

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，概不就因本公告全部或任何部份內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



康臣藥業集團有限公司

CONSUN PHARMACEUTICAL GROUP LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1681)

截至2025年6月30日止六個月 中期業績公告

財務摘要

- 於截至2025年6月30日止六個月的收入為人民幣1,568,588,000元，較截至2024年6月30日止六個月增加約23.7%。
- 於截至2025年6月30日止六個月，本公司權益股東應佔溢利為人民幣498,299,000元，較截至2024年6月30日止六個月增加約24.6%。
- 於截至2025年6月30日止六個月，每股基本及攤薄盈利分別約為人民幣0.59元及人民幣0.58元，較截至2024年6月30日止六個月分別增加約18.0%及18.4%。
- 董事局就截至2025年6月30日止六個月宣派每股0.33港元之中期股息。

中期業績

康臣藥業集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)局(「董事局」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表(「中期業績」)，連同截至2024年6月30日止六個月的比較數字載列如下：

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
(以人民幣列示)

	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
收入	3	1,568,588	1,268,549
銷售成本		<u>(359,907)</u>	<u>(321,026)</u>
毛利		1,208,681	947,523
其他收入	4	23,618	37,263
分銷成本		(515,650)	(411,912)
行政開支		(177,573)	(134,712)
(確認)／撥回貿易及其他應收款項的減值虧損		<u>(607)</u>	<u>9,171</u>
經營性溢利		538,469	447,333
融資成本	5(a)	(2,468)	(13,375)
分佔聯營公司虧損		<u>(763)</u>	<u>—</u>
稅前溢利	5	535,238	433,958
所得稅	6	<u>(32,389)</u>	<u>(32,998)</u>
期內溢利		<u><u>502,849</u></u>	<u><u>400,960</u></u>
以下人士應佔：			
— 本公司權益股東		498,299	399,765
— 非控股權益		<u>4,550</u>	<u>1,195</u>
期內溢利		<u><u>502,849</u></u>	<u><u>400,960</u></u>
每股盈利(人民幣元)	7		
— 基本		<u><u>0.59</u></u>	<u><u>0.50</u></u>
— 攤薄		<u><u>0.58</u></u>	<u><u>0.49</u></u>

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(續)
(以人民幣列示)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
附註		
期內溢利	502,849	400,960
其後可能重新分類至損益的 期內其他全面收益：		
換算中國大陸境外業務的 財務報表的匯兌差額	4	615
期內全面收益總額	<u>502,853</u>	<u>401,575</u>
以下人士應佔：		
－本公司權益股東	498,303	400,380
－非控股權益	<u>4,550</u>	<u>1,195</u>
期內全面收益總額	<u>502,853</u>	<u>401,575</u>

綜合財務狀況表
於2025年6月30日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	793,777	797,581
投資物業	8	13,895	14,141
使用權資產	8	121,420	127,959
無形資產	8	267,284	268,960
於聯營公司的權益		34,172	9,934
按公允值計入損益計量的 金融資產		29,141	19,141
其他預付款		52,219	51,533
遞延稅項資產		14,697	12,520
		<u>1,326,605</u>	<u>1,301,769</u>
流動資產			
存貨	9	286,698	289,677
貿易及其他應收款項	10	394,547	370,121
預付款項		43,469	25,833
原到期日超過三個月的 銀行存款		1,794,000	958,000
受限制現金	11	4,365	—
現金及現金等值項目	11	2,243,318	2,907,682
		<u>4,766,397</u>	<u>4,551,313</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	1,052,181	1,061,862
銀行貸款	13	239,277	253,340
租賃負債		9,492	6,423
遞延收益		1,457	1,546
即期稅款		45,731	47,629
		<u>1,348,138</u>	<u>1,370,800</u>
流動資產淨值		<u>3,418,259</u>	<u>3,180,513</u>
資產總值減流動負債		<u>4,744,864</u>	<u>4,482,282</u>

