



金嗓子控股集團有限公司

GOLDEN THROAT HOLDINGS GROUP COMPANY LIMITED

(根據開曼群島法律註冊成立的成員責任有限公司)

股份代號：06896



FSC
www.fsc.org

混合產品
紙張 | 支持
負責任的林業

FSC® C008061

2025

中期報告





目錄

2	公司簡介
3	公司資料
5	財務摘要
6	釋義
9	管理層討論及分析
27	企業管治／其他資料
32	中期簡明綜合損益表
33	中期簡明綜合全面收益表
34	中期簡明綜合財務狀況表
36	中期簡明綜合權益變動表
38	中期簡明綜合現金流表
40	中期簡明綜合財務資料附註



金嗓子控股集團有限公司(「本公司」，連同其附屬公司稱為「本集團」)乃中國領先的潤喉片製造商。本集團的歷史可追溯至1956年，廣西金嗓子有限責任公司(本公司的間接全資附屬公司)的前身柳州市糖果二廠在當時成立。現今，本集團已發展為一家現代綜合集團，主要從事生產及銷售潤喉片以及其他藥品及食品。

本公司於2014年9月2日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份於2015年7月15日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司主板上市。



公司資料

主席兼非執行董事

江佩珍女士

執行董事

曾勇先生
黃建平先生
曾克雄先生
何錦強先生

獨立非執行董事

李驊先生
朱頡榕先生
程益群先生
覃解生先生

審核委員會

朱頡榕先生(主席)
李驊先生
程益群先生
覃解生先生

薪酬委員會

李驊先生(主席)
程益群先生
何錦強先生

提名委員會

江佩珍女士(主席)
朱頡榕先生
程益群先生

公司秘書

李謝佩珊女士

授權代表

何錦強先生
李謝佩珊女士

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

中國
廣西壯族自治區
柳州市鳳翔路28號

香港主要營業地點

香港灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

公司網址

www.goldenthroat.com

股份代號

06896

開曼群島主要股份過戶登記處

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

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司
柳州立新支行
中國
廣西壯族自治區
柳州市
立新路33號

香港證券登記處

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

法律顧問

司力達律師樓
香港中環
康樂廣場一號
怡和大廈47樓

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公共利益實體核數師
香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓



財務摘要

截至2025年6月30日止六個月：

- 本集團的收益較截至2024年6月30日止六個月減少約人民幣205.3百萬元或39.1%至約人民幣319.2百萬元。
- 本集團的毛利較截至2024年6月30日止六個月減少約人民幣145.5百萬元或37.1%至約人民幣246.3百萬元。
- 本集團的除息稅、折舊及攤銷前盈利較截至2024年6月30日止六個月減少約人民幣69.7百萬元或35.6%至約人民幣125.9百萬元。
- 本公司權益持有人應佔溢利較截至2024年6月30日止六個月減少約人民幣50.5百萬元或37.6%至約人民幣83.7百萬元。
- 董事會不建議宣派任何截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

除非另有界定，否則本報告所用的詞彙應具有以下所賦予之涵義：

「東盟」	指 東南亞國家聯盟
「審核委員會」	指 於2015年2月13日成立的董事會審核委員會
「董事會」	指 本公司董事會
「企業管治守則」	指 上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「本公司」或「金嗓子」	指 金嗓子控股集團有限公司，一家於2014年9月2日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指 本公司董事
「家族信託」	指 由曾勇先生作為財產授予人根據日期為2015年2月25日的信託安排就Jin Jiang Global的股份創立的不可撤回全權信託
「Golden Throat International」	指 Golden Throat International Holdings Limited，一家在英屬處女群島註冊成立的公司，由Jin Jiang Global實益全資擁有，為控股股東之一
「金嗓子喉片(OTC)」	指 金嗓子喉片，本集團主要產品之一，獲批准為一種非處方藥
「金嗓子喉寶系列產品」	指 金嗓子喉寶系列產品，本集團主要產品之一，獲批准為食品
「本集團」	指 本公司及其附屬公司
「港元」	指 港元，香港的法定貨幣
「香港」	指 中國香港特別行政區
「首次公開發售所得款項」	指 股份於聯交所上市的所得款項淨額

釋義(續)

「Jin Chen Global」	指 Jin Chen Global Investment Company Limited，一家於2014年9月2日在英屬處女群島註冊成立的公司，其已發行股份由Jin Chen Employee Holdings Limited(作為受託人)以廣西金嗓子的若干僱員或前僱員及彼等的受養人為受益人持有，並非本集團的成員公司
「Jin Jiang Global」	指 Jin Jiang Global Investment Company Limited，一家在英屬處女群島註冊成立的公司，其已發行股份由Sovereign Trust International Limited(作為受託人)以曾勇先生及其子女及後裔為受益人持有，為控股股東之一
「Jin Qing Global」	指 Jin Qing Global Investment Company Limited，一家於2014年9月23日在英屬處女群島註冊成立的公司，其已發行股份由Jin Chen Employee Holdings Limited(作為受託人)以廣西金嗓子的若干高級管理人員及彼等的受養人為受益人持有，並非本集團成員公司
「上市日期」	指 2015年7月15日
「上市規則」	指 經不時修訂的聯交所證券上市規則
「標準守則」	指 上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「國家藥監局」	指 中國國家藥品監督管理局，前稱中國國家食品藥品監督管理總局
「OTC」	指 於接獲國家藥監局批文後，毋須由執業醫師開處方即可在中國售賣機、藥店或零售店櫃檯出售的藥品
「中國」	指 中華人民共和國，僅就本報告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣

「招股章程」	指 本公司日期為2015年6月30日有關其股份全球發售的招股章程
「報告期」	指 截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指 人民幣，中國的法定貨幣
「《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)
「股東」	指 股份的持有人
「股份」	指 本公司股本中每股面值0.000025美元的普通股
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「美國」	指 美利堅合眾國、其領土、屬地及所有司法權區
「美元」	指 美元，美國法定貨幣



管理層討論及分析

本管理層討論及分析一節乃於2025年8月28日(本中期報告日期)編製，其須與本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表及其附註一併閱讀。

除非另有說明，本報告管理層討論及分析一節內所有數據均約整至小數點後一位數。

業務回顧

本集團乃中國領先的潤喉片製造商。2025年8月9日，在第19屆中國品牌節榮譽盛典上，本集團以人民幣104.51億元的品牌價值成功入選《TopBrand 2025中國品牌500強》。2024年12月，本集團旗艦產品金嗓子喉片(OTC)榮獲中國非處方藥物協會2024年度中國非處方藥評比中成藥類中，榮獲黃金大單品榮譽及在中國非處方藥企業及產品品牌2024年度綜合統計評比中，金嗓子喉片(OTC)在眾多產品品牌中脫穎而出，榮獲中國非處方藥物協會「中成藥●咽喉類」第一名。目前，本集團已發展為一家現代綜合集團，主要從事生產及銷售潤喉片、其他藥品及生物科技食品。

主要產品

本集團按三種產品類別呈報其收益，包括金嗓子喉片(OTC)、金嗓子喉寶系列產品及其他產品。

金嗓子喉片(OTC) – 非處方藥

本集團的旗艦產品為於1994年推出的金嗓子喉片(OTC)。其為一種主要適用於緩解急性咽炎所致的喉痛喉乾及聲音嘶啞症狀的潤喉片。金嗓子喉片(OTC)已獲國家藥監局批准為非處方藥。因此，公眾無需合資格專業醫護人員的處方即可於藥房購買。

