

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## The United Laboratories International Holdings Limited

聯邦制藥國際控股有限公司

(於開曼群島成立之有限公司)

(股份代號: 3933)

截至二零二五年六月三十日止六個月之  
中期業績公告

### 財務摘要

	截至六月三十日止六個月		上升
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
收入	<b>7,518,683</b>	7,175,804	<b>4.8%</b>
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	<b>2,752,120</b>	2,231,943	<b>23.3%</b>
除稅前溢利	<b>2,419,651</b>	1,901,702	<b>27.2%</b>
本公司擁有人應佔本期溢利	<b>1,894,314</b>	1,491,404	<b>27.0%</b>
每股盈利 - 基本	人民幣分 <b>104.26</b>	人民幣分 82.08	<b>27.0%</b>
中期股息(每股)	<b>16.0</b>	16.0	<b>0.0%</b>

聯邦制藥國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同二零二四年同期之比較數字載列如下：

**簡明綜合損益及其他全面收益表**  
**截至二零二五年六月三十日止六個月期間**

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	7,518,683	7,175,804
銷售成本		<u>(3,594,809)</u>	<u>(3,831,439)</u>
毛利		3,923,874	3,344,365
其他收入	4	128,480	170,015
其他收益及虧損淨額	5	61,183	41,958
銷售及分銷開支		(682,161)	(706,651)
行政開支		(435,200)	(354,050)
研究及開發費用		(498,941)	(446,800)
其他開支		(40,531)	(83,023)
預期信貸虧損模型之減值虧損、扣除沖銷撥回		(16,284)	(38,756)
應佔聯營公司業績		28	(184)
財務成本	6	<u>(20,797)</u>	<u>(25,172)</u>
除稅前溢利		2,419,651	1,901,702
稅項支出	7	<u>(526,144)</u>	<u>(410,707)</u>
本期溢利	8	<u>1,893,507</u>	<u>1,490,995</u>
<b>其他全面(開支)收益</b>			
將會期後可被重新分類至損益之項目:			
換算海外業務所產生之匯兌差額		<u>(684)</u>	<u>646</u>
本期全面收益總額		<u>1,892,823</u>	<u>1,491,641</u>
<b>以下人士應佔本期溢利(虧損)：</b>			
本公司擁有人		1,894,314	1,491,404
非控股權益		<u>(807)</u>	<u>(409)</u>
		<u>1,893,507</u>	<u>1,490,995</u>
<b>以下人士應佔本期全面收益(開支)總額：</b>			
本公司擁有人		1,893,630	1,492,050
非控股權益		<u>(807)</u>	<u>(409)</u>
		<u>1,892,823</u>	<u>1,491,641</u>
<b>每股盈利</b>	9	人民幣分	人民幣分
- 基本		<u>104.26</u>	<u>82.08</u>

簡明綜合財務狀況表  
於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	10,021,708	8,724,524
使用權資產		442,324	450,800
商譽		3,031	3,031
無形資產		251,076	209,200
聯營公司權益		7,140	7,112
購買物業、廠房及設備訂金		323,760	283,298
購買無形資產訂金		5,122	10,710
遞延稅項資產		77,222	73,681
		<u>11,131,383</u>	<u>9,762,356</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,775,603	2,434,166
應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、 訂金及預付款	12	5,731,247	6,272,323
已抵押銀行存款	15	781,825	1,034,366
現金及現金等值物		9,014,463	6,329,841
		<u>18,303,138</u>	<u>16,070,696</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款	13	7,323,429	7,636,911
合約負債		67,071	96,119
應付股息	10	726,811	-
租賃負債		4,994	4,781
應付稅項		194,556	204,354
借貸 - 於一年內到期		1,388,708	830,384
		<u>9,705,569</u>	<u>8,772,549</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>8,597,569</u>	<u>7,298,147</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>19,728,952</u>	<u>17,060,503</u>

簡明綜合財務狀況表  
於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		<b>361,051</b>	282,492
政府補貼遞延收入	13	<b>22,823</b>	22,205
租賃負債		<b>9,914</b>	12,667
借貸 – 於一年後到期		<b>3,722,187</b>	2,307,899
		<u><b>4,115,975</b></u>	<u>2,625,263</u>
<b>資產淨值</b>		<u><b>15,612,977</b></u>	<u>14,435,240</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本		<b>16,965</b>	16,965
儲備		<b>15,549,862</b>	14,371,318
		<u><b>15,566,827</b></u>	<u>14,388,283</u>
本公司擁有人應佔權益		<b>15,566,827</b>	14,388,283
非控股應佔權益		<b>46,150</b>	46,957
		<u><b>15,612,977</b></u>	<u>14,435,240</u>
<b>權益總額</b>		<u><b>15,612,977</b></u>	<u>14,435,240</u>