綜合財務狀況表
於2025年6月30日－未經審核(續)
(以人民幣列示)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		4,577	7,406
遞延收益		13,787	14,636
遞延稅項負債		80,027	67,188
		<u>98,391</u>	<u>89,230</u>
資產淨值		<u>4,646,473</u>	<u>4,393,052</u>
資本及儲備			
股本	15(c)	67,581	67,308
儲備		<u>4,282,570</u>	<u>4,030,295</u>
本公司權益股東應佔權益總額		4,350,151	4,097,603
非控股權益		<u>296,322</u>	<u>295,449</u>
總權益		<u>4,646,473</u>	<u>4,393,052</u>

未經審核中期財務資料附註

(以人民幣列示，除非另有註明)

1 編製基準

未經審核中期財務資料乃摘錄自本集團截至2025年6月30日止六個月之中期財務報告。

中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定而編製（包括遵守香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號，*中期財務報告*），並獲授權於2025年8月19日刊發。

中期財務報告乃按與2024年年度財務報表所採用之相同會計政策編製，惟預期將反映於2025年年度財務報表中之會計政策變動除外。任何會計政策變動詳情載於附註2。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響政策的應用及由年初至今的資產與負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

中期財務報告包括簡明綜合財務報表以及經選錄的解釋附註。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表現所出現的變動而言屬重要的事項及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則所編製的完整財務報表所規定的一切資料。

2 會計政策變動

本集團已於本中期財務報告之本會計期間應用香港會計師公會頒佈之香港會計準則第21號（修訂本），*外匯匯率變動的影響－缺乏可兌換性*。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，因此該等修訂對本中期報告並無造成重大影響。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

3 收入及分部報告

本集團按產品線管理其業務。本集團已呈列下列兩個可申報分部，其列報方式與為分配資源及評估表現目的而向本集團最高行政管理人員內部報告資料的方式貫徹一致。並無合併經營分部以組成下列可呈報分部。

- 康臣藥業分部：此分部生產及銷售現代中成藥及醫用成像對比劑。
- 玉林製藥分部：此分部生產及銷售傳統中成藥。

(a) 收入分拆

來自與客戶訂立之合約的收入按主要產品之分拆如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
屬香港財務報告準則第15號範圍內之		
來自與客戶訂立之合約的收入		
腎科藥物	1,130,615	883,313
婦兒藥物	171,526	145,929
骨科藥物	101,376	99,282
醫用成像對比劑	94,773	77,713
皮膚科藥物	39,796	33,236
肝膽藥物	18,489	17,676
其他	12,013	11,400
	<u>1,568,588</u>	<u>1,268,549</u>

由於超過99%之收入（截至2024年6月30日止六個月：99%）來自中國大陸市場，故並無按地區市場呈列本集團收入及業績之分析。

來自與客戶訂立之合約之收入按收入確認之時間之分拆披露於附註3(b)。

(b) 有關損益、資產及負債之資料

下文載列來自與客戶訂立之合約之收入按收入確認之時間之分拆，以及期內為分配資源及評估分部表現而向本集團最高行政管理人員提供的本集團可呈報分部之資料：

截至6月30日止六個月	康臣藥業分部		玉林製藥分部		總計	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按收入確認之時間之分拆						
時間點	<u>1,396,175</u>	<u>1,108,284</u>	<u>172,413</u>	<u>160,265</u>	<u>1,568,588</u>	<u>1,268,549</u>
來自外部客戶的收入	<u>1,396,175</u>	<u>1,108,284</u>	<u>172,413</u>	<u>160,265</u>	<u>1,568,588</u>	<u>1,268,549</u>
分部間收入	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,232</u>	<u>-</u>	<u>14,232</u>	<u>-</u>
可呈報分部收入	<u>1,396,175</u>	<u>1,108,284</u>	<u>186,645</u>	<u>160,265</u>	<u>1,582,820</u>	<u>1,268,549</u>
可呈報分部溢利						
毛利	<u>1,090,242</u>	<u>853,328</u>	<u>119,992</u>	<u>94,195</u>	<u>1,210,234</u>	<u>947,523</u>
於6月30日／12月31日						
可呈報分部資產	<u>4,362,665</u>	<u>4,133,335</u>	<u>1,665,679</u>	<u>1,718,293</u>	<u>6,028,344</u>	<u>5,851,628</u>
可呈報分部負債	<u>821,680</u>	<u>826,976</u>	<u>512,443</u>	<u>558,378</u>	<u>1,334,123</u>	<u>1,385,354</u>