截至2025年6月30日，金嗓子喉片(OTC)已出口至美國、加拿大、歐盟、澳洲、東南亞、中東、墨西哥、蒙古及非洲，出口已涵蓋全球五大洲。

截至2025年6月30日止六個月，本集團的金嗓子喉片(OTC)銷售額約佔其收益總額的90.6%。



管理層討論及分析(續)

金嗓子喉寶系列產品－食品

本集團的其他主要產品為金嗓子喉寶系列產品(七款產品包括都樂含片、都樂含片(無蔗糖)及此系列其他五種無糖口味，分別為香橙、羅漢果、桑菊、西洋參及山楂)。

金嗓子喉片(OTC)與金嗓子喉寶系列產品之間的主要分別，是前者獲批准為非處方藥，而後者則獲批准為食品。金嗓子喉寶系列產品無糖系列於2013年推出，補充了本集團原有的銷售渠道及提供消費者更多元化的選擇以適應消費人群差異化。

截至2025年6月30日，金嗓子喉寶系列產品2025年新增出口國家韓國及秘魯。

截至2025年6月30日止六個月，本集團的金嗓子喉寶系列產品銷售額約佔其收益總額的8.9%。

其他產品

截至2025年6月30日止六個月，本集團其他產品的銷售額約佔本集團收益總額的0.5%。本集團其中一種其他產品為銀杏葉片，銀杏葉片主治活血化淤通絡，獲國家藥監局批准為處方藥。

另一種其他產品是本集團新產品金嗓子腸寶，其為益生菌的專屬糧食，也稱為益生元。該產品利用益生元靶向特性，將益生菌喜愛的專屬糧食，送到益生菌富集的腸道的特定部位，從而大幅提高腸道益生菌，特別是雙歧桿菌的數量和比例。該產品同時增加腸道益生菌，促進腸道健康。2024年3月，金嗓子腸寶益生元通過香港相關部門檢測合格，已經進入香港市場。

本集團推出新產品金嗓子複合益生菌含片。全新的複合益生菌含片－金嗓子複合益生菌含片是本集團與北京農學院「食品微生物功能化開發」科研團隊合作研發，突破中國缺少自主知識產權益生菌的局面。新產品為中國自主開發且獲得六種專利的活性益生菌，並採用三層包埋技術、360度熱輻射冷凍乾燥技術等國際領先技術保證益生菌活性品質，致力於用「中國菌」改善中國人的體質。

研發工作

研發工作方面的卓著往績，令本集團業務獲益良多。自1994年以來，本集團已成功開發35項新產品，並已就該等產品取得生產許可證，其中金銀三七膠囊等8項為藥品、21項為食品、1項為保健食品及1項為醫療器械產品。

本集團進行自主研發工作活動，亦透過與醫院、藥品研究所及其他公司等外界研究機構合作進行研發活動。

2023年，本集團與北京農學院食品微生物功能開發科研團隊合作研發的金嗓子複合益生菌含片問世該系列產品含活性益生菌，其使用自主知識產權的菌株，並獲得六種專利。2025年，金嗓子複合益生菌含片實現全面升級。本次升級依託北京農學院科研團隊與本集團北京農學院教授工作站，應用其新開發的三大中國發明專利菌株，加上之前的六種專利菌株，金嗓子複合益生菌系列產品共使用到九種中國發明專利菌株，產品功效顯著提升，涵蓋調節口腔黏膜免疫系統、控制血糖、調節血脂、抗氧化及緩解焦慮等多個方面。

後疫情時代，本集團認為免疫力及腸胃兩大健康問題也更加受到各年齡層的重視，促使國民對益生菌的健康意識群體崛起，從而提高市場對益生菌的接受程度。當前益生菌產業具有較高的技術壁壘，國內原料主要被進口品牌所主導。本集團認為，只有擁有核心技術，才有可能做出有競爭力的市場品牌，而本集團也會繼續投入研發本集團的產品。

本集團已開展多個經典名方研製，已有兩項經典名方進入藥品中試階段。

管理層討論及分析(續)

銷售、市場推廣及分銷

品牌推廣

本集團認為強大的品牌知名度及客戶忠誠度對於認可「金嗓子」品牌至關重要。2025年8月9日，在第19屆中國品牌節榮譽盛典上，本集團以人民幣104.51億元的品牌價值成功入選《TopBrand 2025中國品牌500強》。2024年12月，本集團旗艦產品金嗓子喉片(OTC)榮獲中國非處方藥物協會2024年度中國非處方藥評比中成藥類中，榮獲黃金大單品榮譽及在中國非處方藥企業及產品品牌2024年度綜合統計評比中，金嗓子喉片(OTC)在眾多產品品牌中脫穎而出，榮獲中國非處方藥物協會「中成藥•咽喉類」第一名。

2024年7月以來，金嗓子產品相繼亮相老撾國際展、泰國2024年國際健康產品展、菲律賓2024年國際醫療用品展、2024年柬埔寨國際醫藥用品展、烏茲別克斯坦—中國商品展等重要展會，以「東方草本」的獨特魅力吸引全球目光。

本集團2023年開始啟動國際傳播戰略，開通了金嗓子YouTube頻道：在海外TikTok平台邀請印尼、泰國、新加坡等國的博主開展合作，根據各自特點，策劃製作多種不同風格短視頻，通過一系列數字傳播技術向海外用戶推廣金嗓子。在完成東南亞市場的試水後，金嗓子加大了在歐美市場的推廣，充分利用海外經銷商資源，在當地錄製金嗓子品牌短視頻，並在YouTube平台進行重點推廣。截至本報告日期，金嗓子YouTube頻道總展示量近1.2億次，視頻觀看量超565萬次。本集團還在Facebook、X、TikTok、Instagram等海外社交平台開通了官方賬號，藉以提昇國際傳播力度。

截至2025年6月30日，本集團產品已出口至60多個國家和地區。2025年初新增出口國家韓國及秘魯。

分銷網絡

本集團已就其(i)非處方藥、(ii)食品及(iii)處方藥建立廣泛及架構分明的全中國銷售及分銷網絡。於2025年6月30日，本集團絕大部分收益來自向分銷商作出的銷售。

截至2025年6月30日，本集團的分銷網絡覆蓋中國所有省份、自治區及直轄市。在2025年，本集團進一步加強與頭部分銷商及連鎖藥店的合作，繼續擴張新市場。另外，本集團通過線上藥品採購平台供給基層藥店診所，也進一步的精簡分銷商採購流程。

本集團產品亦涉足多個海外市場，包括美國、加拿大、日本、歐盟、澳洲、東南亞、中東、墨西哥及非洲，出口已涵蓋全球五大洲共60多個國家和地區。經過長期嚴格的審核檢測，本集團的金嗓子喉片(OTC)喜獲馬來西亞衛生部MAL藥品註冊資質，2023年第二季度，首批金嗓子喉片(OTC)即將全面進入馬來西亞各級主流醫院及診所。2024年3月，金嗓子腸寶益生元產品通過香港相關部門檢測合格，已經進入香港市場。