### 3. 收入及分部資料(續)

#### (a) 分部收入及業績

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

	中間體產品 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
<b>收入</b>						
對外銷售	1,010,665	2,529,547	2,544,571	6,084,783	-	6,084,783
分部間銷售	1,293,646	469,767	-	1,763,413	(1,763,413)	-
許可費收入	-	-	1,433,900	1,433,900	-	1,433,900
分部收入	<u>2,304,311</u>	<u>2,999,314</u>	<u>3,978,471</u>	<u>9,282,096</u>	<u>(1,763,413)</u>	<u>7,518,683</u>
扣除研發支出前分部溢利	798,889	275,776	1,815,116			2,889,781
研發支出(包括在 計算分部溢利)	(164,270)	(25,127)	(309,544)			(498,941)
<b>業績</b>						
分部溢利	<u>634,619</u>	<u>250,649</u>	<u>1,505,572</u>			2,390,840
應佔聯營公司業績						28
未分類其他收入						76,026
未分類企業支出						(123,733)
未分類其他收益及虧損淨額						95,036
預期信貸虧損模型的其他應 收款減值虧損，扣除沖銷 撥回						2,251
財務成本						<u>(20,797)</u>
除稅前溢利						<u>2,419,651</u>

### 3. 收入及分部資料(續)

#### (a) 分部收入及業績(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)

	中間體產品 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
<b>收入</b>						
對外銷售	1,313,961	3,464,066	2,397,777	7,175,804	-	7,175,804
分部間銷售	1,767,321	453,574	-	2,220,895	(2,220,895)	-
分部收入	<u>3,081,282</u>	<u>3,917,640</u>	<u>2,397,777</u>	<u>9,396,699</u>	<u>(2,220,895)</u>	<u>7,175,804</u>
扣除研發支出前分部溢利	1,203,272	552,754	522,365			2,278,391
研發支出(包括在 計算分部溢利)	(134,821)	(30,795)	(281,184)			(446,800)
<b>業績</b>						
分部溢利(附注)	<u>1,068,451</u>	<u>521,959</u>	<u>241,181</u>			1,831,591
應佔聯營公司業績						(184)
未分類其他收入						53,567
未分類企業支出						(72,631)
未分類其他收益及虧損淨額						114,482
預期信貸虧損模型的其他應 收款減值虧損，扣除沖銷 撥回						49
財務成本						(25,172)
除稅前溢利						<u>1,901,702</u>

#### (b) 地區分類

按客戶地域市場劃分（而不論產品原產地）的收入呈列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
中華人民共和國(「中國」)(包括香港)(所在國)	4,725,243	5,748,478
歐洲	1,741,465	411,566
印度	197,687	376,958
中東	13,641	36,418
南美洲	450,590	170,105
其他亞洲地區	258,367	318,585
其他地區	131,690	113,694
	<u>7,518,683</u>	<u>7,175,804</u>

#### 4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	65,468	57,599
廢料銷售	3,133	5,073
補貼收入(附註)	54,959	100,709
雜項收入	4,920	6,634
	<u>128,480</u>	<u>170,015</u>

附註： 補貼收入包括來自中國政府的稅收補貼和政府補助，專門用於(i)工廠及機器的資本開支（於相關資產的使用年限內確認為收入）；(ii)研發活動的獎勵及其他補貼（於滿足附加條件時予以確認）；(iii)沒有特定條件的獎勵。

#### 5. 其他收益及虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
外匯兌換(虧損)收益淨額	(37,058)	30,773
衍生金融工具公平值變動的收益淨額(附註)	72,973	70,815
通過損益以反映公平值的金融資產銷售收益	74,971	29,626
出售物業、廠房及設備的收益(虧損)淨額	7,556	(441)
物業、廠房及設備註銷	(57,389)	(88,329)
其他	130	(486)
	<u>61,183</u>	<u>41,958</u>

附註： 於二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團與銀行及金融機構訂立訂立多項外幣遠期合約，以減低其面對的外匯風險。這些衍生工具未在套期會計入賬。於二零二五年六月三十日，本集團並無持有未償還衍生金融工具（二零二四年：無）。

#### 6. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
借貸利息	41,229	31,269
租賃負債利息	377	400
	<u>41,606</u>	<u>31,669</u>
減：被資本化為物業、廠房及設備的金額	(20,809)	(6,497)
	<u>20,797</u>	<u>25,172</u>