用於呈報分部溢利的指標為毛利。本集團資深行政管理層獲提供有關分部收入及毛利的分部資料。

分部資產包括所有有形、無形資產及流動資產，而於聯營公司的權益、按公允值計入損益計量的金融資產及遞延稅項資產則除外。分部負債包括個別分部生產及銷售活動應佔的貿易及其他應付款項、租賃負債及遞延收益以及由各分部直接管理的銀行貸款，而即期稅款及遞延稅項負債則除外。

(c) 可呈報分部溢利的對賬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可呈報分部毛利	1,210,234	947,523
分部間溢利之對銷	(1,553)	—
來自本集團外部客戶之可呈報分部毛利	1,208,681	947,523
其他收入	23,618	37,263
分銷成本	(515,650)	(411,912)
行政開支	(177,573)	(134,712)
(確認)／撥回貿易及其他應收款項的減值虧損	(607)	9,171
融資成本	(2,468)	(13,375)
分佔聯營公司虧損	(763)	—
綜合稅前溢利	535,238	433,958

4 其他收入

	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		
— 無條件補貼	2,294	5,376
— 有條件補貼	1,011	720
投資物業租金收入	354	496
利息收益	43,067	43,506
出售物業、廠房及設備產生的虧損	(351)	(103)
淨匯兌虧損	(19,033)	(13,023)
其他	(3,724)	291
	23,618	37,263

5 稅前溢利

稅前溢利乃扣除／(計入) 以下各項後得出：

(a) 融資成本：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款利息	2,178	13,189
租賃負債利息	290	186
	<u>2,468</u>	<u>13,375</u>

(b) 員工成本：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資、花紅及福利	270,298	243,039
界定供款退休計劃供款	14,100	12,285
	<u>284,398</u>	<u>255,324</u>

(c) 其他項目：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
折舊及攤銷費用		
－ 投資物業	246	247
－ 物業、廠房及設備	26,402	21,429
－ 使用權資產	2,600	3,309
－ 無形資產	1,676	12,442
確認／(撥回) 貿易應收款項的減值虧損	607	(9,171)
租賃費用	3,173	2,098
研發成本(i)	45,901	40,953
存貨(撥回)／撇減	(3,132)	3,180

- (i) 截至2025年6月30日止六個月，研發成本包括與員工成本、折舊及攤銷開支和租賃費用相關的人民幣17,222,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣12,828,000元)，以上金額亦計入上文或附註5(b)就各開支類別獨立披露的相應總金額內。

6 所得稅

	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		
中國大陸所得稅撥備	29,848	19,640
過往年度中國大陸所得稅超額撥備	(8,120)	(2,790)
遞延稅項		
產生及撥回暫時性差額	10,661	16,148
	32,389	32,998

- (i) 除非下文另有規定，否則本公司的中國大陸附屬公司的應課稅收入須按25%的稅率繳納中國大陸所得稅。

廣州康臣藥業有限公司（「**廣州康臣**」）獲認證為「高新技術企業」，並於截至2025年6月30日止六個月享受優惠所得稅稅率15%（截至2024年6月30日止六個月：15%）。

康臣藥業（內蒙古）有限責任公司（「**內蒙古康臣**」）、廣西玉林製藥集團有限責任公司（「**玉林製藥**」）及廣西玉林玉藥膠囊有限公司（「**玉林膠囊**」）獲認證為於中國西部營運的鼓勵性產業公司，並於截至2025年6月30日止六個月享受優惠所得稅稅率15%（截至2024年6月30日止六個月：15%）。

廣西玉藥集團玉銘中藥有限責任公司（「**玉銘中藥**」）及廣西玉林製藥集團宏升貿易有限公司（「**宏升貿易**」）符合標準申請授予中國大陸小型微利企業的優惠所得稅稅率，並於截至2025年6月30日止六個月享受優惠所得稅稅率20%（截至2024年6月30日止六個月：20%）。