本集團積極響應國家「一帶一路」倡議，一帶一路是中國的頂層戰略，其中東盟10國在其戰略中發揮著舉足輕重的作用。截至本報告日期，本公司已成功與全部東盟10國簽訂代理協議，並且其產品已經出口至除老撾外的九個國家。

本集團在線上平台淘寶天貓(Tmall)上成立金嗓子喉寶旗艦店，新增網絡版金嗓子喉寶系列產品(六款產品包括金嗓子喉寶都樂潤喉糖及其他五種口味，分別為薄荷味、桑菊味、桔紅味、羅漢果味及西洋參味)及多款水果糖。另外，金嗓子腸寶益生元及金嗓子複合益生菌含片也在淘寶天貓旗艦店上線。

現今，金嗓子產品在零售藥店及線上銷售的雙重發展下，已經形成一個高效完善的分銷體系。

管理層討論及分析(續)

推廣商

截至2025年6月30日，本集團已與11名推廣商訂立若干產品推廣合作協議。在若干地區委聘推廣商的主要原因為：(i)彼等擁有對地方市場的認識及推廣產品的豐富經驗；及(ii)彼等熟悉地市級代理，且本集團可受惠於彼等帶來的便利及持續提供該等地方市場的反饋。

市場回顧

近年來，全球藥品市場規模穩定增長隨著全球人口總量基數的增長以及社會老齡化程度的不斷提高，醫療服務、藥品的需求量及需求種類與日俱增；另一方面，由生活水準提高帶來的人民健康管理意識的加強，使得全球醫藥市場穩步發展。咽喉病屬於常見病及多發病，鑒於近年來中國多數主要城市的懸浮微粒2.5(PM2.5)水準長期處於不健康水準，空氣污染乃呼吸道感染尤其是咽喉炎症的主要誘因之一。另外，直播行業的播音主持、歌手、演員及教師職業群體，該類人群普遍用嗓時間長、音量大，咽喉不適症狀頻發，這類消費者也會特別關注咽喉類的產品。針對空氣污染及用嗓過度的問題，消費者更關注於對咽喉的保護，以及隨著消費者對天然草本產品的偏好，含有更多天然草本成分的咽喉用藥將更受歡迎，中國的藥品及潤喉片市場預期將持續增長。

中國消費者的健康意識逐年增強，隨之帶來的是保健相關產品(其中包括保健食品及藥品)的開銷增加。現今，消費者較以往更加關注生活質量和健康，且日漸熟悉各類非處方藥品牌。此外，醫療資源短缺引發的就醫不便及耗時現狀亦促使消費者在患有常見疾病或慢性疾病時購買非處方藥自行在家治療。

2022年底，北京市衛生健康委組織藥學、臨床和中醫專家，參考用藥診療實際，制定的《新冠病毒感染者用藥目錄(第一版)》中，針對咽痛、咽乾等咽部症狀特別推薦了金嗓子喉片(OTC)。

未來擴展及升級計劃

本集團未來將以消費者需求為導向，持續優化豐富產品體系，將繼續強化組織能力建設，圍繞顧客運營、數字化營銷配稱組織資源，促進組織能力提升，建立金嗓子產品新增長邏輯，實現未來本集團良性健康發展，繼續鞏固其於潤喉片市場的領先地位，繼續擴大其於中國藥品及食品市場的市場份額。

過去幾年，在經濟發展、行業格局、生活方式等方面都產生了深遠的影響。雖然經歷了短期的震盪，人們對於身心健康更加關注與重視，行業機遇只增不減，市場依然充滿前行的動力和希望。基於此，本集團繼續深化「單品牌、多品類、多渠道」的發展策略，以產品、渠道與零售運營能力及供應鏈管理為著力點，持續通過創意特色、獨家產品發售及創新多元化渠道發展吸引消費者眼球，以更加立體化豐富品牌形象及影響力。在消費升級的市場趨勢下，本集團將在促進基因藥、中藥名方、特色健康食品等新產品的開發上持續創新，致力於推動中國大健康產業的發展。

現今，線上消費成為主要的消費場景，電商及新零售持續發力。於2020年初本集團金嗓子微信小程序商城上線後，2025年我們也在持續拓展線上銷售的渠道，相信未來也會在線上的業務有新的突破。

為進一步提高本集團產品的受歡迎程度及其於中國的品牌知名度及形象，本集團將繼續維持及推廣其「金嗓子」品牌，旨在將其打造成為中國家喻戶曉的有效、安全及具療效的潤喉片產品品牌。本集團計劃透過於覆蓋範圍更廣的互聯網媒體增加廣告，擴大及加強媒體市場推廣及宣傳力度。本集團的專有市場推廣團隊將繼續與分銷商緊密合作，以制訂及開展高效的定向市場推廣及宣傳活動。



管理層討論及分析(續)

本集團亦擬透過建設新生產基地提升產能，以滿足市場對其金嗓子喉片(OTC)的需求。本集團位於廣西壯族自治區柳州市洛維工業集中區的新藥品生產研發基地的廠房及辦公樓、生產線的調試及試產階段已完成。新基地使用面積約6萬平方米，包括研發中心、生產廠房、倉庫及行政辦公大樓等。生產廠房全自動化的生產線將提升生產流程的效率，精簡生產及包裝設施，新的藥品生產及研發基地、新廠區、新流程、新生產線將組成了一個全新的現代化生產企業，徹底提升了工廠的管理平台和製造平台，全面提升了產品的製造品質和技術含量，提高了企業綜合競爭力，為做大做強企業打下堅實的基礎。

2021年，本集團在新藥品生產研發基地南面挑選了一塊佔地48畝的土地作為金嗓子新基地二期的選址，預計建成後使用面積約50,000平方米。根據規劃，將建成大健康產業生產廠房及大健康產業研發中心。建成後將引入高科技研發團隊和智慧製造、智慧銷售，開發更多大健康產品。截至2025年6月30日，本集團二期工程項目已經完成地上建築施工建設，開始內部施工部分的建設。

金嗓子新基地二期工程將有助打造金嗓子博士工作站、金嗓子教授工作站、金嗓子咽喉研究院、金嗓子腸胃研究院、金嗓子心腦研究院等技術平台的核心引領地位；開發基因藥物、中藥名方、特色醫療器械、特色營養食品及特色醫療食品等新產品；推動金嗓子二期工程實施，打造持續創新以推動金嗓子大健康產業的發展。

財務回顧

收益

截至2025年6月30日止六個月，本集團的收益約為人民幣319.2百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣524.5百萬元減少約人民幣205.3百萬元或39.1%。本集團收益減少主要是由於2025年上半年行業形勢的改變，本集團產品營銷策略調整，使得客戶經銷商2025年上半年減少了採購所致。

截至2025年6月30日止六個月，本集團來自銷售金嗓子喉片(OTC)的收益約為人民幣289.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣478.4百萬元減少約人民幣189.3百萬元或39.6%。

截至2025年6月30日止六個月，本集團來自銷售金嗓子喉寶系列產品的收益約為人民幣28.5百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣43.3百萬元減少約人民幣14.8百萬元或34.2%。

截至2025年6月30日止六個月，本集團來自銷售其他產品的收益約為人民幣1.6百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣2.8百萬元減少約人民幣1.2百萬元或42.9%。

