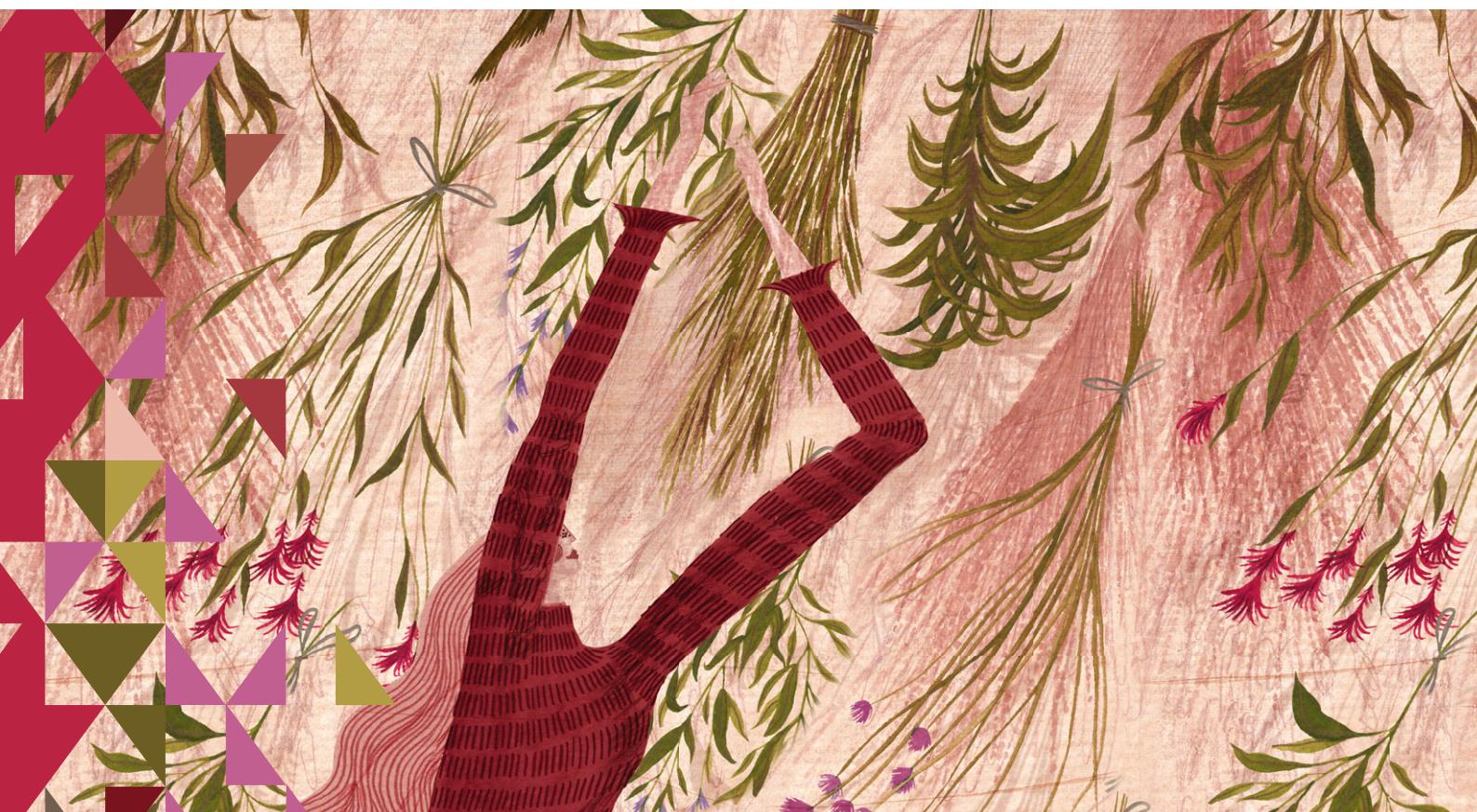


篤志力行 願景引航



雅各臣科研製藥有限公司

根據開曼群島法例註冊成立的有限公司
股份代號：2633



Jacobson
Pharma Corporation

二零二五/二零二六年中期報告

目錄

2	23
公司資料	未經審核綜合損益及其他全面收益表
3	24
財務摘要	未經審核綜合財務狀況表
4	25
企業願景及使命	未經審核綜合權益變動表
5	26
公司簡介	未經審核簡明綜合現金流量表
6	27
管理層討論及分析	未經審核中期財務報告附註
17	39
其他資料	詞彙
22	
致董事會的審閱報告	

公司資料

董事會

執行董事

岑廣業先生
(主席兼行政總裁)

嚴振亮先生
潘裕慧女士

非執行董事
黃志基教授

獨立非執行董事

林燭堂醫生
楊俊文先生
林誠光教授
(自二零二五年七月二十八日起退任)
陸庭龍先生
(自二零二五年七月二十八日起獲委任)

審核委員會

楊俊文先生(主席)
林燭堂醫生
林誠光教授
(自二零二五年七月二十八日起不再擔任)
陸庭龍先生
(自二零二五年七月二十八日起獲委任)

薪酬委員會

林燭堂醫生(主席)
楊俊文先生
潘裕慧女士

提名委員會

楊俊文先生(主席)
林燭堂醫生
嚴振亮先生
(自二零二五年七月二十八日起辭任)
潘裕慧女士
(自二零二五年七月二十八日起獲委任)

執行委員會

岑廣業先生(主席)
嚴振亮先生
潘裕慧女士

環境、社會及管治委員會

林誠光教授(主席)
(自二零二五年七月二十八日起不再擔任)
陸庭龍先生(主席)
(自二零二五年七月二十八日起獲委任)
嚴振亮先生
余振球先生

授權代表

嚴振亮先生
潘裕慧女士

公司秘書

余振球先生

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港總部及主要營業地點

香港
九龍觀塘
觀塘道388號
創紀之城1期1座
23樓2313-18室

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
根據會計及財務匯報局條例註冊的
公眾利益實體核數師

主要往來銀行

(按英文字母排序)
創興銀行有限公司
渣打銀行(香港)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司

公共關係顧問

縱橫公共關係顧問集團

投資者關係

電郵 : jacobsonpharma@sprg.com.hk

股份代號

2633

公司網站

www.jacobsonpharma.com

財務摘要

	截至二零二五年 九月三十日止六個月 千港元	截至二零二四年 九月三十日止六個月 千港元	變動
收益	766,553	810,002	-5.4%
毛利	337,803	351,471	-3.9%
毛利率(百分比)	44.1%	43.4%	
本公司權益持有人應佔溢利	142,035	140,290	+1.2%
本公司權益持有人應佔利潤率(百分比)	18.5%	17.3%	
經調整EBITDA ⁽¹⁾	260,198	272,185	-4.4%
經調整EBITDA率(百分比) ⁽²⁾	33.9%	33.6%	
權益回報(百分比) ⁽³⁾	12.0%	11.6%	

	於二零二五年 九月三十日 千港元	於二零二五年 三月三十一日 千港元	變動
資產總值	3,527,695	3,645,162	-3.2%
負債總額	1,269,082	1,167,723	+8.7%
權益總額	2,258,613	2,477,439	-8.8%

- (1) 經調整EBITDA根據扣除利息、稅項、折舊及攤銷前經調整盈利計算得出，其中「利息」視為包括銀行存款及投資的利息收入及融資成本。為達致經調整EBITDA，本集團的盈利就應佔聯營公司溢利及並不屬於個別分部業務的非經常性項目作出進一步調整。
- (2) 經調整EBITDA率根據經調整EBITDA除以收益再乘以100%計算得出。
- (3) 權益回報根據期內年化溢利除以相關期間權益總額的期初及期末結餘的算術平均數再乘以100%計算得出。

企業願景及使命



我們的願景

在雅各臣，我們致力成為大中華及亞洲區基本藥物、專科藥物及為消費者健康提供解決方案的傑出企業。

我們的使命

我們通過易獲取、具成本效益的產品及解決方案，提高患者療效及滿足不斷演變的醫療需求，創造可持續價值。

我們通過負責任及包容性的實踐，豐富我們經營所在社區的生活。

我們所做的一切皆為了持續創造股東價值。

我們的文化

三項核心元素—勇於挑戰、緊密連繫、信守承諾—構成我們的企業文化及價值，作為我們行事和處事的標準：

勇於挑戰

我們積極探索新興領域的新機遇。憑藉創新及堅持不懈的精神，我們一直前進，不斷突破，實現卓越。

緊密連繫

公司、團隊上下一心，通力合作，以期締造及分享最佳實踐經驗。我們連結本地知識與全球資源，以締造價值。

信守承諾

我們言出必行，絕不會在品質及誠信方面作出妥協。



公司簡介



本集團為香港領先的醫藥公司，從事基本藥物及專科藥物的垂直一體化研發、生產、銷售及分銷。本集團作為香港主要的非專利藥供應商，擁有全港市場最廣泛的銷售及分銷覆蓋之一，涵蓋香港公私營界別，並積極向選定亞洲區戰略市場擴展。本集團產品組合豐富，於多個治療類別處於市場領先地位，現於香港經營9間藥劑製品持牌生產設施。

本集團大力投資其商業基礎設施，並管理自身的倉儲、物流、監管、質控以及銷售及營銷業務。我們以SAP系統支援的倉儲綜合設施位於香港的交通樞紐，有助確保以較高供應鏈效率及靈活度為客戶提供物流解決方案。

競爭優勢

- 於香港多種基礎及專科藥物的領先地位

憑藉悠久及卓越的往績記錄，我們已建立全面的產品組合，包括呼吸系統科、心血管科、中樞神經系統科、腸胃科及口服糖尿病，一應俱全，鞏固於香港醫藥市場中眾多大型且增長迅速的治療類別的領導者地位。我們不斷擴大產品組合以加強我們的領導地位，戰略性聚焦專科藥物及生物類似藥以拓展快速增長的市場。

- 領先的研發能力，可開發優質非專利藥及醫療解決方案以解決未被滿足的需求

按於過往數年所註冊的新藥品數量計，我們為香港非專利藥製造商中領先的藥物研發公司。我們能夠根據與客戶的牢固關係及深入的市場洞察力物色具備不俗潛力的產品。我們積極發掘與本地及海外研發機構及公司合作的機會，共同開發創新的藥品製造技術。

- 完善的銷售及分銷網絡與廣泛的市場覆蓋

我們擁有廣泛的本地市場滲透率，覆蓋近乎所有公營及私營界別機構及註冊藥房以及私人執業醫生。我們深厚的行業知識、廣泛的銷售網絡以及與市場參與者之間的密切互動有助於我們獲得重要反饋、相關市場資訊以及行業趨勢數據，此舉能進一步增加我們的產品開發策略並識別業務機遇。我們亦積極拓展亞太區戰略選定市場的區域性佈局。