廣西玉藥集團永綠中藥產業有限公司（「**永綠中藥**」）符合農產品種植收入的豁免標準，並於2024年及2025年獲豁免繳納中國大陸所得稅。

康臣藥業（霍爾果斯）有限公司（「**霍爾果斯康臣**」）可自開始產生營業收入的2021年財政年度起五年內享有《財政部國家稅務總局關於新疆困難地區新辦企業所得稅優惠政策的通知》項下的所得稅豁免優惠。

- (ii) 根據有關稅法及其實施細則，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，否則非中國居民企業投資者應收中國居民企業的股息須按10%繳納預扣稅。本集團的香港附屬公司獲得香港特別行政區居民身分證明書（「**證明書**」），並符合「內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排」的條件，因此，就中國大陸預扣稅而言，已採用5%的預扣稅率。

本集團董事已確定，在釐定中國大陸附屬公司日後向於香港註冊成立的附屬公司分派的股息金額時，將考慮本公司已宣派或將宣派的股息金額及本公司貸款及借款的還款時間表。於2025年6月30日，根據於可預見的未來廣州康臣預期會向本公司派發股息，計提遞延稅項負債人民幣30,820,000元（2024年12月31日：人民幣16,595,000元）。

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據中期期內本公司權益股東應佔溢利人民幣498,299,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣399,765,000元）及已發行普通股的加權平均數850,404,000股（截至2024年6月30日止六個月：801,611,000股）計算。

	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	849,408	811,017
已行使購股權的影響	1,105	9,076
購回股份的影響	(109)	—
根據股份獎勵計劃持有的庫存股的影響	—	(18,482)
	<u>850,404</u>	<u>801,611</u>
於6月30日普通股加權平均數	<u>850,404</u>	<u>801,611</u>

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣498,299,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣399,765,000元）及普通股的加權平均數856,748,000股（截至2024年6月30日止六個月：810,909,000股）計算。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千股	2024年 千股
於6月30日普通股加權平均數	850,404	801,611
購股權計劃項下視同發行股份的攤薄影響	6,344	9,298
	<u>856,748</u>	<u>810,909</u>
於6月30日普通股加權平均數（攤薄）	<u>856,748</u>	<u>810,909</u>

8 投資物業及物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產

(a) 使用權資產

截至2025年6月30日止六個月，概無增加使用權資產（截至2024年6月30日止六個月：添置使用權資產人民幣197,000元）。

(b) 購買及處置自有資產

截至2025年6月30日止六個月，本集團以成本人民幣23,489,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣37,234,000元）購得物業、廠房及機器項目。於截至2025年6月30日止六個月，處置了賬面淨值為人民幣891,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣579,000元）之廠房及機器項目，導致處置虧損人民幣351,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣103,000元）。

(c) 無形資產

無形資產為賬面值人民幣250,744,000元的商標（2024年12月31日：人民幣250,744,000元）及賬面值人民幣16,540,000元的專利（2024年12月31日：人民幣18,216,000元）。

(d) 投資物業的估值

本集團的投資物業位於中國大陸。部分土地及建築物出租予第三方經營餐飲業務，而其他土地及建築物則出租予另一第三方作為倉儲用途。

本集團的投資物業於綜合財務狀況表按成本減累計折舊及減值虧損列賬。於2025年6月30日及2024年12月31日投資物業的賬面值與其公允值並無重大差異。

9 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	152,763	151,354
在製品	43,863	36,231
製成品	90,072	102,092
	<u>286,698</u>	<u>289,677</u>

10 貿易及其他應收款項

截至報告期末，貿易應收賬款及應收票據（已計入貿易及其他應收款項）以發票日期或票據發行日期為基準並扣除呆賬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
3個月內	179,233	275,916
3至12個月	116,040	10,936
12個月以上	1,064	10,721
貿易應收賬款及應收票據，扣除虧損撥備(i)及(ii)	296,337	297,573
其他應收款項(iii)	98,210	72,548
	<u>394,547</u>	<u>370,121</u>