下表載列主要產品於所示期間的銷量、收益、成本、毛利率、單價及單位成本。

	截至2025年6月30日止六個月(未經審核)					
	銷量 千盒	收益 人民幣千元	成本 人民幣千元	毛利率 %	單價 人民幣元	單位成本 人民幣元
金嗓子喉片(OTC)	34,275	289,075	58,487	79.8	8.4	1.7
金嗓子喉寶系列產品	4,933	28,534	12,278	57.0	5.8	2.5

	截至2024年6月30日止六個月(未經審核)					
	銷量 千盒	收益 人民幣千元	成本 人民幣千元	毛利率 %	單價 人民幣元	單位成本 人民幣元
金嗓子喉片(OTC)	64,697	478,384	114,530	76.1	7.4	1.8
金嗓子喉寶系列產品	7,470	43,304	15,328	64.6	5.8	2.0

管理層討論及分析(續)

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括材料成本、勞工成本、折舊及有關生產金嗓子喉片(OTC)、金嗓子喉寶系列產品及其他產品的其他成本。

本集團的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月約人民幣132.7百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月約人民幣72.9百萬元。本集團截至2025年6月30日止六個月銷售成本減少的主要原因是金嗓子喉片(OTC)的銷售額下降。

下表載列於所示期間銷售成本的組成部分及各部分佔銷售成本總額的百分比。

	截至2025年 6月30日止六個月 (未經審核)		截至2024年 6月30日止六個月 (未經審核)	
	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比
材料	46,442	63.7%	89,617	67.6%
勞工成本	15,276	20.9%	21,168	16.0%
折舊	7,803	10.7%	13,325	10.0%
其他成本	3,405	4.7%	8,577	6.4%
總計	72,926	100.0%	132,687	100.0%

毛利

毛利指收益減去銷售成本後的盈餘。

截至2025年6月30日止六個月，本集團的毛利約人民幣246.3百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約為人民幣391.8百萬元減少約人民幣145.5百萬元或37.1%。本集團的毛利減少主要是由於本集團2025年上半年銷售額下降所致。截至2025年6月30日止六個月，本集團的毛利率為77.2%，而2024年同期為74.7%。

其他收入及收益

本集團其他收入及收益主要包括政府補助及利息收入。截至2025年6月30日止六個月，本集團的其他收入及收益增加至約人民幣26.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣21.1百萬元增加約人民幣5.0百萬元，增加主要由於本集團2025年上半年產生的是匯兌收益，而2024年同期產生的是匯兌損失。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括(i)廣告開支、(ii)市場推廣開支、(iii)僱員福利開支及(iv)其他雜項開支。截至2025年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣119.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣184.2百萬元減少約人民幣64.8百萬元或35.2%，減少主要是由於本集團推廣及廣告費較上年同期減少所致。

行政開支

本集團的行政開支主要包括(i)管理及行政人員的薪金及福利開支、(ii)差旅及辦公開支、(iii)研發成本、(iv)折舊及攤銷成本、(v)資產使用權攤銷、(vi)專業服務費及(vii)其他雜項開支。截至2025年6月30日止六個月，本集團的行政開支約為人民幣43.5百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣42.2百萬元增加約人民幣1.3百萬元或3.1%，與去年同期相比金額變化並不重大。

其他開支

本集團的其他開支主要包括(i)匯兌損失及(ii)捐贈支出。截至2025年6月30日止六個月，本集團的其他開支約為人民幣0.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣10.3百萬元，減少約人民幣9.9百萬元，減少主要是由於本集團2025年上半年產生的是匯兌收益，而2024年同期產生的是匯兌損失。



管理層討論及分析(續)

財務成本

截至2025年6月30日止六個月，本集團的財務成本約為人民幣8.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣6.2百萬元增加約人民幣2.2百萬元或35.5%，增加的原因主要是由於借款利息較上年同期增加所致。

所得稅開支

截至2025年6月30日止六個月，本集團的所得稅開支約為人民幣16.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣35.8百萬元減少約人民幣18.9百萬元或52.8%。截至2025年6月30日止六個月及2024年同期的實際稅率分別為16.8%及21.1%。

淨利

截至2025年6月30日止六個月，本集團的淨利約為人民幣83.7百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣134.2百萬元減少約人民幣50.5百萬元或37.6%。本集團淨利的減少主要是由於2025年上半年本集團產品銷量減少所致。有關本集團產品銷量減少的詳情，請參閱上文「收益」一節。

流動資金、財務及資本資源

流動資產淨值

於2025年6月30日，本集團的流動資產淨值約為人民幣748.8百萬元，而於2024年12月31日約為人民幣1,055.7百萬元。於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的流動比率分別為1.9及2.5。

借款及資產質押

於2025年6月30日，本集團的計息銀行借款及其他借款總額約為人民幣684.0百萬元，而於2024年12月31日則約為人民幣426.9百萬元。其中，約人民幣634.3百萬元借款須於一年內償還，而約人民幣49.7百萬元借款則須於第二年償還。與於2024年12月31日相比計息銀行借款及其他借款總額增加約人民幣257.1百萬元或60.2%。

截至2025年6月30日，全部銀行借款按固定利率計息。有關該等借款的詳情，請參閱本集團的中期簡明綜合財務報表附註12。

本集團繼續管理其財務狀況及資本結構，並擁有穩健的股本基礎、充足的營運資金及信貸融資。本集團訂有多項規管會計監控、信貸與外匯風險及庫務管理的政策。本集團亦一直密切關注資產及負債管理，包括流動資金風險及貨幣風險。

於2025年6月30日，本集團若干銀行貸款乃由以下項目作抵押：

本集團質押的若干存款人民幣42,736,000元(2024年12月31日：人民幣43,012,000元)。

資產負債比率

本集團的資產負債比率(乃按借款總額除以權益總額計算)由於2024年12月31日約29.1%增加至於2025年6月30日約56.6%。

或有負債

於2025年6月30日，本集團沒有重大或有負債。

管理層討論及分析(續)

外匯風險

本集團的交易主要以人民幣計值及結算。本集團持有若干以港元及美元計值的存款，截至2025年6月30日分別約為33.5百萬港元及11.7百萬美元。本集團存在港元兌人民幣及美元兌人民幣匯率波動產生的外匯風險。本集團管理層將持續監控外匯風險，董事會預期港幣及美元的波動不會對本集團的業務及財務表現造成重大影響。

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無使用任何金融工具對沖其外匯風險。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團僱用合共842名全職僱員，而截至2024年6月30日僱用合共874名全職僱員。截至2025年6月30日止六個月，員工成本(包括董事薪酬，但不包括任何退休金計劃供款)約為人民幣35.3百萬元，而2024年同期約為人民幣35.8百萬元。薪酬乃經參考市場條款及僱員的個人表現、資歷及經驗而釐定。除基本薪金外，本集團向表現出色的員工發放年終花紅以吸引及挽留能幹的僱員。此外，本公司亦於2017年6月8日採納購股權計劃，其目的為確保董事會能夠向經選定參與者授出購股權，作為彼等對本集團的發展及增長作出貢獻或可能作出貢獻的獎勵或報酬。