本中期期內已撥充資本之借貸成本乃自一般性借貸組合產生，按用於合資格資產開支的 2.55%（二零二四年六月三十日止六個月：2.87%）年率的平均資本化率計算。

## 7. 稅項支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
本期稅項		
香港利得稅	923	1,189
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	306,813	336,336
許可費收入的丹麥預扣稅	143,390	-
	<u>451,126</u>	<u>337,525</u>
遞延稅項支出	75,018	73,182
	<u>526,144</u>	<u>410,707</u>

香港利得稅乃按兩期內估計應課稅溢利的 16.5%計算。

中國企業所得稅按本集團經營所在地的適用稅率並根據現行法規、詮釋及慣例計算。

根據丹麥國內稅法，就特許權使用費的支付，丹麥預扣所得稅須以總額的 22%法定稅率繳納。根據使用的避免雙重課稅安排，本集團本期可享有 10%的優惠稅率。

## 8. 本期溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
本期溢利已扣除：		
員工成本(包括董事酬金)		
薪金及其他福利	759,213	797,092
退休福利計劃供款	56,206	55,261
股權激勵支出	11,725	25,436
	<u>827,144</u>	<u>877,789</u>
折舊		
使用權資產折舊	8,476	8,013
物業、廠房及設備折舊	293,014	288,284
無形資產攤銷(計入銷售成本)	10,182	8,772
存貨撥備淨額(計入銷售成本)	2,824	6,214
計入開支存貨成本	<u>3,526,447</u>	<u>3,831,439</u>

## 9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據而計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>盈利</b>		
藉以計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔本期溢利	<u>1,894,314</u>	<u>1,491,404</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
<b>股份數目</b>		
藉以計算每股基本盈利的普通股數目加權平均數	<u>1,816,934</u>	<u>1,817,027</u>

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月並無呈列每股攤薄盈利，因為兩期間並無潛在已發行普通股。

## 10. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
本期內確認為分派本公司普通股股東的股息		
- 二零二四年末期股息每股人民幣 28 分 (二零二四年：二零二三年末期股息每股人民幣 28 分)	508,767	508,767
- 二零二四年特別股息每股人民幣 12 分 (二零二四年：二零二三年特別股息每股人民幣 12 分)	<u>218,044</u>	<u>218,044</u>
	<u>726,811</u>	<u>726,811</u>

於二零二五年六月三十日，二零二四年末期股息及特別股息尚未支付。

於報告期末後，董事會宣派截至二零二五年六月三十日止六個月期間的中期股息每股普通股人民幣 16 分（二零二四年六月三十日止六個月：人民幣 16 分），總額為人民幣 315,684,000 元（二零二四年六月三十日止六個月：人民幣 290,724,000 元）。

## 11. 物業、廠房及設備的變動

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團產生約人民幣 1,639,948,000 元（二零二四年六月三十日止六個月：人民幣 741,061,000 元）支出於物業、廠房及設備，用於擴充及提升主要位於中國的若干生產廠房及辦公大樓。

於本中期期間，本集團出售及註銷若干廠房及機器，總賬面值為人民幣 70,559,000 元（二零二四年六月三十日止六個月：人民幣 90,454,000 元），現金收益為人民幣 20,726,000 元（二零二四年六月三十日止六個月：人民幣 1,684,000 元），導致出售虧損人民幣 7,556,000 元（二零二四年六月三十日止六個月：人民幣 441,000 元）及註銷虧損人民幣 57,389,000 元（二零二四年六月三十日止六個月：人民幣 88,329,000 元）。

## 12. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、按金及預付款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	2,285,314	2,406,076
減：信用虧損撥備	(30,621)	(13,166)
應收銀行承兌票據	2,977,362	3,333,266
減：信用虧損撥備	(56)	(212)
應收對價	339,574	339,574
減：信用虧損撥備	(339,574)	(339,574)
應收增值稅款	269,011	235,963
其他應收款、訂金及預付款	240,773	321,947
減：信用虧損撥備	(10,536)	(11,551)
	<u>5,731,247</u>	<u>6,272,323</u>

本集團通常給予貿易客戶 30 日至 120 日(二零二四年十二月三十一日：45 日至 120 日)的信用期，亦可根據與本集團貿易額及付款情況對若干經挑選客戶延長信用期。應收銀行承兌票據的一般到期期限為 90 日至 1 年(二零二四年十二月三十一日：90 日至 1 年)。

於報告期末，按貨物控制權轉移日期呈列之應收貿易賬款（扣除信貸虧損撥備）賬齡分析，以及按發票日期呈列的應收銀行承兌票據（扣除信貸虧損撥備）賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款		
0 至 30 日	867,391	943,289
31 至 60 日	460,353	629,666
61 至 90 日	420,250	389,109
91 至 120 日	244,567	212,161
121 至 180 日	174,318	204,206
超過 180 日	87,814	14,479
	<u>2,254,693</u>	<u>2,392,910</u>
應收銀行承兌票據		
0 至 30 日	602,351	636,132
31 至 60 日	425,390	678,738
61 至 90 日	643,419	453,539
91 至 120 日	457,580	640,674
121 至 180 日	848,566	862,069
超過 180 日	-	61,902
	<u>2,977,306</u>	<u>3,333,054</u>