(i) 貿易應收賬款通常自發出賬單日期起30日至90日內到期。

本集團按相等於整個存續期的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）金額計量貿易應收賬款虧損撥備。

預期信貸虧損乃基於本集團過往信貸虧損經驗使用撥備矩陣進行估計，並按債務人的特定因素及對當前和預測整體經濟狀況（包括但不限於國內房地產行業於報告日期的經濟狀況）的評估予以調整。於2025年6月30日，使用撥備矩陣集體評估虧損撥備的貿易應收款項的賬面總值為人民幣259,138,000元（2024年12月31日：人民幣236,216,000元），並就此確認虧損撥備人民幣2,637,000元（2024年12月31日：人民幣2,030,000元）。

(ii) 所有應收票據均於6個月內到期。

(iii) 於2025年6月30日，本集團其他應收款項人民幣1,754,000元（2024年12月31日：人民幣1,754,000元）已確定減值。

11 現金及現金等值項目及受限制現金

截至報告期末，位於中國大陸的現金及現金等值項目為人民幣1,402,307,000元（2024年12月31日：人民幣1,756,419,000元）。將資金匯出中國大陸須遵守外匯管制的相關規則及法規。

於2025年6月30日，受限制現金指已質押作為應付票據存款的銀行現金（2024年12月31日：零）。

12 貿易及其他應付款項

截至報告期末，貿易應付賬款及應付票據（已計入貿易及其他應付款項）以發票日期為基準的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
一個月內	76,337	6,762
一至十二個月	20,470	68,562
十二個月以上	57	319
貿易應付款項及應付票據總額	96,864	75,643
合約負債	51,303	59,272
應計開支	625,041	505,918
應付僱員福利	152,144	230,198
購買物業、廠房及設備的應付款項	16,682	20,286
其他應付款項	52,089	46,019
項目開發按金	3,674	31,674
按攤銷成本計量的金融負債	997,797	969,010
退還負債：		
— 因銷售返利而產生	54,384	92,852
	<u>1,052,181</u>	<u>1,061,862</u>

13 銀行貸款

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的所有銀行貸款須於一年內或按要求償還。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的所有銀行貸款均為無抵押及無擔保。

於2025年6月30日，本集團的銀行融資為人民幣1,447,170,000元（2024年12月31日：人民幣1,420,420,000元），當中已動用人民幣255,499,000元（2024年12月31日：人民幣253,340,000元）。

於2025年6月30日，本集團銀行貸款人民幣209,277,000元（2024年12月31日：人民幣233,340,000元）受制於對本集團或其附屬公司某些財務比率的約定（該等約定常見於金融機構的貸款安排中）。假若本集團違反了該等約定，已提取的貸款便會變成須按要求償還。本集團定期監察遵守該等約定的情況。於2025年6月30日，本集團並無違反任何與已提取貸款相關的約定（2024年12月31日：無）。

14 以股權結算並以股份為基礎的交易

截至2025年6月30日止六個月，合共2,965,000份購股權獲行使，行使價介乎3.28港元至4.476港元，總代價為12,112,000港元（相當於約人民幣11,222,000元）。於2025年6月30日，尚未行使及可行使購股權總數為9,929,000份（2024年12月31日：12,979,000份）。

截至2024年6月30日止六個月，合共33,453,000份購股權獲行使，行使價介乎3.28港元至4.476港元，總代價為136,994,000港元（相當於約人民幣124,688,000元）。於2024年6月30日，尚未行使及可行使購股權總數為17,917,000份（2023年12月31日：69,659,000份）。

15 資本、儲備及股息

(a) 股息

(i) 中期期間應付權益股東股息

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
於中期期間後宣派及支付的中期股息每股 普通股0.33港元（截至2024年6月30日止 六個月：每股普通股0.30港元）	254,193	229,827