- 強健的物流基礎設施及專業化能力

我們的主要優勢源自中央化的分銷中心及高效能的貨運車隊，使我們能夠高效滿足龐大的需求。我們保持業界領先的行業認證，並遵守嚴格的標準，確保品質及監管合規，從而鞏固我們追求卓越的承諾。除穩健的基礎外，我們亦已發展疫苗及先進療法產品物流方面的專業能力。先進的資訊科技系統促進有效的倉儲實務，推動我們營運的準確性及效率，建立可靠的服務框架。除基礎設施及合規外，我們應對不同的儲存及分銷需求的專業能力，使我們成為醫藥業內的全面物流服務供應商。

管理層討論及分析



業務回顧

於報告期間，本集團收入較二零二五財年中期略為下跌，主要原因因為流感季節提早結束，導致醫院入院人數及診所就診量下跌，相關醫療服務及藥品需求放緩。

相反，慢性病藥物需求保持強勁，主要受多個關鍵因素推動，包括人口老化、慢性疾病患病率上升，以及公眾健康意識增強，均持續支持專科藥物需求的穩定增長。近期實施的醫療政策，特別是「慢性病共同治理先導計劃」(CDCC)，進一步推動對價格實惠非專利藥的需求。

在此背景下，本集團策略性把握市場新機遇，透過研發管線推進、製造能力提升及商業策略優化，取得穩健進展。這些綜合努力使本集團在整個報告期內保持穩定的營運表現，並加強競爭地位。

企業責任始終是本集團的營商理念及實踐的組成部分，能夠增強持份者信任、減低風險、推動員工參與，並鞏固本集團作為香港值得信賴的醫療夥伴的聲譽。基於此，我們在「五恆發展」(5 to Thrive)框架下

推進可持續發展承諾，聚焦五大支柱—企業管治、產品責任、社會參與、環境管理及員工承諾。

在報告期間，環境可持續性仍然是本集團的戰略重點。本集團持續推進既定目標，致力於減少溫室氣體排放、廢物產生、能源消耗及用水量。與此同時，本集團持續支持慈善活動及大學獎學金計劃，為社區福祉與人才發展作出貢獻。這些在企業管治與社會責任方面的持續努力，亦獲得了「傑出強積金僱主獎」及「夥伴僱主獎」等榮譽的肯定。

業績

本報告期本集團總收入為766.6百萬港元，較二零二五財年中期下降5.4%，下降主要歸因於流感季節提早結束，導致感冒及流感藥物的需求下降。

儘管收入有所下降，本公司權益持有人應佔溢利仍錄得1.2%增長，達142.0百萬港元，主要受惠於本集團有效的成本管理措施及流程優化，提升營運效率所致。



營運表現

主要治療類別保持穩健增長勢頭

雖然流感季節提早結束，導致報告期間對感冒及流感治療的需求減少，但其他宏觀因素仍推動對醫保保障需求的持續增長。

香港的人口老化，加上糖尿病及高血壓等慢性疾病的盛行，維持了長期藥物及定期就診的強勁需求。公共衛生措施推動預防性護理及早期治療，進一步提高了市民的健康意識。此外，心理健康問題(包括因社會孤立、慢性疾病及經濟壓力引起的抑鬱症及焦慮症)發病率上升，亦導致精神科藥物的使用顯著增加。

配合此持續改變的醫療趨勢，本集團產品組合在主要治療領域均錄得穩健增長。心血管產品，特別是血管緊張素II拮抗劑，因氯沙坦使用量增加而錄得顯著擴展。安眠藥的需求亦有所增強，而細胞毒性系則因三氧化二砷溶液使用量上升而增長。癌症激素療法亦因本報告期間獲得依西美坦片的新一輪中標而保持穩定增長。

私營市場對主要慢性病治療的需求保持韌性。心血管及降血脂藥物，包括血管收縮素轉化酶抑制劑(ACE抑制劑)如培哚普利及賴諾普利、血管緊張素II拮抗劑如氯沙坦及纈沙坦，以及他汀類藥物如阿托伐他汀及瑞舒伐他汀的銷售持續上升，反映人口變化及慢性疾病患病率上升的趨勢。

研發管線持續推進

報告期內，本集團的研發管線保持穩步進展。截至二零二五年九月三十日，共有16款產品完成開發並提交香港衛生署審批。此外，期間有4款產品的配方研究經已完成，並已於報告期間展開穩定性測試，10款新產品加入管線，進一步豐富本集團在主要治療領域的產品組合。

截至二零二五年九月三十日，本集團研發管線共涵蓋225款產品，其中68款已獲註冊批准，16款已提交審批，62款完成開發並進行穩定性準備或測試，26款處於配方或前配方研究階段。

報告期內，共有11款新產品獲得註冊批准，為未來上市鋪路。

提升製造能力與產能

本集團持續透過優化生產流程及進一步提升營運效率，不斷加強製造能力與產能。

無菌製造業務錄得強勁增長，眼藥水產量同比增長14.2%，達約23.9千公升，鞏固本集團在無菌生產領域的領導地位。固體劑型產量保持穩健，達15億粒膠囊及片劑，同時一家生產附屬公司的全面整合亦為本集團額外貢獻2,300萬固體劑量單位。半固體及液體劑型總產量分別達約158.6噸及918.4千公升。

這些發展得到自動化持續投資及流程與工藝創新的支持，在保持嚴格質量標準的同時提升生產力。

本集團堅定推進其在專科藥物及智慧製造的策略優先事項。位於大埔創新園的發展中新一代生產設施—在香港政府「新工業化加速計劃」(NIAS)支持下—將成為此策略的核心。該設施配備由人工智能(AI)及機器人驅動的無菌、固體及口服液劑型生產線，預期將於二零二七年首季開始首次試產，並於二零二九年上半年全面投產。

新製造廠房以三大支柱為核心：環境、社會及管治(ESG)、安全及以使用者為中心的設計。設計藍圖融入節能系統、減廢措施及水資源管理，並配備先進環境監測系統，以助確保可持續運營。廠區布局優化以保障人員及物料的安全流動，並設有人體工學工作空間，以減少手動操作風險及提升培訓與審核準備度。核心流程中指定採用自動化、數據分析及機器人技術，以提高產量、支持批次一致性、縮短出貨時間，並提供透明數據軌跡以實現持續改進。

業務拓展

專科產品引進

為進一步豐富其專科藥物組合，本集團繼續利用與全球製藥商的戰略引進授權合作，鞏固其在主要治療類別的地位。

報告期內，本集團就23款專科藥物訂立獨家協議，涵蓋傳染病、神經病科、胃腸病科、心臟科、內分泌科、麻醉及疼痛醫學，以及腫瘤科、血液科及疫苗科等領域。

在傳染病領域，該組合已擴展至包括系統性真菌口服溶液及帶狀皰疹與生殖器皰疹片劑。止吐領域則新增安瓿及片劑，改善化療患者的噁心與嘔吐控制。

心血管藥物組合透過高血壓、血壓控制及心衰的片劑與聯合療法而擴大；而急性疼痛管理則透過注射劑型補充。在腫瘤科及血液科方面，新增透過酪氨酸激酶抑制針對慢性骨髓性白血病的膠囊。預防保健方面，則透過推出四價流感疫苗(注射及預充式注射器方式)及用於特殊指徵支持治療的注射劑進一步加強。

上述引進授權產品乃根據其臨床特性、市場潛力及其與已識別醫療需求的相關性而選定。透過在關鍵治療類別豐富我們的專科藥物組合，管理層已為本集團的可持續增長奠定基礎，並維持其改善患者護理的承諾。這些產品的商業潛力預期將與本集團的長期戰略目標高度一致。

策略合作與聯盟

Arsenol：推進急性早幼粒細胞白血病(「APL」)變革性治療

Arsenol是一種由香港大學與本集團共同研發的口服三氧化二砷(ATO)製劑，已於二零二五年六月在香港成功完成藥代動力學研究。

作為APL的創新治療方案，Arsenol已獲美國食品藥品監督管理局(「美國食品藥品監督管理局」)授予孤兒藥資格(ODD)。在成功完成臨床試驗(「IND」)前諮詢會議並提交相關申請後，美國食品藥品監督管理局已於二零二五年一月批准IND。目前正在努力考慮於美國開展III期試驗，以及於中國內地開展一項先導性臨床試驗，但尚待相關部門批准。

作為APL靜脈治療的更安全及便捷替代口服方案，Arsenol在其療效、安全性及適合門診使用等特點的支持下，展現良好的市場潛力，有助降低治療相關的醫療成本並支持患者的依從性。

同時，Arsenol在馬來西亞、新加坡及台灣的採用持續擴大，選定地區的監管活動亦在持續推進。

Axicabtagene Ciloleucel(「Yikaida」)於澳門的上市推進癌症護理

本集團另一里程碑是在澳門首次為患者施用嵌合抗原受體T細胞(「CAR-T」)療法Yikaida，代表該療法首次進入澳門市場。

此前，本集團透過與上海復星醫藥(集團)股份有限公司及復星凱瑞(上海)生物科技有限公司的策略性合作，在香港建立了該療法的供應鏈及患者護理支持。

依託本集團持牌的先進治療產品(「ATP」)物流平台，Yikaida作為治療瀰漫性大B細胞淋巴瘤(「DLBCL」)的新一代療法選項正式推出。在已公佈臨床證據的支持下，該療法獲得多個主要市場(包括美國、歐盟及日本)的監管批准，並且是美國食品藥品監督管理局及中國國家藥品監督管理局唯一批准作為DLBCL二線治療的CAR-T療法。關鍵的ZUMA-7研究已公佈其較標準療法更佳的生存結果。

在運營方面，Yikaida簡化了治療流程，無需跨國運送患者樣本，從而縮短週轉時間並降低物流成本。憑藉其ATP許可，本集團物流部門成為香港僅有的兩家獲授權CAR-T操作單位之一，進一步鞏固了本集團在先進療法領域的領導地位。

醫臣藥易通：提升醫護人員的數字化採購

本集團在推進「醫臣藥易通e-Jacob Pharma2U」(專為醫療專業人士而設的自有電子訂購平台)方面取得穩健進展。該平台旨在簡化私營診所的數碼採購，該平台已成為重要渠道，使用者可藉此透過移動及網頁界面獲取藥品及醫療用品。

在報告期間，醫臣藥易通的用戶參與度及交易量穩步增長，反映私人執業者日益增長的信任及採用。截至二零二五年九月三十日，已有超過1,000間診所(包括全科醫生、專科醫生、牙醫及獸醫)註冊該平台，其中大多數活躍使用該平台滿足其採購需求。



平台推出多項提升措施以改善功能及使用者體驗。新功能包括配送標籤申請及優化優惠選擇機制，提升了便利性及服務效率。針對性的促銷活動的推行亦有助維持客戶參與度及忠誠度。平台的產品組合亦擴展至包括新產品，例如Medtronic的Simplera，進一步擴大其對醫療執業者的吸引力。

