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告，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。

中期財務報告包括綜合財務報表及經選定的說明附註。該等附註包括對了解本集團自2024年年度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。簡明綜合中期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。

中期財務報告所載作為比較資料的有關截至2024年12月31日止財政年度的財務報告，並不構成本公司有關該財政年度的法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。本公司截至2024年12月31日止年度之年度綜合財務報表可於本公司之註冊辦事處查閱。

未經審核中期財務報告附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

2 編製基準 (續)

與持續經營有關的重大不確定性

受市場需求及激烈競爭的影響，本集團收益大幅下降。因此，本集團於2025年上半年出現經營虧損。於2025年6月30日，本集團流動負債淨額為人民幣340,938,000元。此外，本集團承諾於一年內償還銀行及其他貸款人民幣283,352,000元，其中銀行及其他貸款人民幣178,596,000元將於報告期末起計未來六個月內到期償還。

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。本公司董事已採取多項措施以減輕本集團的流動資金壓力，其中包括但不限於以下各項：

- 與銀行磋商新增長期銀行貸款及續新現有貸款；
- 加大對政府相關實體其他應收款項的催收力度；
- 積極尋求時機出售閒置土地及非核心資產，以加強現金回收；
- 與債權人及出借方進行協商，重組現有應付款項及借款的條款和結算計劃，以緩解本集團的流動資金壓力；及
- 最終控股方河南福森實業集團有限公司已承諾在需要時提供持續的財務支持，並協助本集團從銀行及其他金融機構獲取額外的融資來源，以確保本集團自2025年6月30日起至少十二個月的持續經營。

假設上述措施取得成功，本公司董事認為本集團將具備足夠資金支付其於報告期末起計至少十二個月到期的負債。因此，本公司董事認為根據持續經營基準編製綜合財務報表乃屬適當。

倘本集團無法繼續持續經營，則須作出調整來將資產價值撇減至其可收回金額，以就可能產生的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。該等調整的影響尚未在中期財務報告內反映。

3 會計政策變動

本集團已將國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號「外匯匯率變動之影響 — 缺乏可兌換性」的修訂應用於本會計期間的中期財務報告。該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並無應用任何於當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

未經審核中期財務報告附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

4 收益及分部資料

(a) 收益

本集團的主要業務為製造及銷售藥品。

於期內確認的各重大收益類別金額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
製造產品		
雙黃連口服液	56,119	83,900
雙黃連注射液	16,159	54,836
其他	39,008	53,328
	111,286	192,064
第三方產品	—	4,258
	111,286	196,322

收益於某一時間點確認。

截至2025年6月30日止六個月，本集團與其中一名客戶(2024年：兩名客戶)的交易超出本集團收益10%。向該名客戶銷售藥品的收益分別為人民幣12,048,000元(2024年：人民幣29,398,000元及人民幣21,405,000元)。

由於本集團現有合約項下的履約責任原定預計年期為一年或以下，故本集團已應用國際財務報告準則第15號第121(a)段的實際權宜方法，且未有披露現有合約項下的餘下履約責任。

(b) 分部資料

本集團有一項可呈報分部。本集團收益主要來自於中國向客戶銷售雙黃連口服液、雙黃連注射液及其他藥品。本集團的營運資產及非流動資產主要位於中國。因此，並無根據客戶的地理位置及資產提供分部分析。

未經審核中期財務報告附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

5 其他(虧損)/收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助	1,192	3,976
衍生金融工具的已變現及未變現虧損淨額	–	(1,279)
其他	(4,162)	383
	(2,970)	3,080

6 融資成本淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資收入	587	19
減：融資成本		
— 銀行貸款利息	8,403	8,654
— 匯兌收益淨額	–	(1,279)
融資成本淨額	(7,816)	(7,356)

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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
存貨成本	68,474	91,552
研發成本	14,883	57,059
投資物業以及其他物業、廠房及設備折舊	18,129	16,891
使用權資產折舊	3,319	3,827
無形資產攤銷	2,112	112
(撥回)/確認貿易及其他應收款項信貸虧損	(4,195)	11,593

未經審核中期財務報告附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

8 所得稅開支

於損益中確認之金額：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
即期稅項 — 中國企業所得稅	(29)	—
遞延稅項	440	(8,376)
	411	(8,376)

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。

根據中國《企業所得稅法》(「所得稅法」)，截至 2025 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% (2024 年：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 年及 2024 年 6 月 30 日止六個月各期間應用。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。

未經審核中期財務報告附註 (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23,136,000元(截至2024年6月30日止六個月：虧損人民幣36,941,000元)及報告期內已發行普通股的加權平均數739,301,000股(2024年：740,670,000股)計算，計算如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千股	2024年 千股
於1月1日已發行普通股	739,301	749,956
購回本身股份的影響(附註20)	-	(9,286)
於6月30日普通股的加權平均數	739,301	740,670

(b) 每股攤薄虧損

截至2025年及2024年6月30日止六個月，由於所有潛在攤薄普通股具有反攤薄作用，故每股基本及攤薄虧損相同。

10 投資物業以及其他物業、廠房及設備

截至2025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14,322,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣57,276,000元)。

於2025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2025年6月30日的賬面總值為人民幣107,053,000元(2024年12月31日：人民幣95,828,000元)。

11 使用權資產

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無新增使用權資產(截至2024年6月30日止六個月：人民幣33,618,000元)。

於2025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2025年6月30日的賬面總值為人民幣3,795,000元(2024年12月31日：人民幣82,730,000元)。