本集團堅持「造福人類，回報社會」的理念，現有安置殘疾職工100多人次就業。本集團為解決員工上班通勤問題給員工配置了柳州上汽通用五菱生產的寶駿新能源電動汽車。本集團此次共向上汽通用五菱訂購了700餘輛新能源電動汽車，以解決企業員工路程遠、上班難的交通問題，同時也有效拉動本地內需，助力經濟增長復甦。

在培訓方面，本公司積極組織人員學習國家新頒佈的法律法規，使本集團的生產的產品合法、合規。針對不同業務部門，不同職能的員工，本集團亦有針對性的開展各種培訓課程，如中藥材、中藥飲片相關知識培訓，藥品生產質量規範，設備保養、維修方面培訓等，旨在為本集團的技術發展和團隊建設提供支援。

持有的重大投資及重大收購以及出售附屬公司、聯營公司或合營企業

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無持有任何重大投資，亦無進行任何附屬公司、聯營公司或合營企業之重大收購或出售。

重大投資或資本資產的未來計劃

於2025年6月30日，本集團承諾初步計劃投資約人民幣32.4百萬元，以於廣西壯族自治區柳州市洛維工業集中區興建新藥品生產及研發基地二期工程。除上文所述者外，本集團並無任何重大投資或購入資本資產的具體計劃。

報告期後重大事項

截至本報告日期，本集團並無任何報告期後重大事項。

展望

金嗓子作為一個國民品牌，經受了市場和廣大消費者考驗。當前，在消費升級的市場趨勢下，本集團為廣大消費者提供健康服務的初心不會改變。目前，本公司正在著力打造新基地為金嗓子健康產業園，今後十年，金嗓子大健康發展規劃，重點是提升本集團核心競爭力。

2025年下半年本集團將繼續尋求鞏固其於潤喉片市場的領先地位，繼續擴大其於中國藥品及食品市場的市場份額。此外，本集團將致力提升產能、擴大產品組合及增強研發能力，加強其食品及其他藥品業務並促進不同產品分部間的協同作用。本集團將致力透過有效的定向市場推廣提高品牌知名度，及繼續擴大其分銷網絡、提升相關基礎設施及利用其現有分銷網絡以推廣不同產品。

管理層討論及分析(續)

上市所得款項淨額用途及所得款項用途變更

首次公開發售所得款項(包括行使部分超額配股權相關的額外所得款項)在扣除包銷費用及相關開支後約為909.6百萬港元。首次公開發售所得款項用途的詳情載於招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節內。

於2022年3月30日，董事會議決變更部分未動用首次公開發售所得款項淨額用途，將原本擬用的款項用途由改造總部成為食品生產廠房及食品研發中心變更為建造食品生產廠房及食品研發中心。首次公開發售所得款項用途變更情況詳情請參閱本公司日期為2022年3月30日的公告。

於2025年3月28日，董事會議決進一步更改未動用首次公開發售所得款項淨額用途。原計劃用於建立中草藥加工基地項目的約37,997,000港元募集資金已重新分配至建設食品生產廠房和食品研發中心。所得款項用途進一步變更詳情請參閱本公司日期為2025年3月28日的公告。

從上市日期至2025年6月30日，本集團已動用的款項約757.5百萬港元，佔首次公開發售所得款項約83.3%。已動用及未動用的首次公開發售所得款項概要及修訂後的用途情況載列如下：

更改後首次公開發售 所得款項用途	於2025年 1月1日 未動用餘額 千港元	於2025年 3月28日 更改後 獲分配所得 款項用途 千港元	於截至 2025年 6月30日止 六個月期間 所動用餘額 千港元	於2025年 6月30日 未動用餘額 千港元
洛維工業集中區的建設工程	—	—	—	—
建造食品生產廠房及食品研發中心	139,430	177,427	26,027	151,400
市場擴展	—	—	—	—
產品開發	—	—	—	—
建立中草藥加工基地	37,997	—	—	—
改造及升級電子編碼系統	849	849	129	720
一般營運資金	—	—	—	—
總額	178,276	178,276	26,156	152,120

截至2025年6月30日，本集團的建造食品生產廠房及食品研發中心項目已經完成地上建築施工建設，開始內部施工部分的建設。

未動用的首次公開發售所得款項預計將於2028年前悉數動用。

中期股息

董事會不建議宣派任何截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

企業管治／其他資料

遵守企業管治守則

本集團致力於保持高標準的企業管治，以保障股東的權益及提升企業價值與問責性。本公司已採納企業管治守則作為其自身的企業管治守則。除下文所披露者外，於截至2025年6月30日止六個月，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

根據企業管治守則守則條文第C.1.7條，發行人應就其董事面對的法律行動作出適當的投保安排。根據企業管治守則，如發行人認為可在應用良好企業管治的原則情況下不採用企業管治守則的守則條文，發行人可以選擇偏離守則條文（即採取守則條文中未有訂明的措施或步驟）。本公司並無作上述投保安排，董事會相信，在董事與本集團管理層定期及適時溝通的情況下，可能向董事提出的申索及法律行動均可有效處理而毋須投保。董事會將定期檢討處理潛在申索及法律行動的程序以及考慮董事的要求，並將監察作出有關安排的需要。

有關董事進行證券交易的行為守則

本公司已採納標準守則作為其自身有關董事進行證券交易的行為守則。本公司在向全體董事作出具體查詢後確認，全體董事於截至2025年6月30日止六個月均已遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2025年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券（包括出售庫存股份）。

於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

審核委員會及審閱中期業績

審核委員會已連同董事會審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表。審核委員會亦已對本集團的風險管理及內部監控制度的成效進行審閱，並認為該等現存制度屬有效及充足。

截至2025年6月30日止六個月的中期業績未經審核。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事及最高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XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第352條登記於本公司所存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份、相關股份及債權證的好倉：

董事姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔已發行 股份總數的 概約百分比
曾勇先生 ⁽⁴⁾	全權信託的創辦人	511,963,200	
	實益擁有人	4,050,500	
		516,013,700	69.79%
江佩珍女士 ⁽⁵⁾	受控法團權益 ⁽⁴⁾	58,937,400	7.97%
黃建平先生 ⁽⁶⁾	信託的受益人	17,100,000	2.31%
曾克雄先生 ⁽⁷⁾	信託的受益人	17,100,000	2.31%
何錦強先生 ⁽⁸⁾	信託的受益人	17,100,000	2.31%

附註：

- (1) 除文義另有所指外，此等附註所用詞彙具有招股章程所賦予該等詞彙的涵義。
- (2) 計算基準為於2025年6月30日的已發行股份總數739,302,000股。
- (3) 高級管理層信託與僱員信託已經於2017年7月10日合併，及僱員信託已被取代。
- (4) 家族信託(曾勇先生(作為財產授予人)以曾勇先生及其子女及後裔為受益人而創辦的不可撤回全權信託，Sovereign Trust International Limited擔任受託人)通過Jin Jiang Global持有Golden Throat International的全部已發行股本。因此，曾勇先生被視為於Golden Throat International(由Jin Jiang Global擁有100%)持有的453,025,800股股份中擁有權益。曾先生亦為高級管理層信託的財產授予人，緊隨全球發售完成及超額配股權獲部分行使後，高級管理層信託持有本公司已發行股本的7.97%(即58,937,400股)。此外，只要Jin Chen Employee Holdings Limited持有或控制本公司股份，此等股份所附帶的全部投票權將由投資審批小組(由江佩珍女士及／或彼等擬委派的其他人士組成)行使。曾勇先生亦持有4,050,500股股份，因此，曾先生被視為於合共516,013,700股股份中擁有權益。