中期股息於報告期末尚未確認為負債。

(ii) 上一財政年度應付權益股東的股息，已於中期期間批准及支付

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
上一財政年度末期股息，已於下一中期期間 獲批准及支付每股0.30港元（截至2024年 6月30日止六個月：每股0.30港元）	235,954	221,122
上一財政年度特別股息，已於下一中期期間 獲批准及支付每股0.30港元（截至2024年 6月30日止六個月：每股0.30港元）	—	229,082
	235,954	450,204

(b) 購買自身股份

截至2025年6月30日止六個月，本公司於香港聯合交易所有限公司回購其自身的普通股，詳情如下：

年／月	已回購 股份數目	每股已付 最高價格 港元	每股已付 最低價格 港元	已付 價格總額 千港元
2025年6月	<u>2,041,000</u>	<u>11.42</u>	<u>10.99</u>	<u>23,009</u>

截至2025年6月30日止六個月，本公司於香港聯合交易所有限公司回購2,041,000股股份（截至2024年6月30日止六個月：無），價格總額23,009,000港元（相當於約人民幣21,023,000元）（截至2024年6月30日止六個月：無）。截至2025年6月30日，概無已購回股份被本公司註銷。

(c) 股本

(i) 已發行股本

	股份數目 千股	繳足股份面值 千港元	繳足股份面值 人民幣千元
於2025年1月1日	849,408	84,941	67,308
根據購股權計劃發行的股份 （附註15(c)(ii)）	<u>2,965</u>	<u>297</u>	<u>273</u>
於2025年6月30日	<u>852,373</u>	<u>85,238</u>	<u>67,581</u>

本公司普通股面值為每股0.10港元。

(ii) 因購股權計劃行使而發行的股份

截至2025年6月30日止六個月期間，購股權獲行使以認購2,965,000股（截至2024年6月30日止六個月：33,453,000股）本公司普通股，代價為12,112,000港元（相當於約人民幣11,222,000元）（截至2024年6月30日止六個月：136,994,000港元（相當於約人民幣124,688,000元））。

管理層討論及分析

以下討論及分析應與本集團的未經審核中期財務報告一併閱覽。本集團的中期財務報告乃按香港會計準則第34號中期財務報告編製。

業務與財務回顧

財務回顧

收入

本集團於截至2025年6月30日止六個月的收入為人民幣1,568,588,000元，與2024年同期的人民幣1,268,549,000元相比，增長約23.7%。

按產品系列分類，腎科系列產品銷售較去年同期錄得增長約28.0%，其中尿毒清顆粒（「尿毒清」）仍然是本集團的皇牌產品，維持市場領先地位；婦兒系列產品銷售較去年同期增長約17.5%，成為集團收入貢獻第二大板塊；醫用成像對比劑銷售較去年同期增長約22.0%；骨傷系列產品銷售較去年同期增長約2.1%；皮膚系列產品銷售較去年同期增長約19.7%；肝膽系列產品銷售較去年同期增長約4.6%；其他藥物銷售較去年同期增長約5.4%。整體銷售收入的增長主要是由於本集團持續致力開拓產品市場以及發展全國各地的銷售網絡所致。

毛利與毛利率

於2025年上半年，本集團的毛利為人民幣1,208,681,000元，與2024年同期的人民幣947,523,000元相比，增長約27.6%。毛利增長主要是由於銷售增長所致。於2025年上半年，本集團的平均毛利率約為77.1%，與2024年同期的74.7%相比，增長2.4個百分點，主要是由於中藥材原材料採購價格下降所致。

其他收入

於2025年上半年，本集團的其他收入為人民幣23,618,000元，主要包括政府補助、利息收入及匯兌虧損淨額。與2024年同期的人民幣37,263,000元相比，下降約36.6%，主要是由於政府扶持資金減少以及匯兌虧損淨額增加所致。

分銷成本

於2025年上半年，本集團的分銷成本為人民幣515,650,000元，與2024年同期的人民幣411,912,000元相比，增長約25.2%，主要是由於隨銷售增長的市場投入增長與加大OTC品牌建設所致。

行政開支

於2025年上半年，本集團的行政開支為人民幣177,573,000元，與2024年同期的人民幣134,712,000元相比，增長約31.8%，主要是由於優化組織架構、引進人才所產生的成本所致。