### 13. 應付貿易賬款及其他應付款

本集團一般獲供應商授予 120 日至 180 日之應付貿易賬款及供應商融資安排的應付貿易賬款的信貸期。於報告期末，按發票日期或票據發出日期呈列的應付貿易賬款及供應商融資安排的應付貿易賬款賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款		
0 至 90 日	1,097,401	1,560,814
91 至 180 日	628,237	513,876
超過 180 日	22,455	14,095
	<u>1,748,093</u>	<u>2,088,785</u>
供應商融資安排的應付貿易賬款(附注 1)		
0 至 90 日	1,764,967	1,119,081
91 至 180 日	382,489	961,961
超過 180 日	6,735	5,229
	<u>2,154,191</u>	<u>2,086,271</u>
其他應付款及應計費用	517,074	545,328
其他應付稅款	353,817	170,511
應計運費	44,671	128,975
應計薪金、員工福利及未申領年假	171,163	250,147
應計水、電費及蒸汽費用	737,585	550,825
政府資助的遞延收入	46,874	58,699
應付購置物業、廠房及設備款項	1,572,784	1,779,575
	<u>7,346,252</u>	<u>7,659,116</u>
減：一年內到期之金額於流動負債下列示	<u>(7,323,429)</u>	<u>(7,636,911)</u>
於非流動負債下列示之金額	<u>22,823</u>	<u>22,205</u>

附注：

- (1) 這些應付貿易賬款涉及本集團已向有關供應商發出票據以待日後結算應付貿易款項。本集團繼續確認這些應付貿易款項，因為相關銀行只在票據到期日有責任支付，並於與供應商商定的相同條件下，不得進一步延長。

## 14. 資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團因已訂約購置物業、廠房及設備而產生但未於簡明綜合財務報表內撥備之資本開支承擔為人民幣 1,853,012,000 元（二零二四年十二月三十一日：人民幣 2,147,126,000 元）。

## 15. 資產抵押或限制

### 抵押資產

於報告期末，本集團已將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	1,655,490	1,133,921
使用權資產	157,427	159,216
應收銀行承兌票據	405,346	487,629
已抵押銀行存款	781,825	1,034,366

### 資產限制

此外，於二零二五年六月三十日，租賃負債人民幣14,908,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣17,448,000元）已確認及相關的使用權資產為人民幣13,983,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣16,727,000元）。除了出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議並不施加任何其他契諾，並且有關租賃資產不得用作借貸的擔保。

## 16. 關連人士交易

本公司之主要管理人員均為董事（包括主要行政人員）。於本期內，本公司董事之酬金如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
袍金	357	357
薪金及其他福利	9,723	9,627
退休福利計劃供款	25	50
	<u>10,105</u>	<u>10,034</u>

## 17. 期後事項

於二零二五年七月二十五日，本公司以每股 14.16 港元配發 156,000,000 股股份（「配發新股」）。配發新股所得總額為 2,209,000,000 港元（約等於人民幣 2,026,791,000 元）；在扣除相關開支及費用後，所得淨額為 2,168,200,000 港元（約等於人民幣 1,989,357,000 元）。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧及財務業績

二零二五年上半年，我國國民經濟穩中向好。在國家《支持創新藥高質量發展的若干措施》的推動下，醫藥行業發展呈現明顯分化趨勢，具備較強創新實力和國際化佈局的企業迎來重要發展機遇期。

在此背景下，本集團紮實推進新藥研發工作，於新藥項目對外授權及全球化佈局取得重要進展。同時，生產供應與市場營銷工作有序進行，行業地位保持穩固，各板塊業務持續深化發展。

截止二零二五年六月三十日止六個月（「期內」），本集團錄得營業額為人民幣 7,518,700,000 元，較去年同期上升 4.8%。毛利為人民幣 3,923,900,000 元，同比上升 17.3%。未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣 2,752,100,000 元，同比上升 23.3%。本公司擁有人應佔溢利為人民幣 1,894,300,000 元，同比上升 27.0%。每股盈利為人民幣 104.26 分。董事會宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣 16 分（截至二零二四年六月三十日止六個月：每股人民幣 16 分）。中期派息比率為 16.7%。