展望未來，本集團將繼續發展醫臣藥易通，提升用戶體驗、擴充產品供應，並探索策略合作以支持可持續增長。未來的優化將聚焦界面設計、訂單管理及數據分析，提供更流暢高效的採購體驗；同時引入更多高品質藥品及醫療用品，滿足私營診所及專科醫生不斷演變的需求。

展望

二零二五年上半年，香港經濟錄得適度增長，實質本地生產總值同比增長3.1%，高於二零二四年同期的2.7%。政府維持全年本地生產總值2-3%的預測，並有賴財政及政策措施的支持，惟貿易緊張局勢升級及中國內地經濟放緩仍帶來風險。

在此背景下，香港的藥物市場受人口老化、慢性病患病率上升及對成本效益治療的持續需求支撐，預期將維持穩定增長。非專利藥在公營及私營醫療界別均獲得更多採用，其中私營診所及醫院在推動採用方面發揮關鍵作用。此趨勢進一步受到不斷上升的醫療支出及透過粵港澳大灣區（「大灣區」）進入中國內地非專利藥市場的戰略機遇所推動。

政府政策及監管舉措，包括加快審批流程、醫院管理局藥物名冊及研發資助，正提升產品競爭力並加速市場進入。與大灣區的融合，包括多中心臨床試驗及規管協同，有助降低成本、簡化開發流程，並創造本地增長及區域出口機遇。

此外，香港的生物科技及臨床試驗生態系統—受益於人才引進計劃、跨境創新區及與全球製藥企業合作—正持續發展、預期可支持創新、提升臨床試驗效率並拓展地區及國際市場的覆蓋。這些因素共同為本地製藥企業提供可持續增長機會，擴大在亞洲生命科學領域的影響力，並鞏固香港作為非專利藥及創新治療藥物區域樞紐的地位。

為把握此等發展，本集團將繼續鞏固其市場地位，並於香港及選定亞洲市場執行其增長策略。透過針對慢性病及專科治療的引進授權及研發，連同強化的商業、監管及區域合作夥伴關係，本集團旨在為更廣泛的患者提供具成本效益的解決方案。

憑藉有利的政策改革及人口趨勢，本集團處於有利位置推動可持續增長、對提升健康成果作出貢獻，並支持更高效、以患者為中心的醫療體系的發展。

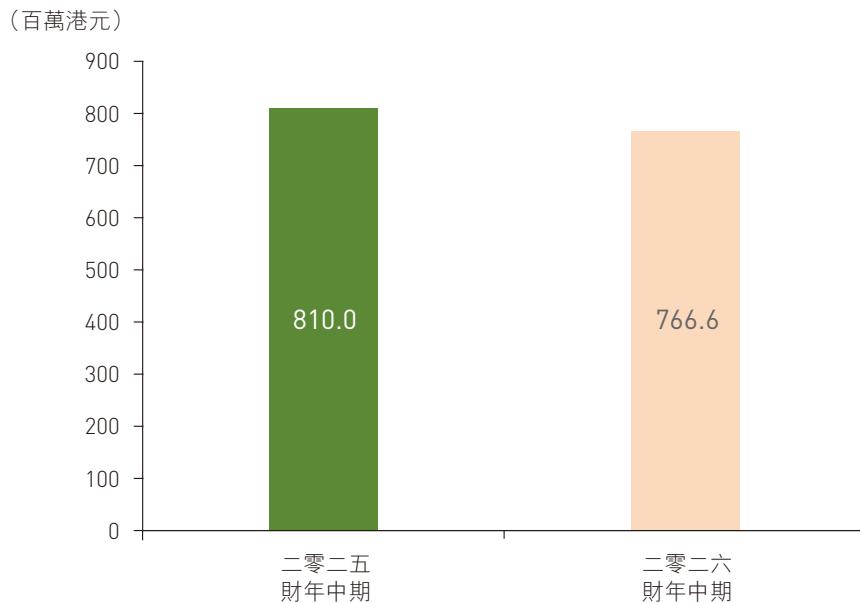
薪酬政策

於二零二五年九月三十日，本集團共有1,792名僱員(於二零二四年九月三十日：1,730名僱員)。於本報告期內，為支持本集團的增長及發展而相應加強員工調配，本集團的員工成本總額為259.9百萬港元，而截至二零二四年九月三十日止六個月則為243.4百萬港元。本集團全體僱員已與本集團訂立標準僱傭合約。本集團僱員的薪酬待遇一般包括以下一項或多項元素：基本薪金、銷售掛鈎獎勵、生產力掛鈎獎金及工作表現花紅。本集團根據僱員的職位及職能為彼等設定績效指標，並按照本集團的策略目標及要求定期檢討彼等的工作表現。評估薪金調整、花紅獎勵、晉升、員工發展計劃及培訓需要時考慮有關表現評核結果。本集團向其僱員提供各類福利計劃，包括年假、強制性公積金、集團醫療保險及人壽保險。本集團已為其中國僱員根據當地勞動法成立工會。截至二零二五年九月三十日，本集團並無遭遇任何將有可能對其業務造成重大影響的罷工事件或與其僱員發生任何勞資糾紛。

本集團高度重視僱員的招聘、發展及留聘。本集團維持高招聘標準並提供具競爭力的薪酬福利待遇，以吸引及留聘人才。本集團亦重視僱員培訓及發展。除以不同技能及知識為基礎的內部培訓課程外，本集團亦制訂培訓資助政策，以鼓勵僱員參加外界培訓，提升彼等的工作能力。

財務回顧

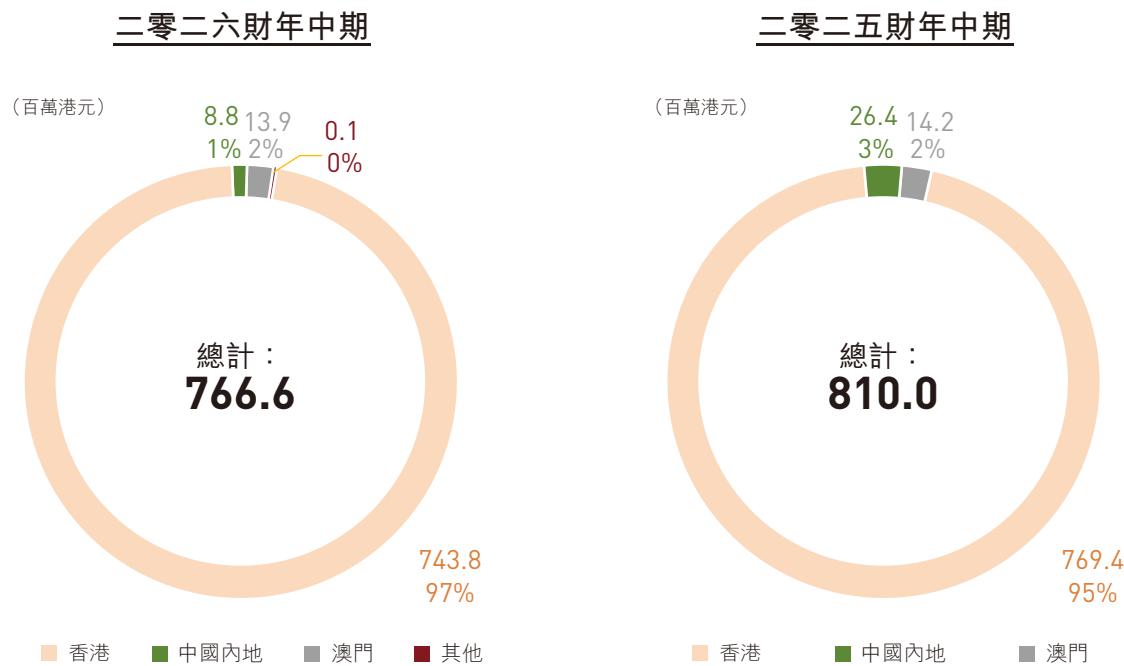
收益



本集團於報告期內錄得收益溫和下跌至766.6百萬港元，較二零二五財年中期減少43.4百萬港元或5.4%。下降主要由於流感季節提前結束後，令治療流感及藥物的需求減少。

儘管如此，在人口老化、慢性疾病患病率上升及公眾健康意識提高的支持下，香港的整體醫療需求仍保持韌性。這些結構性趨勢繼續支撐對藥物和醫療諮詢的穩定需求。此外，在持續的社會與經濟壓力下，心理健康需求提升，與社會孤立、慢性疾病及經濟壓力相關的抑鬱症與焦慮症發病率上升，導致對精神藥物的需求增加。「慢性病共同治理先導計劃」(CDCC)，連同其他有利的醫療政策，預期將進一步刺激香港對價格合理且有效的非專利藥物的需求持續增長。

按地區劃分的收益

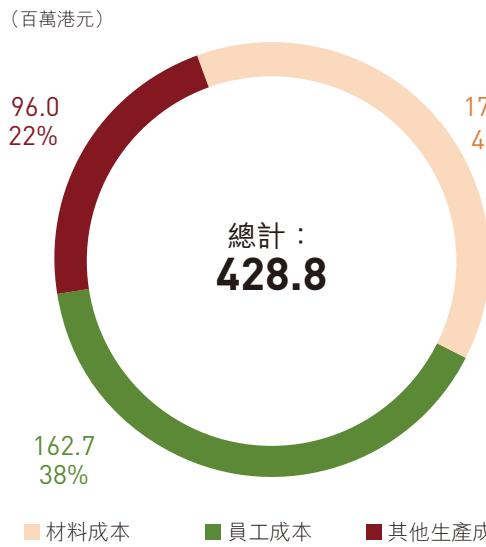


於報告期內，香港仍為主要收益來源，佔總收益的97%，與二零二五財年中期相比錄得收益溫和下跌25.6百萬港元或3.3%。該下降主要歸因於流感季節的提前結束以及季節性流感疫苗接種的增加，這導致對感冒與流感藥物的需求減少。儘管如此，由於人口老化、慢性疾病發病率上升、公眾健康意識及心理健康需求增長，市場對醫療服務及藥物的需求仍然保持韌性。

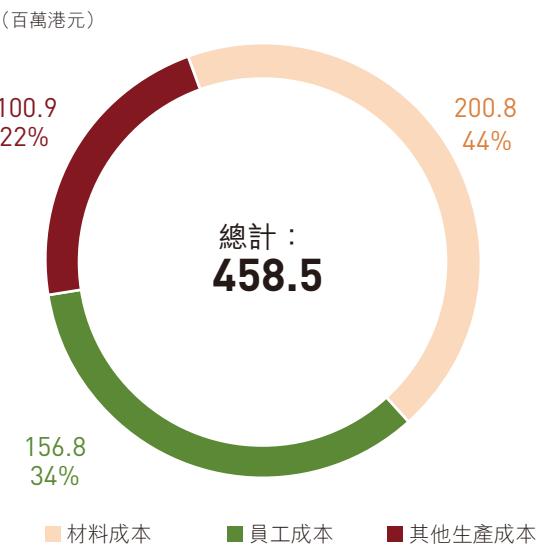
中國內地收益減少17.6百萬港元或66.7%，主要由於報告期內本集團感冒及流感產品以及胃腸產品系列的需求減少。澳門收益於報告期內保持相對穩定。