企業管治／其他資料(續)

- (5) 江佩珍女士為高級管理層信託的保護人。只要Jin Chen Employee Holdings Limited持有或控制本公司股份，此等股份所附帶的全部投票權將由投資審批小組(由江佩珍女士及／或彼等擬委派的其他人士組成)行使。因此，江佩珍女士被視為於本公司的58,937,400股股份中擁有權益。
- (6) 高級管理層信託(曾勇先生(作為財產授予人)以廣西金嗓子聘用或過往聘用的若干高級管理層及彼等的受養人(包括黃建平先生)為受益人而創辦的不可撤回全權信託，Jin Chen Employee Holdings Limited為受託人)持有Jin Qing Global的全部已發行股本。因此，黃建平先生被視為於Jin Qing Global持有的17,100,000股股份中擁有權益。
- (7) 高級管理層信託(曾勇先生(作為財產授予人)以廣西金嗓子聘用或過往聘用的若干高級管理層及彼等的受養人(包括曾克雄先生)為受益人而創辦的不可撤回全權信託，Jin Chen Employee Holdings Limited為受託人)持有Jin Qing Global的全部已發行股本。因此，曾克雄先生被視為於Jin Qing Global持有的17,100,000股股份中擁有權益。
- (8) 高級管理層信託(曾勇先生(作為財產授予人)以廣西金嗓子聘用或過往聘用的若干高級管理層及彼等的受養人(包括何錦強先生)為受益人而創辦的不可撤回全權信託，Jin Chen Employee Holdings Limited為受託人)持有Jin Qing Global的全部已發行股本。因此，何錦強先生被視為於Jin Qing Global持有的17,100,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，據本公司董事所知，概無本公司董事或最高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XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第352條登記於本公司所存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則以其他方式知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

於截至2025年6月30日止六個月，本公司概無授予任何董事或彼等各自的配偶或未滿18歲的子女通過購入本公司股份或債權證的方式而獲益的權利或由彼等行使任何該等權利；亦無由本公司或其任何附屬公司訂立任何安排以令董事或彼等各自的配偶或未滿18歲的子女於任何其他法人團體獲得該等權利。

購股權計劃

本公司之股東於2017年6月8日舉行的股東週年大會上批准採納本公司的購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃的目的為確保董事會能夠向經選定參與者授出購股權，作為彼等對本集團的發展及增長作出貢獻或可能作出貢獻的獎勵或報酬。購股權計劃將自其採納日期起計10年期間內有效及生效。有關購股權計劃的詳情，請參閱本公司日期為2017年4月28日的通函。

自採納購股權計劃起至本中期報告日期，概無根據購股權計劃授出、行使、註銷或失效的購股權，及分別於2025年1月1日及2025年6月30日，並沒有尚未行使的購股權存在。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73,930,200股及73,930,200股。於截至2025年6月30日止六個月期間，可就本公司所有計劃授出之購股權及獎勵而發行之股份總數除以期內已發行股份(不包括庫存股份)之加權平均數為零。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，就董事所知，以下人士(不包括本公司董事或最高行政人員(其權益於上文第28至29頁披露))於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條須登記於本公司須予存置的登記冊內的權益或淡倉：

名稱	身份／權益性質	所持股份數目	佔已發行股份總數的概約百分比
家族信託 ⁽⁴⁾	受控法團權益	453,025,800	61.28%
Sovereign Trust International Limited ⁽⁴⁾	全權信託受託人	453,025,800	61.28%
Jin Jiang Global ⁽⁴⁾	受控法團權益	453,025,800	61.28%
Golden Throat International	實益擁有人	453,025,800	61.28%
高級管理層信託 ⁽⁵⁾	受控法團權益	58,937,400	7.97%
Jin Chen Employee Holdings Limited ⁽⁶⁾	全權信託受託人	58,937,400	7.97%
Jin Chen Global	實益擁有人	41,837,400	5.66%

附註：

- (1) 此等附註所用詞彙具有招股章程所賦予該等詞彙的涵義。
- (2) 全部所列權益均為好倉。
- (3) 計算基準為於2025年6月30日的已發行股份總數739,302,000股。
- (4) 家族信託乃曾勇先生(作為財產授予人)以曾勇先生及其子女及後裔為受益人而創辦的不可撤回全權信託。Sovereign Trust International Limited乃家族信託的受託人並持有Jin Jiang Global的全部已發行股本，而Jin Jiang Global則持有Golden Throat International的全部已發行股本，因此，家族信託、Sovereign Trust International Limited及Jin Jiang Global各自均被視為於Golden Throat International所持有的453,025,800股股份中擁有權益，佔本公司已發行股本的61.28%。
- (5) 高級管理層信託與僱員信託已經於2017年7月10日合併，及僱員信託已被取代。
- (6) Jin Chen Employee Holdings Limited為高級管理層信託的受託人，並持有Jin Chen Global(其持有本公司41,837,400股股份)及Jin Qing Global(其持有本公司17,100,000股股份)的全部已發行股本，即共持有本公司合共58,937,400股股份。因此，Jin Chen Employee Holdings Limited被視為於佔本公司已發行股本的7.97%中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，董事並不知悉任何其他人士(不包括本公司董事或最高行政人員(其權益於上文第28至29頁披露))於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條須登記於本公司須予存置的登記冊內的權益或淡倉。

董事及最高行政人員資料變動

自本公司2024年年度報告刊發以來，概無本公司董事及最高行政人員資料變動而須根據上市規則第13.51(2)及13.51B條予以披露。

中期簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
收益	4	319,223	524,517
銷售成本		(72,926)	(132,687)
毛利		246,297	391,830
其他收入及收益		26,058	21,083
銷售及分銷開支		(119,404)	(184,158)
行政開支		(43,549)	(42,240)
其他開支		(449)	(10,346)
財務成本		(8,368)	(6,174)
除稅前溢利	5	100,585	169,995
所得稅開支	6	(16,911)	(35,799)
期內溢利		83,674	134,196
以下各方應佔：			
母公司擁有人		83,674	134,196
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利 基本及攤薄	8	人民幣11.32分	人民幣18.15分

中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
期內溢利	83,674	134,196
其他全面收益		
或於其後期間重新分類至損益的其他全面收益：		
換算海外業務的匯兌差額	11,477	1,431
將於其後期間不會重新分類至損益的其他全面收益：		
換算本公司財務報表至呈列貨幣的匯兌差額	(15,009)	—
期內其他全面收益(扣除稅項)	(3,532)	1,431
期內全面收益總額	80,142	135,627
以下各方應佔：		
母公司擁有人	80,142	135,627