期內，中間體、原料藥及制劑產品的分部收入（包括分部間之銷售）分別為人民幣 2,304,300,000 元、人民幣 2,999,300,000 元及人民幣 3,978,500,000 元，較去年同期分別下降 25.2%、下降 23.4%及上升 65.9%。中間體、原料藥及制劑產品的分部溢利分別為人民幣 634,600,000 元、人民幣 250,600,000 元及人民幣 1,505,600,000 元，較去年同期分別下降 40.6%、下降 52.0%及上升 524.2%。

本集團各分部營運總結如下：

#### 中間體及原料藥業務

期內，受產品價格及需求調整的影響，中間體及原料藥業務分別錄得對外銷售收入人民幣 1,010,700,000 元和人民幣 2,529,500,000 元，同比分別下降 23.1%及下降 27.0%。海外出口錄得銷售收入人民幣 1,104,000,000 元，同比下降 22.7%，佔本集團總營業額的 14.7%。

本集團持續完善產業鏈垂直佈局。期內，聯邦制藥高欄港基地順利竣工投產。該基地全面升級無菌頭孢原料藥等產品的生產，綜合產能約 2,000 噸/年。並對標國際標準、放眼國際市場，通過全員參與、全生命週期管理，完善工藝和產品質量監測系統，致力於提供穩定優質的頭孢原料產品。聯邦制藥高欄港基地的竣工是本集團發展歷程的重要里程碑，本集團將持續深化全球業務佈局及影響力。

#### 制劑產品業務

期內，制劑產品對外收入為人民幣 3,978,500,000 元（包括許可費收入人民幣 1,433,900,000 元），同比上升 65.9%，佔本集團總營業額的 52.9%。

面對複雜多變的市場環境，本集團持續優化產品矩陣，拓展對醫療市場、OTC 市場及廣闊市場覆蓋。期內，新上市產品的市場開發、細分市場專業團隊搭建有序推進。

本集團胰島素產品中標巴西衛生部採購標單，並實現穩定供應和訂單交付，出口數量創中國同類產品出口紀錄。此外，本集團抗生素產品於馬來西亞市場中標，出口業務呈現持續向好態勢。未來，本集團將緊密圍繞國家「一帶一路」發展戰略，充分發揮垂直整合的產業優勢，穩步推進重點產品的海外註冊，進一步擴大製劑出口規模，深化全球市場佈局。

## 內分泌

主要產品包括優思靈 USLIN<sup>®</sup>（人胰島素注射液（N/R/30R/50R））、聯邦優樂靈<sup>®</sup> USLEN<sup>®</sup>（甘精胰島素注射液）、聯邦優倍靈<sup>®</sup> UBLIN<sup>®</sup>（門冬胰島素/門冬胰島素 30 注射液）、聯邦<sup>®</sup>滅特尼<sup>®</sup>（格列吡嗪片）等。

期內，糖尿病產品共錄得總銷售收入人民幣 966,100,000 元，同比上升 75.5%。

## 抗感染

主要產品包括聯邦他唑仙<sup>®</sup>（注射用哌拉西林鈉他唑巴坦鈉）、聯邦<sup>®</sup>阿莫仙<sup>®</sup>（阿莫西林膠囊/顆粒）、強力阿莫仙<sup>®</sup>（注射用阿莫西林克拉維酸鉀、阿莫西林克拉維酸鉀片/幹混懸劑）、聯邦倍能安<sup>®</sup>（注射用亞胺培南西司他丁鈉）等。

期內，抗感染產品（人用）共錄得銷售收入人民幣 894,000,000 元，同比下降 12.1%。

## 其他人用制劑產品

主要產品包括眼科用藥系列、皮膚外用藥系列、神經系統用藥等。

## 大健康

主要產品包括聯邦健怡美系列保健品等。

本集團大健康事業部佈局普通膳食、保健食品、跨境營養膳食、醫療器械、醫美護膚、消殺護膚六大產品線，已上市 18 個產品，覆蓋骨關節營養、腸道調理、心血管健康、視力保護、提升免疫等類別。目前擁有以天貓、京東、抖音、微信商城等為代表的電商、直播及新零售線上平台矩陣，同時持續深耕對連鎖藥房及健康垂直渠道的覆蓋。

期內，大健康業務錄得銷售收入人民幣 11,200,000 元。

## 動保

本集團動保業務主營經濟型和伴侶型動物藥品的研發、生產、銷售及技術服務，產品對象全面覆蓋畜類、禽類、水產及寵物。期內，新上市動保產品 3 個，並取得二類新獸藥證書 3 個、三類新獸藥證書 1 個、四類新獸藥證書 1 個。