銷售成本

二零二六財年中期



二零二五財年中期



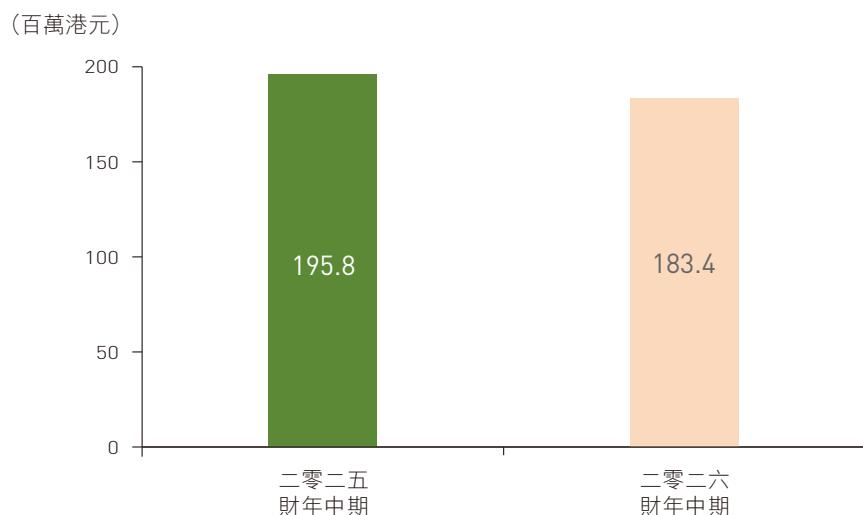
銷售成本減少29.7百萬港元或6.5%，與本集團於報告期內的整體銷售下跌基本上一致。材料成本繼續為主要組成部分，佔銷售總成本約40%，而員工成本及其他生產成本分別佔38%及22%。

材料成本減少30.7百萬港元或15.3%，原因為報告期內流感季節提早結束導致感冒及流感產品需求疲弱，以及銷售組合變動所致。

員工成本增加5.9百萬港元或3.8%，反映於報告期內薪金上升及員工人數增加以管理及支持我們於香港新翻新製藥設施的營運。其他生產成本減少4.9百萬港元或4.9%，與本集團於報告期內整體銷售的下跌大致相符。



經營溢利



經營溢利減少12.4百萬港元或6.3%至183.4百萬港元，主要是因報告期內收益下降導致毛利減少13.7百萬港元。

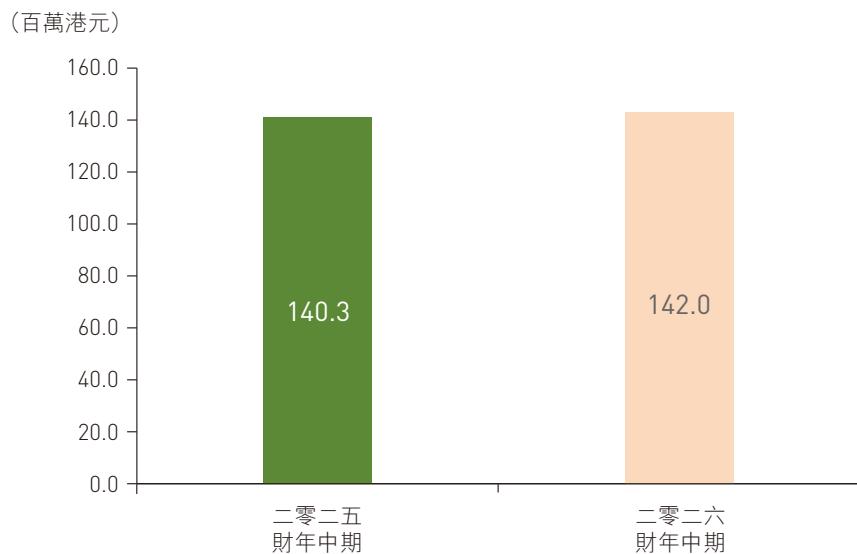
融資成本

融資成本減少7.6百萬港元或37.1%，主要由於報告期內市場利率下跌所致。

所得稅

所得稅減少主要反映報告期內應課稅溢利較二零二五財年中期有所減少。

權益持有人應佔溢利



權益持有人應佔溢利增加1.7百萬港元或1.2%至142.0百萬港元，主要由於財務成本減少7.6百萬港元、應佔聯營公司溢利增加2.9百萬港元及所得稅減少3.6百萬港元所致，惟部分被報告期內收入下降導致經營溢利減少12.4百萬港元所抵銷。

資產

投資物業、廠房及設備

物業、廠房及設備以及投資物業的增加主要反映添置76.6百萬港元，主要來自收購製藥廠使用的物業、廠房及機器，惟部分被折舊67.6百萬港元及投資物業公平值虧損5.0百萬港元所抵銷。

無形資產

無形資產增加主要由於藥物及軟件系統的資本化開發成本15.2百萬港元，部分被攤銷8.9百萬港元所抵銷。

存貨

存貨增加14.8百萬港元或4.5%，主要由於我們於香港新翻新的製藥設施維持額外安全存貨，以及成功向市場推出新產品令產品組合系列擴大。

現金及現金等價物

於二零二五年九月三十日，約99.1%的現金及現金等價物以港元計值(於二零二五年三月三十一日：99.3%)，餘額則以人民幣、澳門元、台幣及美元計值。

負債

銀行貸款

於二零二五年九月三十日，銀行貸款增加122.7百萬港元或17.2%，主要由於報告期內主要用於為火炭新翻新製藥設施及大埔創新園一個開發中先進生產基地的資本開支提供資金而增加銀行貸款所致。於二零二五年九月三十日，本集團所有銀行貸款均以港元計值。

流動資金、資本資源及股本結構

本集團一直貫徹保守的資金管理。穩健的股本結構及財政實力繼續為本集團的未來業務發展以及併購奠定堅實基礎。本集團現金的主要用途是為營運資金、資本開支及併購提供資金。於報告期內，本集團主要以經營所產生的現金及銀行借貸撥付其現金需求。

集團資產的抵押

於二零二五年九月三十日，本集團並無就銀行貸款質押資產。

淨資本負債比率

本集團淨資本負債比率(銀行貸款減現金及現金等價物，除以權益總額再乘以100%)由二零二五年三月三十一日的8.3%上升至二零二五年九月三十日的19.5%，主要歸因於報告期內銀行貸款增加122.7百萬港元。

財務風險分析

管理層認為本集團匯率及任何相關對沖並無重大波動風險。

或然負債

於二零二五年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

所持重大投資、附屬公司、聯營公司及合資公司重大收購及出售

本集團於報告期內概無進行附屬公司、聯營公司及合資公司重大收購或出售。本集團於報告期內概無持有任何個別重大投資。

報告期後非調整事項

於二零二五年九月三十日後及直至本中期報告日期，概無重大事項發生。

重大投資或資本資產的未來計劃

於本中期報告日期，董事會並無授權任何重大投資或添置資本資產。

主要風險及不確定因素

以下概述本公司識別可能對其業務或經營造成重大不利影響的主要風險及不確定因素，以及本公司如何致力管理所涉及風險。除下列所示者外，可能尚有其他主要風險及不確定因素為本公司並不知悉或目前可能不屬重大但未來可能會變得重大。

- 本集團從事藥品製造業並須遵守多項法規；未能遵守藥品或其他法規可能會限制我們的業務營運。本集團於各製造廠房均設有品質控制及品質保證專責小組，以確保遵守相關法規。
- 本集團已成功進行多項收購；惟本集團日後可能無法成功識別、完成及整合併購。本集團將繼續尋求新的收購機會，並進行充分盡職調查，以評估潛在收購目標。
- 本集團從事非專利藥業務，新產品開發為本集團提供額外增長動力。然而，我們可能無法按照預定時間開發及推出新產品。本集團繼續投資新產品研發，並委聘外部專家，以提升整體研發實力。
- 本集團亦因瑕疵產品承受責任風險及虧損，並使本集團聲譽受損。雖然本集團已投購產品責任保險，但投保金額可能不足以支付全部申索的損害賠償。本集團已指定生產及品質保證專責小組監督各製造廠房產品品質以確保其符合相關規格。

本公司相信，風險管理對本集團營運的效率及效益至關重要。本公司的管理層協助董事會評估本集團業務中的重大風險，參與制定合適的風險管理及內部監控措施，並確保於日常營運管理中落實該等措施。

環境政策及表現

本集團主要從事非專利藥的開發、生產、營銷與銷售，此業務對環境並無任何重大影響。本集團營運所產生的主要環境影響與電力、用水及紙張消耗有關。本集團深知環境可持續發展的重要性，並已實行多項措施以鼓勵環保及節能。

於報告期內，概無任何有關適用環境法律及法規的重大監管不合規情況。

遵守法律及法規

於報告期內，本集團在所有重大方面均遵守對本集團產生重大影響的適用法律及法規。



其他資料

企業管治摘要

本集團致力於維持高水準的企業管治以保障股東權益及提升企業價值以及加強企業責任。本公司已採納企業管治守則作為其本身的企業管治守則。

於報告期內，本公司已遵守企業管治守則的所有守則條文，並採納其中大多數最佳常規，惟下列條文除外：

企業管治守則的守則條文第C.2.1條規定主席與行政總裁的角色應予區分，並不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定，並以書面形式列載。

現時，岑先生擔任董事會主席兼本公司行政總裁，因此並無載列主席與行政總裁職責劃分的書面職權範圍。董事會認為，岑先生為本集團創辦人，自本集團成立以來一直管理本集團的業務及整體策略規劃，由岑先生擔任董事會主席及本公司行政總裁的角色對本集團的業務前景及管理有利，可確保本集團貫徹領導，令本集團整體的策略規劃更有效及高效。董事會亦認為，現行安排不會損害董事會權力與權限之間的平衡，而此架構將令本公司能夠迅速有效地作出及推行決策。

董事會將繼續檢討，並會於考慮本集團整體情況後，於適當時機區分董事會主席與本公司行政總裁的角色。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為其本身有關董事進行證券交易的行為守則。經向董事作出特定查詢後，全體董事均確認彼等於整個報告期內一直遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會

董事會已成立審核委員會(「審核委員會」)，現時由三名獨立非執行董事組成，即楊俊文先生(主席)、林燭堂醫生及陸庭龍先生。審核委員會的主要職責包括檢討及監督本集團的財務報告程序、內部監控及風險管理系統、編製財務報表及內部監控程序。其亦就有關集團審核範圍內的事宜擔當董事會與外聘核數師的重要橋樑。