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	439,222	429,483
投資物業		12,388	12,627
物業、廠房及設備的墊付款項		3,136	1,216
使用權資產		29,051	30,723
遞延稅項資產		25,808	20,939
非流動資產總值		509,605	494,988
流動資產			
存貨		114,499	65,210
貿易應收款項及應收票據	10	243,192	420,609
預付款項、其他應收款項及其他資產		148,596	86,191
應收關聯方款項	14(c)	520	528
按公允值計入損益的金融資產		20,000	10,000
已抵押存款		43,022	43,012
現金及現金等價物		1,042,414	1,130,628
流動資產總值		1,612,243	1,756,178
流動負債			
貿易應付款項	11	29,895	24,987
其他應付款項及應計費用		178,627	243,919
計息銀行及其他借款	12	634,332	381,936
應付一名董事款項	14(c)	241	245
應付關聯方款項	14(c)	869	871
應付稅項		19,437	48,515
流動負債總額		863,401	700,473
流動資產淨值		748,842	1,055,705
資產總值減流動負債		1,258,447	1,550,693

中期簡明綜合財務狀況表(續)

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
資產總值減流動負債		1,258,447	1,550,693
非流動負債			
其他應付款項及應計費用		569	514
計息銀行及其他借款	12	49,700	44,980
遞延稅項負債		398	38,898
非流動負債總額		50,667	84,392
資產淨值		1,207,780	1,466,301
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		113	113
股份溢價		675,410	675,410
儲備		532,257	790,778
權益總額		1,207,780	1,466,301

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	母公司擁有人應佔						
		股本	股份溢價	資本儲備*	法定及其他盈餘儲備*	其他儲備*	匯兌波動儲備*	保留溢利*
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)		113	675,410	8,952	364,809	(24)	65,450	351,591
期內溢利		-	-	-	-	-	-	83,674
期內其他全面收益：								
換算海外業務的匯兌差額		-	-	-	-	-	(3,532)	-
期內全面收益總額		-	-	-	-	-	(3,532)	83,674
已宣派2024年末期股息	7	-	-	-	-	-	-	(338,663)
於2025年6月30日(未經審核)		113	675,410	8,952	364,809	(24)	61,918	96,602

* 該等儲備賬包括於2025年6月30日中期簡明綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣532,257,000元。

中期簡明綜合權益變動表(續)

截至2025年6月30日止六個月

	附註	母公司擁有人應佔							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	資本儲備 人民幣千元	法定及 其他盈餘 儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	匯兌 波動儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	
於2024年1月1日(經審核)		113	675,410	8,952	316,400	(24)	64,714	485,134	1,550,699
期內溢利		-	-	-	-	-	-	134,196	134,196
期內其他全面收益：									
換算海外業務的匯兌差額		-	-	-	-	-	1,431	-	1,431
期內全面收益總額		-	-	-	-	-	1,431	134,196	135,627
已宣派2023年末期股息	7	-	-	-	-	-	-	(403,765)	(403,765)
於2024年6月30日(未經審核)		113	675,410	8,952	316,400	(24)	66,145	215,565	1,282,561

中期簡明綜合現金流表

截至2025年6月30日止六個月

	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流		
除稅前溢利	100,585	169,995
調整項目：		
物業、廠房及設備之折舊	15,113	17,881
投資物業項目折舊	239	215
使用權資產折舊	1,550	1,524
確認政府補助	-	(50)
出售物業、廠房及設備項目之收益	(33)	(43)
按公允值計入損益的金融資產的投資收益	(461)	(818)
外匯差額，淨值	(3,043)	9,368
銀行利息收入	(14,817)	(14,260)
財務成本	8,368	6,174
貿易應收款項之減值，淨值	3,357	(199)
其他應收款項之減值，淨值	-	(2)
	110,858	189,785
存貨增加	(49,289)	(24,301)
貿易應收款項及應收票據減少	174,060	141,818
預付款項、其他應收款項 及其他資產(增加)/減少	(62,405)	21,629
應收關聯方款項減少/(增加)	8	(4)
貿易應付款項增加	4,908	12,912
應付關聯方款項減少	(2)	-
應付一名董事款項(減少)/增加	(4)	1
其他應付款項及應計費用減少	(66,816)	(19,245)
營運所得現金	111,318	322,595
已收利息	14,817	14,260
已付利息	(8,368)	(6,174)
已付所得稅	(89,358)	(92,898)
經營活動所得現金流淨額	28,409	237,783

中期簡明綜合現金流表(續)

截至2025年6月30日止六個月

	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流淨額	28,409	237,783
投資活動所得現金流		
購買物業、廠房及設備項目	(25,104)	(14,832)
購買按公允值計入損益的金融資產	(20,000)	(140,000)
出售按公允值計入損益的金融資產所得款項	10,461	130,818
出售物業、廠房及設備項目所得款項	34	58
存入原到期日為三個月以上的定期存款	(53,236)	(5,461)
提取原到期日為三個月以上的定期存款	51,738	—
投資活動所用現金流淨額	(36,107)	(29,417)
融資活動所得現金流		
新銀行貸款	449,662	253,039
償還銀行貸款	(192,546)	(153,340)
向股東派付的股息	(338,663)	(403,765)
已抵押存款(增加)/減少	(10)	56,258
融資活動所用現金流淨額	(81,557)	(247,808)
現金及現金等價物的減少淨額	(89,255)	(39,442)
期初的現金及現金等價物	1,078,890	986,488
外匯匯率變動的影響，淨值	(457)	(7,970)
期末的現金及現金等價物	989,178	939,076
現金及現金等價物的結餘分析		
於中期簡明綜合財務狀況表列示的現金及現金等價物	1,042,414	990,249
購入時原到期日為三個月以上的定期存款	(53,236)	(51,173)
於中期簡明綜合現金流表列示的現金及現金等價物	989,178	939,076

中期簡明綜合財務資料附註

1. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料已根據香港會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，並應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2. 會計政策及披露變動

編製中期簡明綜合財務資料所按照的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所遵循者一致，惟就本期間的財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

香港會計準則第21號的修訂 缺乏可兌換性

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響載述如下：

香港會計準則第21號(修訂本)規定了實體應如何評估一種貨幣可否兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性時如何估計計量日期的即期匯率。該等修訂本要求披露有助於財務報表用戶理解貨幣不可兌換的影響之資料。由於本集團所交易的貨幣以及集團實體用於轉換為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

就管理目的而言，本集團並無根據其產品及服務劃分業務單位，且僅有一個報告經營分部。管理層監察本集團整體經營分部的經營業績，以就資源分配及表現評估作出決策。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

4. 收益

收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
來自客戶合約的收益	319,223	524,517

本集團所有收益來自於期內某一時間點確認的產品銷售。

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利於扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	72,926	132,687
物業、廠房及設備項目折舊	15,113	17,881
使用權資產折舊	1,550	1,524
貿易應收款項的減值，淨值	3,357	(199)
按公允值計入損益的金融資產的投資收益	(461)	(818)
銀行利息收入	(14,817)	(14,260)
外匯差額，淨值	(3,043)	9,368
出售物業、廠房及設備項目之收益	(33)	(43)

6. 所得稅

本集團須就在本集團成員公司所在及經營業務所在的司法權區產生或源自有關司法權區的溢利按實體基準繳付所得稅。

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，故毋須繳納所得稅。

於香港註冊成立的本集團附屬公司於期內並無於香港產生任何應課稅溢利，故此毋須繳納利得稅。

中國內地所得稅撥備已根據中國企業所得稅法就本集團若干中國附屬公司的應課稅溢利按適用所得稅率25%計提。本集團在中國內地的兩家附屬公司符合中國內地西部大開發戰略企業資格，期內按15%（2024年：15%）的優惠稅率繳納所得稅。本集團在中國內地的其他兩家附屬公司，作為小微企業享受20%（2024年：20%）的所得稅優惠稅率，首人民幣3,000,000元的年應納稅所得額合資格享有75%稅收減免（2024年：75%）。