期內，動保業務錄得銷售收入人民幣 564,600,000 元，同比下降 15.9%。各在建基地建設順利推進，同時持續優化生產與質量管理體系。期內，河南聯牧獸藥有限公司粉針、粉劑（D 級）兩條生產線率先通過獸藥 GMP 驗收，珠海聯邦動保有限公司首條非無菌原料藥生產線順利通過新版獸藥 GMP 認證。

此外，本集團加快推動動保產品「出海」，於三月亮相亞洲（泰國）國際集約化畜牧展（VIV Asia 2025），為動保產品走向海外市場奠定堅實基礎。本集團現時已取得越南、澳大利亞等在內的共 6 個動保產品海外註冊批文，另有 19 項產品啟動海外註冊。

## 藥品研發

期內，本集團共投入人民幣 550,600,000 元用於藥品研發，研發費用同比上升 14.9%。其中，費用化研發投入為人民幣 498,900,000 元，資本化研發投入為人民幣 51,700,000 元。

本集團已建立全面的研發體系，包括生物研發、化藥研發、創新藥研發、動保研發、臨床研究及對外合作等多個平台。本集團開發中的人用藥新產品達 43 項，其中 22 項為 1 類新藥，聚焦內分泌、代謝、自身免疫、眼科和抗感染等領域。動保開發中的新產品共 61 項，覆蓋寵物、畜類、禽類及水產。仿製藥質量和療效一致性評價（「一致性評價」）及醫美等項目也在穩步推進中。

## 研發進展

期內，本集團藥品研發主要進展包括：

- 一月，**1 類創新藥 UBT251 注射液**關於慢性腎臟病適應症的 II 期臨床試驗註冊申請獲得中國國家藥品監督管理局（「國家藥監局」）臨床試驗默示許可。
- 一月，**司美格魯肽注射液**上市註冊申請獲國家藥監局受理。
- 三月，**1 類創新藥 UBT251 注射液**獲得美國藥品監督管理局（「FDA」）許可，同意開展慢性腎臟病適應症 II 期臨床試驗。
- 三月，**聚乙烯醇滴眼液（規格：1.4%（0.4ml:5.6mg））**通過國家藥監局上市審批，進一步豐富本集團眼科產品管線。
- 三月，**利拉魯肽注射液（聯邦優利泰<sup>®</sup>，規格：3ml:18mg（預填充））**通過國家藥監局上市批准。

期內，本集團注射用頭孢曲松鈉（規格：1.0g；2.0g）及注射用頭孢噻肟鈉（規格：1.0g；2.0g）相繼通過一致性評價。本集團將持續推進新藥研發及一致性評價工作，為患者提供更多安全優質的用藥選擇。

## 對外授權

本集團在推動創新藥全球佈局方面取得重大進展。二零二五年三月，本集團與 Novo Nordisk A/S（「諾和諾德」）達成關於 UBT251，一種 GLP-1（胰高血糖素樣肽-1）受體、GIP（葡萄糖依賴性促胰島素多肽）受體和 GCG（胰高血糖素）受體三重激動劑的獨家許可協議，向其授出於全球（不包括中國大陸、香港特別行政區、澳門特別行政區和台灣）開發、製造和商業化 UBT251 的權利。本集團將收取 2 億美元預付款和最高 18 億美元的潛在里程碑付款，以及可收取基於該地區的年度淨銷售額計算的分層銷售提成。根據此次合作標誌著聯邦制藥進一步深化全球化戰略佈局，同時也是本集團創新轉型的重要里程碑。

## 在研 1 類新藥管線

在研藥物	類別	适应症	阶段
UBT251 注射液	化學藥物	超重/肥胖	臨床試驗
UBT251 注射液	化學藥物	糖尿病	臨床試驗
UBT251 注射液	化學藥物	代謝相關脂肪性肝病	臨床試驗
UBT251 注射液	化學藥物	慢性腎病	臨床試驗
UBT37034 注射液	化學藥物	超重/肥胖	臨床獲批（美國） 已遞交臨床申請（中國）
UBT38006 注射液	生物藥物	糖尿病	臨床前研究
UBT48128 口服制劑	化學藥物	糖尿病/體重管理	臨床前研究
白介素-2 融合蛋白	生物藥物	白癜風、斑禿、其他自身免疫性疾病	臨床前研究
Lp(a)降血脂藥物	化學藥物	高脂蛋白血症、動脈粥樣硬化、主動脈瓣狹窄等	臨床前研究
sgp130-Fc 融合蛋白	生物藥物	炎症性腸病	臨床前研究
抗 IL-4Ra/TSLP 雙特異性抗體	生物藥物	濕疹、哮喘	臨床前研究
TUL01101 片	化學藥物	類風濕關節炎	臨床試驗
TUL01101 片	化學藥物	中重度特應性皮炎	臨床試驗
TUL01101 軟膏	化學藥物	特應性皮炎	臨床試驗
LB2012	化學藥物	減重/防反彈	臨床前研究
TUL321 膠囊	化學藥物	IgA 腎炎	臨床前研究
TUL12101 滴眼液	化學藥物	乾眼症	臨床試驗
注射用 TUL108	化學藥物	耐藥細菌感染	臨床前研究
LB2332	化學藥物	真菌感染	臨床前研究
LB2249	化學藥物	減脂增肌	臨床前研究
LB2237	化學藥物	高血脂	臨床前研究
LB2343	化學藥物	耐藥細菌感染	臨床前研究