購買、出售或贖回上市證券

於整個報告期內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。於二零二五年九月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

審閱中期業績

截至二零二五年九月三十日止六個月的中期業績未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱，其無保留意見審閱報告載於第22頁。

審核委員會及本公司管理層亦已審閱截至二零二五年九月三十日止六個月的中期業績。

中期股息

董事會已宣派截至二零二五年九月三十日止六個月的中期股息每股4.25港仙，總額約為85.0百萬港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：3.50港仙)。中期股息將於二零二五年十二月十八日(星期四)派付予於二零二五年十二月四日(星期四)(記錄日期)名列本公司股東名冊的股東。有關本集團中期股息的詳情載於未經審核中期財務報告附註9。

暫停辦理股東登記手續

為釐定本公司股東可收取中期股息的資格，本公司將自二零二五年十二月三日(星期三)至二零二五年十二月四日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。記錄日期將為二零二五年十二月四日(星期四)。所有過戶文件連同有關股票須於二零二五年十二月二日(星期二)下午四時三十分前送交本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

董事資料變動

根據上市規則第13.51B (1)條，自本公司最近期刊發的年報起至本中期報告日期止，有關董事的資料變動及最新資訊載列如下：

- (1) 執行董事嚴振亮先生辭任本公司提名委員會成員，自二零二五年七月二十八日起生效。
- (2) 執行董事潘裕慧女士已獲委任為本公司提名委員會成員，自二零二五年七月二十八日起生效。
- (3) 林誠光教授(「**林教授**」)退任獨立非執行董事，並不再擔任審核委員會成員以及本公司風險管理委員會及環境、社會及管治委員會主席，自二零二五年七月二十八日舉行的本公司股東週年大會結束起生效。
- (4) 陸庭龍先生已獲委任為獨立非執行董事及審核委員會成員以及本公司風險管理委員會及環境、社會及管治委員會主席，自二零二五年七月二十八日林教授退任起生效。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二五年九月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉)或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益及淡倉，或根據證券及期貨條例第347條及標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份的權益

董事姓名	身份／權益性質	股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比	好倉／淡倉／ 可供借出的股份
岑先生 ⁽¹⁾	實益擁有人 於受控法團的權益 信託授予人 信託受益人	1,401,638,000	70.07%	好倉
嚴振亮先生	實益擁有人	45,420,000	2.27%	好倉
潘裕慧女士	實益擁有人	10,010,000	0.50%	好倉
林燭堂醫生	配偶的權益	600,000	0.03%	好倉

附註：

- (1) 岑先生為34,350,000股股份的註冊及實益擁有人。Queenshill為岑先生全資擁有的公司，亦持有508,404,000股股份。根據證券及期貨條例，岑先生被視為於Queenshill持有的508,404,000股股份中擁有權益。UBS Trustees (B.V.I.) Limited為The Kingshill Trust的受託人，透過其代名人UBS Nominees Limited持有Kingshill Development Group Inc(「**Trust Co**」)的全部已發行股本。Trust Co持有Kingshill的全部已發行股本，而Kingshill持有850,684,000股股份。The Kingshill Trust為岑先生(作為授益人)成立的全權信託，其全權受益人為岑先生及其家族成員(以其個人身份及透過作為The Queenshill Trust的全權受益人)。根據證券及期貨條例，岑先生(作為The Kingshill Trust與The Queenshill Trust的授益人及全權受益人)被視為於Kingshill持有的850,684,000股股份中擁有權益。此外，The Queenshill Trust為岑先生(作為授益人)成立的全權信託，其全權受益人為岑先生及其家族成員，The Queenshill Trust的受託人透過The Queenshill Trust的全資公司進一步持有8,200,000股股份。根據證券及期貨條例，岑先生作為The Queenshill Trust的授益人及全權受益人，被視為於The Queenshill Trust的全資公司所持有的8,200,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年九月三十日，就任何董事所知，概無董事或本公司主要行政人員或彼等的任何緊密聯繫人於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中，擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉)或根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司存置的登記冊的任何權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第347條及標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。



主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年九月三十日，就董事所知，下列人士或法團於股份或相關股份中擁有或被視為或當作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披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條已登記於本公司須予存置的登記冊的權益或淡倉：

於本公司股份的權益

股東名稱／姓名	權益性質	股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比	好倉／淡倉／ 可供借出的股份
Queenshill ^[1]	實益擁有人	508,404,000	25.42%	好倉
Kingshill ^[2]	實益擁有人	850,684,000	42.53%	好倉
Trust Co ^[2]	於受控法團的權益	850,684,000	42.53%	好倉
UBS Trustees (B.V.I.) Limited ^[2]	受託人	850,684,000	42.53%	好倉
岑先生 ^{[1][2][3][4]}	實益擁有人 於受控法團的權益 信託授予人 信託受益人	1,401,638,000	70.07%	好倉
Longjin Investments Limited ^[5]	實益擁有人	157,050,000	7.85%	好倉
劉榮雄先生 ^{[5][6]}	於受控法團的權益 實益擁有人	157,746,000	7.89%	好倉

附註：

- (1) 岑先生為Queenshill的唯一股東。根據證券及期貨條例，岑先生被視為於Queenshill持有的508,404,000股股份中擁有權益。
- (2) UBS Trustees (B.V.I.) Limited為The Kingshill Trust的受託人，透過其代名人UBS Nominees Limited持有Trust Co的全部已發行股本。Trust Co持有Kingshill的全部已發行股本，而Kingshill持有850,684,000股股份。The Kingshill Trust為岑先生(作為授予人)成立的全權信託，其全權受益人為岑先生及其家族成員(以其個人身份及透過作為The Queenshill Trust的全權受益人)。根據證券及期貨條例，岑先生、UBS Trustees (B.V.I.) Limited及Trust Co各自被視為於Kingshill持有的850,684,000股股份中擁有權益。
- (3) 岑先生為34,350,000股股份的註冊及實益擁有人。
- (4) The Queenshill Trust為岑先生(作為授予人)成立的全權信託，其全權受益人為岑先生及其家族成員，The Queenshill Trust的受託人透過The Queenshill Trust的全資公司進一步持有8,200,000股股份。根據證券及期貨條例，岑先生作為The Queenshill Trust的授予人及全權受益人，被視為於The Queenshill Trust的全資公司所持有的8,200,000股股份中擁有權益。
- (5) Longjin Investments Limited(「Longjin」)的75%股權由劉榮雄先生(「劉先生」)擁有。根據證券及期貨條例，劉先生被視為於Longjin持有的157,050,000股股份中擁有權益。
- (6) 劉先生為696,000股股份的註冊及實益擁有人。

除上文所披露者外，於二零二五年九月三十日，董事並不知悉任何其他人士(董事或本公司主要行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條已登記於本公司須予存置的登記冊的權益或淡倉。

購股權計劃

本公司股東於二零一六年八月三十日採納購股權計劃。購股權計劃概要如下：

購股權計劃旨在為合資格參與者提供獎勵，為提高本公司及其股份價值及為股東利益而努力工作，並與所作貢獻對本集團的增長有利或可能有利的合資格參與者保持業務關係或吸引建立業務關係。

購股權計劃參與者包括本集團任何董事及僱員（不論全職或兼職）及董事全權酌情認為已經或將會對本集團作出貢獻的本集團任何客戶、業務或合資夥伴、顧問、諮詢顧問、供應商、代理人、服務供應商或其任何全職僱員。

購股權計劃期限為自二零一六年八月三十日起計十年，且於二零二六年八月二十九日屆滿。於二零二五年九月三十日，購股權計劃下可能授出的所有購股權（不包括根據購股權計劃授出但尚未行使、已註銷或失效的購股權）獲行使後可能發行的股份數目最多為138,000,000股股份，相當於於本中期報告日期已發行股份約6.90%（不包括庫存股份，如有）。

購股權計劃下並無規定任何購股權可予行使前所須持有的最短期間，亦無規定承授人於行使購股權前所需達成的表現目標，除非董事另行決定並於授出購股權的要約函件內註明，則作別論。可行使購股權的期限由授出日起計不得超過十年。

購股權授出要約應於董事可能釐定的要約日期起（不得超過要約日期起計30日，包括該日）一直可供承授人接納，授出代價為1港元。

各參與者根據購股權計劃於任何12個月期間因行使購股權（包括已行使及尚未行使的購股權）而獲發行及將獲發行的股份總數不得超過當時已發行股份總數1%。

認購價須為董事釐定的價格，但無論如何至少須為下列的最高者：(i)於要約日期聯交所每日報價表所列的股份收市價；(ii)緊接要約日期前五個營業日聯交所每日報價表所列的股份平均收市價；及(iii)股份面值。

自購股權計劃生效日期起至二零二五年九月三十日止，本公司於二零一七年六月三十日及二零一七年十月十八日向若干董事及本集團僱員等合資格承授人合共授出37,000,000份購股權，而自其各自授出日期以來合共37,000,000份購股權已失效或沒收，且根據購股權計劃概無購股權獲行使。

於報告期內，概無購股權根據購股權計劃獲授出、行使、失效、沒收或註銷。於二零二五年九月三十日及二零二五年四月一日，購股權計劃項下並無尚未行使的購股權。

股份授予計劃

董事會於二零一八年十月十六日採納股份授予計劃，並於二零二三年九月二十一日作出修訂。股份授予計劃旨在肯定及獎勵若干合資格人士對本集團增長及發展作出的貢獻，並激勵彼等，以挽留彼等繼續為本集團的業務、發展及長期增長而努力，吸引適合人士以進一步發展本集團。

股份授予計劃的合資格人士包括屬於本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何股權的任何實體的僱員（不論全職或兼職）、董事、高級職員、諮詢顧問或顧問的任何個別人士，而董事會全權酌情認為其現時或未來將對本集團作出貢獻，有關人士會由董事會選定以達成股份授予計劃的目的。

於二零一八年十月十六日，本公司獎勵委員會（「獎勵委員會」）已就股份授予計劃成立，並獲董事會授出權力及權限管理股份授予計劃。一名獨立第三方獲委任為股份授予計劃的受託人（「受託人」）。



股份授予計劃(續)

除另有終止或更改外，股份授予計劃應自二零一八年十月十六日起計十年期間有效及生效。根據股份授予計劃，受託人將以本集團的供款自市場購買現有股份，而該等股份將為經選定計劃參與者以信託方式持有，直至該等獎勵股份歸屬予相關經選定參與者。受託人於任何時間不得根據股份授予計劃持有多於已發行股份總數3%的股份。此外，除非獲董事會批准，否則在授出有關獎勵股份將導致相關經選定參與者於任何12個月期間已歸屬或將予歸屬的股份總數超逾已發行股份總數的0.5%(獨立非執行董事除外，根據股份授予計劃或其他方式向該名人士授出任何獎勵股份不得導致於任何12個月期間已歸屬或將予歸屬的股份總數超逾已發行股份總數的0.1%)的情況下，獎勵委員會不得向任何經選定參與者授出任何獎勵股份。獎勵委員會可酌情釐定將予歸屬股份獎勵的歸屬標準及條件或期限。經選定參與者無須就接納根據股份授予計劃授出的股份獎勵支付任何款項。有關股份授予計劃規則的詳情載於本公司日期為二零一八年十月十六日的公告。於二零二三年九月二十一日，股份授予計劃作出修訂，使該計劃僅由現有股份撥付。