未經審核中期財務報告附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

12 其他資產

	於 2025 年 6 月 30 日 人民幣千元	於 2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
來自政府相關建設實體的其他應收款項 *	72,093	62,234
技術知識預付款項	1,100	1,100
設備預付款項	1,902	957
	75,095	64,291

* 該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。

13 存貨

	於 2025 年 6 月 30 日 人民幣千元	於 2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
原材料	44,504	46,197
在製品	17,636	23,764
製成品	48,544	64,114
合約成本	3,007	3,007
	113,691	137,082

未經審核中期財務報告附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

14 貿易應收款項

	於 2025 年 6 月 30 日 人民幣千元	於 2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
應收票據*	57,197	52,617
應收賬款	60,650	75,842
減：信貸虧損撥備	(13,146)	(14,581)
	47,504	61,261
	104,701	113,878

* 於 2025 年 6 月 30 日，本集團的應收票據人民幣 48,040,000 元及人民幣 9,008,000 元 (2024 年 12 月 31 日：人民幣 29,127,000 元及人民幣 21,835,000 元) 已分別向供應商背書及向銀行貼現。由於本集團並無轉移與該等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票據及相關貿易應付款項的賬面值。

賬齡分析

應收票據為已收客戶的銀行承兌票據，到期日為 6 至 12 個月內。

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 2025 年 6 月 30 日 人民幣千元	於 2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
即期至三個月	31,351	30,593
四至六個月	11,235	20,969
七至十二個月	4,274	9,480
十二個月以上	644	219
	47,504	61,261

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。

未經審核中期財務報告附註 (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 2025 年 6 月 30 日 人民幣千元	於 2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
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
預付原材料及服務費款項	13,243	16,264
可抵扣的進項增值稅	15,385	17,388
預付關聯方款項	24,851	8,556
來自政府相關建築實體的其他應收款項(附註 12)	28,500	81,223
其他	31,485	23,558
	154,071	187,596

16 現金及現金等價物

	於 2025 年 6 月 30 日 人民幣千元	於 2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
銀行存款	75,988	21,056

未經審核中期財務報告附註 (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

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 2025 年 6 月 30 日 人民幣千元	於 2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
即期至三個月	52,056	56,377
四至六個月	14,525	8,298
七至十二個月	21,294	19,198
十二個月以上	48,971	39,593
	136,846	123,466

所有貿易應付款項預期於一年內結付。

18 銀行及其他貸款

	附註	於 2025 年 6 月 30 日		於 2024 年 12 月 31 日	
		實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元
銀行借款					
— 有抵押	(i)	3.80%–5.50%	88,450	3.75%–5.50%	128,650
— 有擔保	(ii)	3.30%–5.05%	204,000	4.90%–5.05%	176,000
— 無擔保		3.05%–4.50%	23,722	3.05%–4.50%	24,250
其他借款		2.02%–3.34%	47,752	0.94%–9.00%	53,740
總額			363,924		382,640

附註：

- (i) 於 2025 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) 該等貸款由曹智銘先生(「曹先生」)控股的實體擔保，曹先生為本公司的最終控股方。

截至報告期末，借款為於一年內或按要求償還。於 2025 年 6 月 30 日，本集團已質押為抵押品的存貨為人民幣 35,007,000 元(2024 年 12 月 31 日：人民幣 35,007,000 元)。

未經審核中期財務報告附註 (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2025年及2024年6月30日止六個月，並無確認以股份為基礎的付款開支。

(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計劃(「受限制股份單位計劃」)，通過授出受限制股份單位(「受限制股份單位」)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。本公司可向受託人配發及發行本公司股份，有關股份由受託人持有並用於滿足受限制股份單位獲行使所需。受託人將就計劃認購及/或購買的最高股份數目不得超過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股股份，公平值為人民幣4,147,000元。已授出的受限制股份單位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。

為換取授出股份而獲得的僱員服務的公平值按本公司於授出日期的股價計量。截至2025年6月30日止六個月，股份付款儲備並無產生任何款項。

未經審核中期財務報告附註 (續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

20 股本

	2025年		2024年	
	股份數目	金額 人民幣千元	股份數目	金額 人民幣千元
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	749,956,000	6,310

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

以下為於2025年6月30日尚未在中期財務報告計提撥備的未履行合約承擔，其主要與研發活動、政府相關項目及設備採購有關：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
已訂約	275,450	352,328

未經審核中期財務報告附註 (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2025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	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
出售貨品	(i)	656	817
購買貨品	(ii)	7,318	7,198
接受相關服務	(iii)	207	145
一間合營企業還款	(iv)	—	3,500
於一名關聯方的取款淨額	(v)	—	(23)

附註：

- (i) 指向一名董事控制的公司出售電力。
- (ii) 主要指曹先生控股的實體購買草藥(金銀花及黃芩)、蒸汽、包裝材料及建築材料。
- (iii) 指相關服務，包括從本公司最終控股方所控制的實體獲得短期物業租賃、住宿、餐飲及其他服務。
- (iv) 指本集團的合營企業還款。
- (v) 指存放於曹先生可行使重大影響力的銀行的取款淨額。

23 比較數字

綜合現金流量表的若干比較數字已重新呈列，以符合本年度的呈列方式。

未經審核中期財務報告附註 (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2025年	於2025年6月30日的公平值計量分類為		
	6月30日 的公平值 人民幣千元	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	9,243	-	-	9,243

	於2024年	於2024年12月31日的公平值計量分類為		
	12月31日 的公平值 人民幣千元	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	9,275	-	-	9,275

本集團於2025年6月30日及2024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

截至本報告日期，本集團於報告期後並無發生任何重大事件。