本集團期內的所得稅開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
即期稅項：		
期內支出	21,780	29,756
遞延稅項	(4,869)	6,043
期內稅項支出總額	16,911	35,799

中期簡明綜合財務資料附註(續)

7. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
宣派及派付末期股息－每股 普通股0.5港元(2024年：0.6港元)	338,663	403,765

董事會並無宣派截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利及期內發行在外739,302,000股(2024年：739,302,000股)普通股加權平均數計算。

本集團於期內並無任何潛在攤薄普通股。

9. 物業、廠房及設備

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
於期／年初的賬面值	429,483	412,437
添置	24,853	50,744
期／年內折舊撥備	(15,113)	(32,969)
轉撥至投資物業	–	(646)
出售	(1)	(83)
於期／年末的賬面值	439,222	429,483

10. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	97,057	32,318
應收票據	152,652	391,451
減值	249,709 (6,517)	423,769 (3,160)
賬面淨值	243,192	420,609

於報告期末，按發票日期劃分的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
少於三個月	79,703	20,715
三至六個月	2,564	2,642
六至十二個月	5,132	4,620
一至兩年	2,755	1,124
兩年以上	386	57
總計	90,540	29,158

中期簡明綜合財務資料附註(續)

11. 貿易應付款項

於報告期末，按發票日期劃分的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
少於三個月	25,549	21,422
三至六個月	1,172	17
六至十二個月	1,078	1,189
一至兩年	297	618
兩年以上	1,799	1,741
總計	29,895	24,987

12. 計息銀行及其他借款

		2025年6月30日		2024年12月31日	
		實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元
到期日		(%)		(%)	
即期					
銀行貸款－有抵押	一年內	2.80-3.50	58,262	1.23-3.70	60,033
銀行貸款－無抵押	一年內	2.88-3.50	256,638	2.88-3.60	187,762
長期銀行貸款的即期部分	一年內				
－無抵押		1.10-3.30	301,070	1.10-3.20	54,900
應收貼現票據	一年內	1.00-1.40	18,362	1.00-1.20	79,241
總計－即期			634,332		381,936
非即期					
銀行貸款－無抵押	第二年	2.95-3.00	49,700	1.10-3.10	44,980
總計			684,032		426,916
分析為：					
須於下列日期償還的銀行貸款：					
一年內			634,332		381,936
第二年			49,700		44,980
總計			684,032		426,916

附註：

本集團若干銀行貸款乃由以下各項作抵押：

- (i) 本集團質押的若干存款人民幣42,736,000元(2024年12月31日：人民幣43,012,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

13. 承擔

本集團於報告期末有以下合約承擔：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
樓宇	32,365	53,049
機器及設備	—	126
總計	32,365	53,175

14. 關聯方交易

(a) 本集團於期內與關聯方進行以下交易：

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
一名董事最終控制的實體：			
廣西常寶生物技術有限公司			
購買產品	(i)	892	1,874
廣西金嗓子旅遊有限公司			
接受廣告服務	(ii)	700	—

附註：

- (i) 購買價格由本集團及該關聯方經公平磋商釐定。
- (ii) 服務價格乃根據訂約方共同商定的條款，經參照市場上類似服務而釐定。

14. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的其他交易：

於報告期末，廣西金嗓子有限責任公司已為向一名董事最終控制的實體提供的若干銀行貸款人民幣9,900,000元(2024年12月31日：人民幣9,950,000元)提供擔保。

(c) 與關聯方的未償付結餘：

(i) 本集團於報告期末的應收本公司股東及股東控制實體的未償付結餘為人民幣520,000元(2024年12月31日：人民幣528,000元)。未償付結餘均為無抵押、免息，並須於要求時償還。

(ii) 本集團於報告期末應付股東控制實體的未償付結餘為人民幣869,000元(2024年12月31日：人民幣871,000元)。該結餘為無抵押、免息，並無固定還款期限。

(iii) 本集團於報告期末應付一名董事的未償付結餘為人民幣241,000元(2024年12月31日：人民幣245,000元)。該結餘為無抵押、免息，並須於要求時償還。

(iv) 本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產包括向本公司一名董事控制的關聯方支付的預付款項人民幣7,052,000元(2024年12月31日：無)。

(d) 本集團主要管理層人員的薪酬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
短期僱員福利	5,813	5,747
退休金計劃供款	336	320
支付予主要管理層人員的薪酬總額	6,149	6,067

中期簡明綜合財務資料附註(續)

15. 金融工具公允值及公允值等級

經管理層評估，現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、應收／付一名董事及關聯方款項、貿易應付款項、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及計息銀行及其他借款的公允值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期所致。計息銀行及其他借款的公允值與其賬面值相若，主要由於該等工具的固定利率或該等工具於短期內到期所致。

本集團由財務經理領導的財務部門負責釐定金融工具公允值計量的政策及程序。財務部門直接向財務經理報告。於各報告日期，財務部門分析金融工具的價值變動並釐定估值中適用的主要輸入數據。估值由財務經理審核及批准。估值過程及結果於每年就年度財務報告與董事進行一次討論。

金融資產及負債的公允值按當前交易中雙方自願交換的工具之金額入賬，惟強制或清盤出售除外。已採用以下方法和假設評估公允值：

本集團投資的非上市投資指中國內地銀行發行的理財產品。本集團基於擁有相似條款及風險的工具的市場利率使用貼現現金流估值模型估計該等非上市投資的公允值。

計息銀行及其他借款非流動部分的公允值通過將預期未來現金流量按現時可用於具類似條款、信貸風險及餘下還款期限的工具的利率進行貼現計算。本集團自身的不履約風險所導致的公允值變動被評估為不重大。

分類為按公允值計入其他全面收益的金融資產的應收票據之公允值，已透過折現預期未來現金流(即應收票據面值)計算。此外，應收票據將於一年內到期，其公允值因此與其賬面值相若。

15. 金融工具公允值及公允值等級(續)

公允值等級

下表闡釋本集團金融工具的公允值計量等級：

按公允值計量的資產：

於2025年6月30日(未經審核)

	採用下列各項計量的公允值			
	活躍市場的報價 (第一級) 人民幣千元	重要觀察可得輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重要非觀察可得輸入數據 (第三級) 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允值計入損益的金融資產	—	20,000	—	20,000
應收票據	—	62,561	—	62,561
總計	—	82,561	—	82,561

於2024年12月31日(經審核)

	採用下列各項計量的公允值			
	活躍市場的報價 (第一級) 人民幣千元	重要觀察可得輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重要非觀察可得輸入數據 (第三級) 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允值計入損益的金融資產	—	10,000	—	10,000
應收票據	—	169,248	—	169,248
總計	—	179,248	—	179,248

本集團於2025年6月30日並無任何按公允值計量的金融負債(2024年12月31日：無)。

期內，第一級與第二級之間並無轉撥公允值計量，亦無轉入第三級或自第三級轉出的公允值計量(截至2024年6月30日止六個月：無)。