於報告期內，受託人於市場上購買500,000股現有股份。由於股份授予計劃僅以現有股份撥付，故其項下並無可供發行股份。於二零二五年九月三十日，受託人概無持有任何股份。於報告期內，概無根據股份授予計劃向受託人發行股份，惟根據股份授予計劃向若干經選定參與者授出6,500,000股獎勵股份。其詳情如下：

承授人	授出日期	購買價 ⁽³⁾ 港元	獎勵股份數目						累接授出 日期前每股 股份收市價 港元	於授出 日期獎勵 的公平值 ⁽²⁾ 港元		
			於二零二五年			於二零二五年						
			四月一日	於報告期內 授出	歸屬	於報告期內 失效／註銷	九月三十日	的結餘				
董事												
岑先生	二零二五年 六月十四日	-	-	3,100,000	[3,100,000]	-	-	-	二零二五年 七月二十九日	1.42 1.42		
嚴振亮先生	二零二五年 六月十四日	-	-	1,400,000	[1,400,000]	-	-	-	二零二五年 七月二十九日	1.42 1.42		
潘裕慧女士	二零二五年 六月十四日	-	-	500,000	[500,000]	-	-	-	二零二五年 七月二十九日	1.42 1.42		
五名最高薪人士⁽¹⁾	二零二五年 六月十四日	-	-	5,800,000	[5,800,000]	-	-	-	二零二五年 七月二十九日	1.42 1.42		
其他合資格僱員	二零二五年 六月十四日	-	-	700,000	(700,000)	-	-	-	二零二五年 七月二十九日	1.42 1.42		

附註：

- (1) 報告期內五名最高薪人士包括三名現任執行董事。
- (2) 獎勵股份的公平值乃根據於授出日期公佈的股份收市價釐定。本集團已根據香港財務報告準則第2號—股份付款採納會計準則，有關所應用的會計政策詳情，請參閱本公司二零二四／二零二五年年報所載的綜合財務報表附註1。
- (3) 根據股份授予計劃，申請或接納獎勵並無應付款項，且獎勵並無購買價。
- (4) 於報告期內，授出獎勵並無附帶表現目標。

於報告期內，緊接獎勵歸屬日期前每股股份的加權平均收市價為每股1.61港元。

購買股份或債券的安排

除購股權計劃及股份授予計劃外，於報告期內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無作為任何安排的訂約方以使董事可透過收購本公司或任何其他法團股份或債務證券(包括債券)獲取利益。

致董事會的審閱報告

致雅各臣科研製藥有限公司
董事會的審閱報告
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第23至38頁的雅各臣科研製藥有限公司(「**貴公司**」)的中期財務報告，該中期財務報告包括於二零二五年九月三十日的綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務報告必須符合上市規則的相關規定以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務報告發表結論，並按照我們雙方所協議的委聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，本報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。中期財務報告審閱工作包括向主要負責財務及會計事宜的人員作出查詢，並採用分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審核準則進行的審核範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並無注意到任何事項，使我們相信於二零二五年九月三十日的中期財務報告在所有重大方面未有按照香港會計準則第34號中期財務報告編製。

畢馬威會計師事務所
執業會計師

香港中環
遮打道十號
太子大廈八樓

二零二五年十一月十八日



綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年九月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	4	766,553	810,002
銷售成本		(428,750)	(458,531)
毛利		337,803	351,471
其他收入淨額	5	14,575	9,560
銷售及分銷開支		(61,498)	(63,126)
行政及其他營運開支		(107,494)	(102,129)
經營溢利		183,386	195,776
融資成本	6[A]	(12,912)	(20,528)
應佔聯營公司溢利		3,061	129
除稅前溢利	6	173,535	175,377
所得稅	7	(31,500)	(35,087)
期內溢利		142,035	140,290
期內其他全面收益			
隨後不會重新分類至損益的項目，扣除零稅項：			
重估按公平值計入其他全面收益的金融資產		(139,498)	(23,854)
隨後可重新分類至損益的項目，扣除零稅項：			
換算香港境外業務財務報表產生的匯兌差額		(16)	(604)
期內其他全面收益		(139,514)	(24,458)
期內全面收益總額		2,521	115,832
以下人士應佔溢利：			
本公司權益持有人		142,035	140,290
非控股權益		–	–
期內溢利總額		142,035	140,290
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司權益持有人		2,521	115,832
非控股權益		–	–
期內全面收益總額		2,521	115,832
每股盈利：	8	港仙	港仙
基本及攤薄		7.12	7.07

第27至38頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於二零二五年九月三十日－未經審核

	附註	於二零二五年 九月三十日 千港元	於二零二五年 三月三十一日 千港元
非流動資產			
投資物業		158,900	163,880
物業、廠房及設備	10	1,503,139	1,494,092
無形資產		427,406	421,135
於聯營公司的權益		53,886	50,825
其他非流動資產		65,475	68,487
其他金融資產	11	341,296	398,558
遞延稅項資產		10,661	10,231
		2,560,763	2,607,208
流動資產			
存貨		347,711	332,879
貿易及其他應收款項	12	217,815	194,440
即期可收回稅項		6,344	1,590
現金及現金等價物	13	395,062	509,045
		966,932	1,037,954
流動負債			
貿易及其他應付款項以及合約負債	14	205,825	258,730
銀行貸款		391,900	237,200
租賃負債		29,760	24,010
即期應付稅項		58,758	33,200
		686,243	553,140
流動資產淨值		280,689	484,814
資產總值減流動負債		2,841,452	3,092,022
非流動負債			
銀行貸款		444,500	476,500
租賃負債		38,462	35,501
遞延稅項負債		99,877	102,582
		582,839	614,583
資產淨值		2,258,613	2,477,439
資本及儲備			
股本	15(A)	20,002	19,942
儲備		2,214,392	2,433,278
本公司權益持有人應佔權益總額		2,234,394	2,453,220
非控股權益		24,219	24,219
權益總額		2,258,613	2,477,439

第27至38頁的附註構成本中期財務報告的一部分。



綜合權益變動表

截至二零二五年九月三十日止六個月－未經審核

本公司權益持有人應佔											
附註	為股份			授予計劃			公平值儲備				權益總額
	股本 千港元	股份溢價 千港元	所持的股份 千港元	資本儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	(不可重撥) 千港元	保留盈利 千港元	總計 千港元	非控股權益 千港元		
於二零二四年四月一日	19,802	1,038,133	[15,163]	151,652	4,219	171,479	1,002,019	2,372,141	24,219	2,396,360	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	140,290	140,290	-	140,290	
其他全面收益	-	-	-	-	(604)	(23,854)	-	(24,458)	-	(24,458)	
期內全面收益總額	-	-	-	-	(604)	(23,854)	140,290	115,832	-	115,832	
宣派及應付股息	9(B)	-	-	-	-	-	(59,572)	(59,572)	-	(59,572)	
股份授予計劃－僱員服務價值	15(B)(i)	-	-	-	3,135	-	-	3,135	-	3,135	
就股份授予計劃歸屬的股份	15(B)(i)	55	-	4,170	(3,245)	-	(980)	-	-	-	
於二零二四年九月三十日	19,857	1,038,133	[10,993]	151,542	3,615	147,625	1,081,757	2,431,536	24,219	2,455,755	
於二零二五年四月一日	19,942	1,038,133	[4,882]	148,412	3,601	72,437	1,175,577	2,453,220	24,219	2,477,439	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	142,035	142,035	-	142,035	
其他全面收益	-	-	-	-	(16)	(139,498)	-	(139,514)	-	(139,514)	
期內全面收益總額	-	-	-	-	(16)	(139,498)	142,035	2,521	-	2,521	
宣派及應付股息	9(B)	-	-	-	-	-	(230,025)	(230,025)	-	(230,025)	
股份授予計劃－僱員服務價值	15(B)(i)	-	-	-	9,230	-	-	9,230	-	9,230	
就股份授予計劃收購的股份	15(B)(i)	(5)	-	(547)	-	-	-	(552)	-	(552)	
就股份授予計劃歸屬的股份	15(B)(i)	65	-	5,429	(9,750)	-	4,256	-	-	-	
於二零二五年九月三十日	20,002	1,038,133	-	147,892	3,585	[67,061]	1,091,843	2,234,394	24,219	2,258,613	

第27至38頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年九月三十日止六個月－未經審核

	截至九月三十日止六個月	
	附註 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
經營活動		
經營所產生的現金	247,977	288,657
已付所得稅	(13,812)	(11,291)
經營活動所產生的現金淨額	234,165	277,366
投資活動		
購買物業、廠房及設備、無形資產以及其他資產的付款	(64,511)	(86,039)
出售物業、廠房及設備的所得款項	95	636
已收利息	4,391	6,902
自一項投資收取的股息	114	1,981
購買其他金融資產的付款	(82,040)	–
購買主要管理層保險	–	(3,876)
投資活動所用的現金淨額	(141,951)	(80,396)
融資活動		
已付租賃租金的資本部分	(15,388)	(18,652)
已付租賃租金的利息部分	(1,778)	(990)
銀行貸款所得款項	520,000	–
償還銀行貸款	(397,300)	(52,600)
已付股息	(299,823)	–
為股份授予計劃所持股份的付款	15(B)(i)	(552)
其他已付借貸成本	(11,134)	(19,538)
融資活動所用的現金淨額	(205,975)	(91,780)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(113,761)	105,190
於四月一日的現金及現金等價物	509,045	411,937
匯率變動影響	(222)	(1,225)
於九月三十日的現金及現金等價物	13	395,062
		515,902

第27至38頁的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

(以港元列示，另有指明者除外)

1 公司資料

雅各臣科研製藥有限公司為於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司主要從事非專利藥的開發、生產、營銷與銷售。本公司股份於二零一六年九月二十一日在主板上市。

2 編製基準

本中期財務報告乃按上市規則的適用披露條文編製，包括遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告。本報告已獲授權於二零二五年十一月十八日刊發。

本中期財務報告乃按照與截至二零二五年三月三十一日止年度綜合財務報表所採納者相同的會計政策編製，惟預期將於截至二零二六年三月三十一日止年度的綜合財務報表中反映的會計政策變動除外。有關會計政策的任何變動詳情載於附註3。

根據香港會計準則第34號編製中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策應用、迄今為止所呈報資產及負債、收入及開支的金額。實際業績或會有別於該等估計。