## 優化財務架構

財務方面，本集團通過調節境內外借貸組合、平衡長短期借款以降低財務費用，持續提升財務靈活性及資金利用效率，保持穩健的財務狀況。為降低匯率波動風險和財務成本，本集團於期內將人民幣作為主要借款貨幣。期內，本集團財務成本為人民幣 20,800,000 元，同比下降 17.4%。

於二零二五年六月三十日，扣除借貸及供應商融資安排的應付貿易賬款，本集團的銀行結餘及現金淨額為人民幣 2,531,200,000 元。

## 流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團有已抵押銀行存款、銀行結餘及現金約人民幣 9,796,300,000 元（二零二四年十二月三十一日：人民幣 7,364,200,000 元）。

於二零二五年六月三十日，本集團有計息借貸約人民幣 5,110,900,000 元（二零二四年十二月三十一日：人民幣 3,138,300,000 元）。全部借貸以人民幣結算並於五年內到期。借貸其中約人民幣 922,300,000 元（二零二四年十二月三十一日：人民幣 16,900,000 元）為定息貸款，餘額約人民幣 4,188,600,000 元（二零二四年十二月三十一日：人民幣 3,121,400,000 元）則為浮息貸款。董事預期所有借貸將由內部資源償還或於到期時續借而為本集團持續提供營運資金。

於二零二五年六月三十日，本集團共有流動資產約人民幣 18,303,100,000 元（二零二四年十二月三十一日：人民幣 16,070,700,000 元）。流動資產淨值由二零二四年十二月三十一日的約人民幣 7,298,100,000 元增加至二零二五年六月三十日的人民幣 8,597,600,000 元。本集團於二零二五年六月三十日的流動比率約為 1.89，而二零二四年十二月三十一日之比較數為 1.83。於二零二五年六月三十日，本集團總資產約為人民幣 29,434,500,000 元（二零二四年十二月三十一日：人民幣 25,833,100,000 元），及總負債約為人民幣 13,821,500,000 元（二零二四年十二月三十一日：人民幣 11,397,800,000 元）。本公司股東應佔權益由二零二四年十二月三十一日的約人民幣 14,388,300,000 元增加至二零二五年六月三十日的約人民幣 15,566,800,000 元。於二零二五年六月三十日，扣除銀行借貸及供應商融資安排的應付貿易賬款後，本集團的現金及銀行結餘淨額為人民幣 2,531,200,000 元（二零二四年十二月三十一日：人民幣 2,139,700,000 元）。

## 或然負債

本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日並沒有重大或然負債。

## 貨幣兌換風險

本集團的採購及銷售主要以人民幣、美元及港元結算。本集團的經營開支則主要以人民幣及港元計算。本集團的借貸以人民幣計算。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的貨幣兌換率變動風險。本集團也會根據需要以遠期合約對沖貨幣兌換的風險。

## 僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團於香港及中國大陸僱用約 17,400 名（二零二四年十二月三十一日：17,000 名）員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益，並參照行業慣例及彼等之個人表現釐定。

本公司於二零二三年十月採納股份獎勵計劃，並於同年十一月向本集團獲選董事及員工授出合共 12,096,900 股獎勵股份，分三年歸屬，以鼓勵並挽留此等人士，促進本集團的持續營運與發展。

## 環境、社會及管治

秉承「讓生命更有價值」的企業宗旨，本集團貫徹將可持續發展理念實踐於企業經營與決策中。本集團積極履行社會責任，在教育、賑災、社區關懷等多個領域持續投入，回饋社會。同時，全力響應國家綠色可持續發展政策，推進產業升級，推動企業綠色、低碳轉型。

期內，本集團亮相「第二十三屆世界製藥原料展(CPHI)」中國展，獲評為「全球優選合作夥伴」，並憑藉聯邦制藥（內蒙古）有限公司實施的「沼氣焚燒餘熱回收利用項目」獲頒發「ESG 企業責任獎」。