貿易及其他應收款項的減值虧損

於2025年上半年，本集團貿易及其他應收款項之計提政策保持一貫性，嚴格執行信用風險管理政策，對貿易及其他應收款項的可收回性進行持續跟蹤與評估，無大額異常逾期情況。

融資成本

於2025年上半年，本集團的融資成本為人民幣2,468,000元，與2024年同期的人民幣13,375,000元相比，下降約81.5%，主要是因為貸款規模縮小及銀行借款利率下降所致。

所得稅

於2025年上半年，本集團的所得稅費用為人民幣32,389,000元，與2024年同期的人民幣32,998,000元相比，下降約1.8%。實質稅率（所得稅費用除以稅前溢利）從2024年上半年的7.6%下降約1.5個百分點，至2025年上半年的6.1%。

本公司權益股東應佔中期溢利與每股盈利

於2025年上半年，本集團的本公司權益股東應佔中期溢利為人民幣498,299,000元，相比於2024年同期的人民幣399,765,000元增加約24.6%。於2025年上半年的每股基本盈利為人民幣0.59元，比2024年同期的人民幣0.50元增加約18.0%。於2025年上半年的每股攤薄盈利為人民幣0.58元，比2024年同期的人民幣0.49元增加約18.4%。

流動資金及財務資源

存貨

於2025年6月30日，存貨餘額為人民幣286,698,000元，相比於2024年12月31日的餘額人民幣289,677,000元減少約1.0%。於2025年上半年的存貨周轉天數為144.1天，與2024年的165.3天相比，減少21.2天，主要是由於加強存貨管理所致。

貿易應收賬款及應收票據

於2025年6月30日，貿易應收賬款及應收票據扣除虧損撥備餘額為人民幣296,337,000元（2024年12月31日：人民幣297,573,000元）。於2025年上半年，貿易應收賬款及應收票據周轉天數為34.1天，與2024年的34.0天相比，基本持平。

貿易應付款項及應付票據

於2025年6月30日，貿易應付款項及應付票據餘額為人民幣96,864,000元，相比於2024年12月31日的餘額人民幣75,643,000元增加約28.1%。於2025年上半年的貿易應付款項及應付票據周轉天數為43.1天，與2024年的40.0天相比，增加3.1天，相對穩定。

現金流

於2025年上半年，本集團的經營活動所得現金淨額為人民幣492,695,000元，相比2024年同期的人民幣350,339,000元增加約40.6%。

現金及銀行結餘及銀行貸款

於2025年6月30日，本集團的現金及銀行結餘（含原到期日超過3個月的銀行存款）為人民幣4,041,683,000元（含限制性現金人民幣4,365,000元），與2024年12月31日的人民幣3,865,682,000元相比，增加約4.6%。於2025年6月30日，本集團銀行授信額度為人民幣1,447,170,000元（2024年12月31日：人民幣1,420,420,000元），當中已動用人民幣255,499,000元（2024年12月31日：人民幣253,340,000元），已動用的授信額度含應付票據人民幣16,222,000元（2024年12月31日：無）。

於2025年6月30日，本集團的銀行貸款（主要為人民幣及港元）為人民幣239,277,000元（為一年內到期或按要求還款，其中人民幣180,000,000元為按0.02%利率計算利息的境內貼息借款，65,000,000港元為境外的港元浮息借款），相比2024年12月31日的（主要為人民幣及港元）人民幣253,340,000元（為一年內到期或按要求還款，其中人民幣170,000,000元為按介乎0.02%至0.17%利率計算利息的境內貼息借款，該筆貸款貼息前按介乎2.9%至3.05%利率計算利息，90,000,000港元為境外的港元浮動利率借款）減少約5.6%。

庫務政策

本集團在執行庫務政策上採取審慎的財務管理策略，因此於2025年內維持健全的流動資金狀況。本集團不斷審核及評估客戶的信貸狀況及財務狀況，務求降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事局密切監察本集團的流動資金狀況，以確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動結構能應付不時的資金需要。本集團的現金及現金等值物主要以人民幣及港元計值。