本中期財務報告包含簡明綜合財務報表及經選定的解釋附註。該等附註包括對各項事件及交易的闡釋，對瞭解自截至二零二五年三月三十一日止年度的財務報表以來本集團財務狀況及表現的變動具有重大意義。簡明綜合中期財務報表及其附註並無涵蓋根據香港財務報告準則會計準則編製整套財務報表所需的全部資料。

中期財務報告未經審核，惟畢馬威會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第22頁。

載入中期財務報告作為比較資料的截至二零二五年三月三十一日止財政年度的財務資料，並不構成本公司於該財政年度的年度綜合財務報表，惟自該等財務報表產生。

3 會計政策變動

本集團已將香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號修訂本匯率變動的影響：缺乏可兌換性應用於本會計期間的中期財務報告。由於本集團並無訂立任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該等修訂本對中期報告並無重大影響。

本集團尚無應用於本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

4 收益及分部報告

(A) 收益

本集團主要從事非專利藥的開發、生產、營銷與銷售。截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月的所有收益乃根據香港財務報告準則第15號與客戶合約的收益確認。

收益指向客戶提供貨品的銷售價值減退貨及銷售回扣，並已扣除任何貿易折扣。

(B) 分部報告

本集團有一個可報告分部，即非專利藥。該分部開發、製造及／或分銷一系列具有不同療效的非專利藥物。現時有關此方面的業務主要在香港進行。本集團的主要營運決策者已確定為董事會，其審閱本集團的綜合業績，以分配資源及評估表現。因此，並無呈列額外可呈報分部資料。

(i) 地區資料

下表載列有關本集團來自外部客戶收益的所在地區資料。客戶所在地區根據本集團或承銷商將貨品分銷予分銷商或最終客戶的所在地而定。

	截至九月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年	
	千港元	千港元	
來自外部客戶的收益			
香港(營運地)	743,792	769,417	
中國內地	8,833	26,382	
澳門	13,840	14,203	
其他	88	-	
	766,553	810,002	

下表載列有關本集團的投資物業、物業、廠房及設備、無形資產、其他非流動資產及於聯營公司的權益(「**指定非流動資產**」)的所在地區資料。指定非流動資產的地理位置基於資產的實際所在地(就投資物業、物業、廠房及設備以及物業、廠房及設備的非流動預付款項而言)、獲分配該等資產的業務所在地(就無形資產及其他非流動預付款項而言)以及業務所在地(就於聯營公司的權益而言)而釐定。

	於二零二五年	於二零二五年
	九月三十日	三月三十一日
	千港元	千港元
指定非流動資產		
香港(營運地)	2,113,594	2,104,803
中國內地	24,452	23,213
澳門	128	96
台灣	4,675	4,350
柬埔寨	65,957	65,957
	2,208,806	2,198,419

(ii) 有關主要客戶的資料

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團客戶群包括一名(截至二零二四年九月三十日止六個月：一名)與其所進行交易超過本集團收益10%的客戶。向該客戶銷售非專利藥產品(包括向就本集團所知處於共同控制下的實體作出銷售)的所得收益約為393,395,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：371,125,000港元)。



5 其他收入淨額

	截至九月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
分包收入	5,588	5,764
租金收入	4,510	5,227
銀行存款及投資利息收入	4,391	6,902
分銷及物流服務收入淨額	901	1,557
主要管理層保險投資公平值變動造成的收益／(虧損)	196	(1,489)
一項投資的股息收入	114	1,981
投資物業的公平值虧損	(4,980)	(13,080)
外匯(虧損)／收益淨額	(162)	659
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(92)	(2,447)
視作出售一間聯營公司的收益	-	741
政府補助	-	115
其他	4,109	3,630
	14,575	9,560

6 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除以下各項後達致：

	截至九月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
(A) 融資成本		
銀行貸款及其他借貸利息	11,134	19,538
租賃負債利息	1,778	990
	12,912	20,528

	截至九月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
(B) 其他項目		
無形資產攤銷	8,947	9,275
折舊		
－擁有的物業、廠房及設備	51,243	43,351
－使用權資產	16,343	18,838
存貨撇減	1,948	16,891

7 所得稅

於綜合損益及其他全面收益表內的所得稅指：

	截至九月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期稅項	34,616	36,844
遞延稅項	(3,116)	(1,757)
	31,500	35,087

截至二零二五年九月三十日止六個月，香港利得稅撥備採用16.5%（截至二零二四年九月三十日止六個月：16.5%）的估計年度實際稅率計算。境外附屬公司的稅項亦按預期適用於相關司法權區的估計年度實際稅率以相似方式計算。

8 每股盈利

(A) 每股基本盈利

每股基本盈利根據截至二零二五年九月三十日止六個月本公司權益持有人應佔溢利142,035,000港元（截至二零二四年九月三十日止六個月：140,290,000港元）及期內已發行普通股加權平均數計算得出，其計算方法如下：

普通股加權平均數：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千股	二零二四年 千股
期初已發行普通股	1,994,221	1,980,221
為股份授予計劃持有普通股的影響（附註15(B)(i)）	1,795	3,727
期內已發行普通股加權平均數	1,996,016	1,983,948

(B) 每股攤薄盈利

截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，原因為兩個期間均不存在潛在攤薄普通股。

9 股息

(A) 屬於相關報告期的應付本公司權益持有人股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
相關報告期後宣派中期股息每股4.25港仙 (截至二零二四年九月三十日止六個月：每股3.50港仙)	85,009	70,008

中期股息於相關報告期末尚未獲確認為負債。



9 股息(續)

(B) 屬於上一財政年度並於相關報告期內獲批准及已派付／應派付的應付本公司權益持有人股息

	截至九月三十日止六個月		
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	
屬於上一財政年度並於下一期間獲批准及已派付的末期股息每股5.50港仙 (截至二零二四年九月三十日止六個月：屬於上一財政年度並於下一期間 獲批准及應派付的末期股息每股3.00港仙)	110,012	60,007	
屬於上一財政年度並於下一報告期獲批准及已派付的特別股息每股6.00港仙 (截至二零二四年九月三十日止六個月：無)	120,013	-	
減：股份授予計劃持有普通股的股息	-	(435)	
	230,025	59,572	

10 物業、廠房及設備

(A) 使用權資產

於截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團就使用倉庫及辦公樓宇訂立多份租賃協議，並因此確認使用權資產增加24,100,000港元
(截至二零二四年九月三十日止六個月：21,724,000港元)。

(B) 收購及出售物業、廠房及設備

於截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團以成本52,536,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：49,477,000港元)收購樓宇、租賃物業裝修、廠房及機器、汽車以及傢俱、固定裝置及辦公設備項目。賬面淨值187,000港元的租賃物業裝修、廠房及機器、汽車以及傢俱、固定裝置及辦公設備項目於截至二零二五年九月三十日止六個月出售(截至二零二四年九月三十日止六個月：3,083,000港元)，產生出售虧損淨額92,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：2,447,000港元)。

11 其他金融資產

	於二零二五年 九月三十日 千港元	於二零二五年 三月三十一日 千港元
非流動：		
指定為按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)(不可重撥)的股本證券		
－非上市股本證券	198,149	176,981
－於香港上市股本證券	123,400	202,026
	321,549	379,007
指定為按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產		
－非上市債務證券	17,253	17,253
－主要管理層保險投資	2,494	2,298
	19,747	19,551
	341,296	398,558

12 貿易及其他應收款項

	於二零二五年 九月三十日 千港元	於二零二五年 三月三十一日 千港元
貿易應收款項	164,459	145,091
其他應收款項	9,295	9,762
按金及預付款項	42,453	39,449
應收一間聯營公司款項	1,608	138
	217,815	194,440

賬齡分析

於報告期末，貿易應收款項(計入貿易及其他應收款項)根據發票日期及扣除虧損撥備後的賬齡分析如下：

	於二零二五年 九月三十日 千港元	於二零二五年 三月三十一日 千港元
少於一個月	122,413	103,100
一至六個月	41,630	41,604
超過六個月	416	387
	164,459	145,091

13 現金及現金等價物

	於二零二五年 九月三十日 千港元	於二零二五年 三月三十一日 千港元
銀行短期存款	-	25,261
銀行及手頭現金	395,062	483,784
綜合現金流量表的現金及現金等價物	395,062	509,045

14 貿易及其他應付款項以及合約負債

	於二零二五年 九月三十日 千港元	於二零二五年 三月三十一日 千港元
貿易應付款項	43,318	41,658
應付薪金及花紅	89,415	57,575
添置物業、廠房及設備的應付款項及應計費用	285	495
其他應付款項及應計費用	48,373	134,835
合約負債	24,434	24,167
	205,825	258,730



14 貿易及其他應付款項以及合約負債(續)

賬齡分析

於報告期末，貿易應付款項(計入貿易及其他應付款項以及合約負債)根據發票日期的賬齡分析如下：

	於二零二五年 九月三十日 千港元	於二零二五年 三月三十一日 千港元
少於一個月	17,691	18,450
一至六個月	25,139	23,158
超過六個月	488	50
	43,318	41,658

15 資本及儲備

(A) 股本

	股份數目 千股	金額 千港元
法定：		
於二零二五年三月三十一日、二零二五年四月一日及 二零二五年九月三十日每股面值0.01港元的普通股	5,000,000	50,000
已發行：		
於二零二五年三月三十一日及二零二五年四月一日	1,994,221	19,942
根據股份授予計劃收購的普通股(附註15(B)(i))	[500]	[5]
就股份授予計劃歸屬的普通股(附註15(B)(i))	6,500	65
於二零二五年九月三十日	2,000,221	20,002

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按每股一票投票。就本公司的剩餘資產而言，所有普通股享有同等地位。

(B) 按權益結算以股份為基礎的交易

(i) 股份授予計劃

於二零一八年十月十六日，本公司採納股份授予計劃。根據股份授予計劃，董事獲授權酌情釐定獲授本公司股份的個別人士(包括本集團任何公司的董事及僱員)。股份授予計劃自二零一八年十月十六日起10年期內有效及生效。

本公司根據股份授予計劃授出的股份將由受託人購買及持有。受託人可於任何財政年度購買的最高數目將由董事會釐定，惟有關購買不會導致受託人於任何時間持有超過本公司已發行股份總數的3%。

此外，除非獲董事會批准，否則倘授出有關股份獎勵會導致於任何12個月期間授予任何個別人士的股份總數超過本公司已發行股份總數的0.5%(如屬獨立非執行董事，則為本公司已發行股份總數的0.1%)，則不得向該個別人士授出股份獎勵。

截至二零二五年九月三十日止六個月，股份授予計劃的受託人透過公開市場購買購入500,000股現有股份。於報告期內就購入股份支付的總金額約為552,000港元。截至二零二四年九月三十日止六個月，股份授予計劃的受託人並無透過公開市場購買購入任何股份。