## 訴訟

茲提述本公司日期為二零一九年八月九日、二零一九年八月十四日、及二零二三年十一月九日的公告，內容有關與恒大地產集團成都有限公司（「成都恒大」）的投資合作協議。本集團於二零二三年三月七日向廣州市中級人民法院申請對（其中包括）成都恒大展開訴訟（「該訴訟」），以收回未償還應收代價約人民幣 340,000,000 元及相關損害賠償，並於二零二三年三月十四日接獲受理通知。由於廣州市中級人民法院需審理大量針對中國恒大集團的訴訟案件，該訴訟轉由成都市中級人民法院審理。成都市中級人民法院於二零二四年六月六日開庭審理本案，並於二零二四年十二月二十八日作出判決，判決成都恒大方方向本集團支付約人民幣 136,300,000 元但駁回其他訴訟要求。本集團就有關判決向四川省高級人民法院提交上訴。四川省高級人民法院於二零二四年五月二十一日開庭審理該上訴案。目前，四川省高級人民法院尚未作出判決。

除上文所披露者外，期內並無其他重大訴訟。

## 未來展望

展望未來，隨着中國醫藥行業高質量發展進程深入推進，市場競爭格局持續分化，本集團有信心繼續保持綜合實力領先優勢。

本集團將秉承創新驅動的發展戰略，持續推進研發創新與技術升級。鞏固並擴大核心產業優勢，通過深化產業鏈垂直整合，全面提升運營效率，充分發揮規模效應與協同優勢。同時，持續強化精細科學管理，實現持續降本增效，為集團高質量發展注入強勁動力。

本集團將加快推進重點產品的海外申報和註冊，持續佈局和推進新藥項目對外授權，完善更具國際競爭力水平的生產、研發及商業化體系。同時，深化產業合作，拓展全球業務佈局，助力集團全面創新轉型及高質量、可持續發展，為股東和社會創造更多價值。

## 報告期後重大事項

於二零二五年七月二十五日，本公司完成配發合共 156,000,000 股配售股份，配售股份每股配售價為 14.16 港元，配售予不少於六名承配人。配售項目募集所得總額 2,209.0 百萬港元，（在扣除相關開支費用後）所得淨額 2,168.2 百萬港元。配售所得款項淨額擬按以下方式使用：

- a) 約 60%或 1,300.9 百萬港元，用作建設和擴充生產設施（包括內蒙與珠海的廠房）、用作加強外部合作、擴展國際業務及其他一般公司用途的資本開支；及
- b) 約 40%或 867.3 百萬港元，用於創新候選產品的研發，包括 UBT251 的臨床試驗，以及其他開發中產品。

預期配售項目所得款項淨額將於二零二八年十二月三十一日或之前全數使用。此預期時間表以董事會的最佳評估為基礎，但可能依據本公司的未來發展、市況和當其時的業務情況而有所調整。

## 購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

## 董事進行證券交易之行為守則

本公司已採納香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載之標準守則，作為本公司董事買賣本公司證券之行為準則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於二零二五年六月三十日止六個月期間已完全遵守標準守則所定之標準。

## 企業管治

董事會認為本公司的優秀企業管治是保障股東權益及提升集團表現的核心。董事會致力維持及確保高水平之企業管治。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司已採納及一直遵守上市規則（「上市規則附錄十四所載之企業管治守則（「企業管治守則」）及企業管治報告之原則及適用守則條文，惟下文所概述的偏離除外。

### - 守則條文C.2.1條

根據企業管治守則的守則條文C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司並無行政總裁。本公司將於適當時間作出委任以填補該職位之空缺。

## 審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事張品文先生、宋敏教授及傅秋實博士組成。審核委員會已審閱截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告。審核委員會乃依賴本集團外聘核數師按照香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第 2410 號「由實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」所作出之審閱結果及管理層的陳述。

## 暫停辦理股份過戶登記

為確定收取中期股息之資格，本公司將於二零二五年九月二十九日(星期一)及二零二五年九月三十日(星期二)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格收取中期股息(記錄日期為二零二五年九月三十日)，所有填妥之過戶文件連同有關股票須於二零二五年九月二十六日(星期五)下午四時三十分前送達本公司之股票登記過戶處香港分處香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17M 樓。

## 致謝

藉此機會，謹代表董事會全體董事感謝各位股東、社會各界合作夥伴的充分信賴和鼎力支持，以及全體員工堅持不懈的努力和貢獻，希望與各位繼續攜手開創更美好的未來。

代表董事會  
主席  
蔡海山

香港，二零二五年八月二十八日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事：蔡海山先生、梁永康先生、蔡紹哲女士、方煜平先生、鄒鮮紅女士及朱蘇燕女士；以及獨立非執行董事：張品文先生、宋敏教授及傅秋實博士。