截至二零二五年九月三十日止六個月，本公司向合資格承授人(包括若干董事及本集團僱員)授予合共6,500,000股股份。截至二零二四年九月三十日止六個月，本公司向合資格承授人(包括若干董事及本集團僱員)授予合共5,500,000股股份。

15 資本及儲備(續)

(B) 按權益結算以股份為基礎的交易(續)

(i) 股份授予計劃(續)

截至二零二五年九月三十日止六個月，根據股份授予計劃授予的股份詳情如下：

授出日期	於二零二五年		期內已授出	期內已歸屬	期內已失效／註銷	於二零二五年	
	四月一日	九月三十日				歸屬日期	
二零二五年六月十四日	-	6,500,000	(6,500,000)	-	-	-	二零二五年七月二十九日

截至二零二四年九月三十日止六個月，根據股份授予計劃授予的股份詳情如下：

授出日期	於二零二四年		期內已授出	期內已歸屬	期內已失效／註銷	於二零二四年	
	四月一日	九月三十日				歸屬日期	
二零二四年四月十五日	-	5,500,000	(5,500,000)	-	-	-	二零二四年五月三十日

(ii) 購股權計劃

於二零一七年六月三十日，根據購股權計劃，按1港元代價向若干僱員(包括本公司若干執行董事及本公司附屬公司若干董事)授出36,000,000份購股權。各份購股權給予持有人權利認購本公司一股普通股。該等購股權分別於二零一八年及二零一九年十月一日起直至二零一八年、二零一九年及二零二零年九月三十日的有效期內有效並可分兩批行使。行使價為每股2.06港元，即於授出日期在聯交所每日報價表所述的本公司股份收市價。

於二零一七年十月十八日，根據購股權計劃，按1港元代價向一名僱員授出1,000,000份購股權。各份購股權給予持有人權利認購本公司一股普通股。該等購股權自二零一七年十月十八日起直至二零二零年十月十七日止三年內有效，並可予行使(惟受歸屬日期二零一八年四月一日所規限)。行使價為每股2.13港元，即於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所述的本公司股份平均收市價。

於二零二一年四月一日，所有購股權均已失效，且於二零二五年及二零二四年九月三十日，概無購股權尚未行使。

16 金融工具公允值計量

(A) 按公允值計量的金融資產及負債

(i) 公允值層級

香港財務報告準則第13號公允值計量將公允值計量分為三級層級。將公允值分類的層級乃經參考以下估值技術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(即於計量日期相同的資產或負債於活躍市場的未經調整報價)計量的公允值
- 第二級估值： 使用第二級輸入數據(即不符合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允值。不可觀察輸入數據為無法取得市場數據的輸入數據
- 第三級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量的公允值

本集團委聘外部估值師對分類為公允值層級第三級的非上市股本工具進行估值。本集團於各中期及年度報告日期編製公允值計量變動的分析，並與董事會每年兩次討論估值程序及結果，與報告日期的時間相同。



16 金融工具公平值計量(續)

(A) 按公平值計量的金融資產及負債(續)

(i) 公平值層級(續)

下表呈列於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日本集團以公平值計量的金融資產。

	於二零二五年		於二零二五年九月三十日公平值計量分為		
	九月三十日 的公平值 千港元	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元	
按公平值計入其他全面收益的金融資產					
－非上市股本證券	198,149	–	1,349	196,800	
－於香港上市股本證券	123,400	123,400	–	–	–
按公平值計入損益的金融資產					
－非上市債務證券	17,253	–	–	17,253	
－主要管理層保險投資	2,494	–	–	2,494	

	於二零二五年		於二零二五年三月三十一日公平值計量分為		
	三月三十一日 的公平值 千港元	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元	
按公平值計入其他全面收益的金融資產					
－非上市股本證券	176,981	–	1,275	175,706	
－於香港上市股本證券	202,026	202,026	–	–	–
按公平值計入損益的金融資產					
－非上市債務證券	17,253	–	–	17,253	
－主要管理層保險投資	2,298	–	–	2,298	

截至二零二五年九月三十日止六個月，第一級與第二級之間並無轉撥，亦無向第三級轉入或轉出。本集團的政策是於公平值層級之間出現轉撥的報告期末確認有關轉撥。

(ii) 第二級公平值計量所用的估值技術及輸入數據

按公平值計入其他全面收益的非上市金融資產的公平值乃採用基於資產淨值法的估值技術釐定，當中計及非上市金融資產的相關資產及負債的公平值。金融資產持有的資產包括於活躍市場的公開交易投資。

16 金融工具公平值計量(續)

(A) 按公平值計量的金融資產及負債(續)

(iii) 有關第三級公平值計量的資料

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	範圍
按公平值計入其他全面收益的 非上市金融資產	貼現現金流量法	貼現率	13.0%至23.9% (二零二五年三月三十一日： 13.3%至23.6%)
	市場比較法	缺乏市場流通性折讓	20.0% (二零二五年三月三十一日：20.0%)
按公平值計入損益的非上市債務證券	概率加權貼現現金流量	貼現率	15.7% (二零二五年三月三十一日：17.2%)
		事件發生概率	15.0% (二零二五年三月三十一日：15.0%)
主要管理層保險投資	保單簽發人保證的現金退保價值	退保費用	1,382,000港元 (二零二五年三月三十一日： 1,578,000港元)

非上市股本工具的公平值採用貼現現金流量法釐定。公平值計量與貼現率呈負相關。於二零二五年九月三十日，據估計，在所有變量保持不變的情況下，貼現率下降／上升1%會令本集團其他全面收益分別增加／減少6,036,000港元／5,088,000港元(於二零二五年三月三十一日：6,155,000港元／5,226,000港元)。

非上市股本工具的公平值採用市場比較法釐定。公平值計量與缺乏市場流通性折讓呈負相關。於二零二五年九月三十日，據估計，在所有變量保持不變的情況下，缺乏市場流通性折讓下降／上升1%會令本集團其他全面收益分別增加／減少1,961,000港元(於二零二五年三月三十一日：1,709,000港元)。

非上市債務證券的公平值使用概率加權貼現現金流量法釐定。公平值與貼現率呈負相關。於二零二五年九月三十日，據估計，在所有變量保持不變的情況下，貼現率下降／上升1%會令本集團的除稅後溢利及保留盈利增加／減少172,000港元／164,000港元(二零二五年三月三十日：221,000港元／228,000港元)。

主要管理層保險投資的公平值乃參考保單的現金退保價值釐定。公平值計量與保單簽發人保證的現金退保價值呈正相關。



16 金融工具公平值計量(續)

(A) 按公平值計量的金融資產及負債(續)

(iii) 有關第三級公平值計量的資料(續)

該等第三級公平值計量結餘於報告期內的變動如下：

	於二零二五年 九月三十日 千港元	於二零二四年 九月三十日 千港元
<hr/>		
按公平值計入其他全面收益的金融資產－非上市股本證券：		
於四月一日	175,706	61,350
於報告期內在其他全面收益確認的公平值變動	21,094	2,581
添置	-	20,080
自第二級轉撥	-	159,327
於九月三十日	196,800	243,338
<hr/>		
按公平值計入損益的金融資產－非上市債務證券及主要管理層保險投資：		
於四月一日	19,551	-
於報告期內在損益確認的公平值變動	196	(1,489)
添置	-	3,876
於九月三十日	19,747	2,387

(B) 按公平值以外列賬的金融資產及負債的公平值

於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日，本集團按攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公平值並無重大差異。

17 承擔

於各報告期末並未於中期財務報告計提撥備的未履行資本承擔如下：

	於二零二五年 九月三十日 千港元	於二零二五年 三月三十一日 千港元
已獲授權及訂約		
-購買非流動資產	16,681	26,904

18 重大關聯方交易

主要管理層人員薪酬

本集團主要管理層人員(彼等亦為本公司董事)薪酬如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
短期僱員福利	6,378	3,181
離職後福利	189	123
權益報酬福利	7,100	3,135
	13,667	6,439

與關聯方交易

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
來自一名關聯方的物流服務費	3,130	2,431
來自一名關聯方的購買(製造服務協議)	1,137	2,455
向一名關聯方的銷售(製造服務協議)	44	30
來自一名關聯方的海外銷售行政服務費	299	238
來自關聯方的授權費收入	2,790	1,482

19 或然負債

於二零二五年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

20 報告期後非調整事項

於二零二五年九月三十日後及直至本中期報告日期，概無重大事項發生。



詞彙

於本中期報告中，除非另有規定，否則適用以下詞彙：

「經調整EBITDA」	指	除利息、稅項、折舊及攤銷前的經調整盈利
「董事會」	指	董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則(經不時修訂或補充)
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，就本中期報告而言，不包括香港、澳門及台灣
「本公司」	指	雅各臣科研製藥有限公司，於二零一六年二月十六日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「控股股東」	指	岑先生、Kingshill及Kingshill Development Group Inc
「董事」	指	本公司董事
「環境、社會及管治」	指	環境、社會及管治
「二零二五財年」	指	截至二零二五年三月三十一日止年度
「二零二五財年中期」	指	截至二零二四年九月三十日止六個月
「二零二六財年」	指	截至二零二六年三月三十一日止年度
「二零二六財年中期」或「報告期」	指	截至二零二五年九月三十日止六個月
「本地生產總值」	指	本地生產總值
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「雅各臣」、「本集團」、 「我們」或「我們的」	指	本公司及其附屬公司以及(就我們成為旗下現有附屬公司的控股公司前的期間而言)該等附屬公司或其前身(視情況而定)所營運的業務
「Kingshill」	指	Kingshill Development Limited，根據英屬處女群島法例於一九九八年七月八日註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂或補充)
「澳門」	指	中國澳門特別行政區

「主板」	指	聯交所主板
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「岑先生」	指	岑廣業先生，董事會主席、執行董事、行政總裁兼控股股東之一
「私營界別」	指	非公營界別
「公營界別」	指	香港公營界別機構及診所
「Queenshill」	指	Queenshill Development Limited，根據英屬處女群島法例於二零一二年十二月十二日註冊成立的有限公司
「研發」	指	研究及開發
「SAP」	指	系統分析程式開發
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂或補充)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01港元的普通股
「股份授予計劃」	指	本公司於二零一八年十月十六日採納及於二零二三年九月二十一日作出修訂的股份授予計劃
「購股權計劃」	指	本公司於二零一六年八月三十日有條件採納的購股權計劃，其主要條款於本公司所刊發日期為二零一六年九月八日的招股章程附錄五「法定及一般資料－D.其他資料－1.購股權計劃」內概述
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「The Kingshill Trust」	指	The Kingshill Trust，由岑先生(作為授人)於二零一六年五月十六日成立的全權信託，其全權受益人為岑先生及其家族成員
「The Queenshill Trust」	指	The Queenshill Trust，由岑先生(作為授人)於二零一六年五月十六日成立的全權信託，其全權受益人為岑先生及其家族成員
「庫存股份」	指	具有上市規則所述涵義