資本負債比率

本集團於2025年6月30日的資本負債比率（總計息借款除以本公司權益股東應佔權益總額）為5.5%（2024年12月31日：6.2%）。資本負債比率下降0.7個百分點，主要是由於年內銀行貸款淨額減少以及2025年上半年內經營利潤增加導致權益股東應佔權益總額增加所致。

匯率風險

本集團的交易主要以人民幣及港元計值。大多數資產及負債亦以人民幣及港元計值，概無以其他貨幣計值的重大資產及負債。本集團因匯率波動而面對匯率風險。於截至2025年6月30日止六個月，本集團目前沒有外幣對沖政策。然而，管理層會監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

資本結構

於截至2025年6月30日止六個月，本公司因應員工行使根據本公司於2013年12月2日採納並已經於2023年12月1日到期的購股權計劃（「**2013年購股權計劃**」）而授予的購股權而發行了合共2,964,612股普通股（2024年：38,391,273股普通股）。

截至2025年6月30日止六個月，本公司於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）回購2,041,000股股份（截至2024年6月30日止六個月：無），價格總額23,009,000港元（相當於約人民幣21,023,000元）（截至2024年6月30日止六個月：無）。截至2025年6月30日，概無已購回股份被本公司註銷。

除上文所披露者外，於截至2025年6月30日止六個月，本公司的資本結構並無變動。於2025年6月30日，本公司已發行股本包括852,372,745股每股0.1港元及合共85,237,274.5港元的普通股。

資本承擔

於2025年6月30日，本集團的資本承擔約為人民幣507,489,000元（2024年12月31日：人民幣493,985,000元）。

僱員資料

於2025年6月30日，本集團合共僱用3,073名僱員（2024年12月31日：3,164名僱員）。截至2025年6月30日止六個月的總員工成本（包括董事酬金）為人民幣284,398,000元（2024年：人民幣255,324,000元）。僱員薪金乃參考個人表現、工作經驗、資歷及當前行業慣例而釐定。

除基本薪金外，亦可視乎本集團的業績及個人表現獲發花紅。其他員工福利包括香港的強制性公積金計劃供款及根據中國規則及規例以及中國現行監管規定為獲本集團聘用的僱員而向各項退休福利計劃及其他相關保險的供款，包括退休金、醫療保險及失業保險。除上文披露者外，本集團並無設立或參與其他退休金計劃。本集團僱員的薪金及福利均處於具競爭力的水準，僱員的待遇均在本集團就薪酬及花紅制度設定的整體框架內按表現釐定，而該框架則每年進行檢討。本集團設有一項由本公司於2024年5月31日採納的購股權計劃，據此，董事及本集團僱員可獲授予購股權獎勵。

本集團對員工的持續教育和培訓計劃有相當的投入，以不斷提升員工的知識、技能和協作精神。本集團經常根據彼等需要為相關員工提供內部及外部的培訓課程。

所持重大投資

除於其附屬公司的投資外，於截至2025年6月30日，本集團並無於任何其他公司的股權中持有任何重大投資。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

除於上文及本公告其他部份所披露者外，截至本公告日期，本集團並無其他有關重大投資及資本資產的未來計劃。

有關附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售

於截至2025年上半年，本集團並無任何有關附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團並無任何資產抵押（2024年12月31日：無）。

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債（2024年12月31日：無）。

關連交易

於2025年上半年，本集團並無進行任何會構成聯交所證券上市規則（「上市規則」）所指的非豁免關連交易。

主要風險及不明朗因素

管理層在日常的工作中一直管理本集團的主要風險，包括經營風險（例如確保高質量的藥物產品、安全的生產過程以及有效率的分銷過程），財務風險（例如透過預算控制及現金流管理）以及合規風險（確保符合相關規則及法規）。管理層亦一直密切留意醫藥行業國家政策的近期發展（為本集團面對的主要不明朗因素），並及時制定及調整本集團的相關政策。

環境政策及表現

本集團致力實現環境的可持續發展並將其納入本集團的日常運作。除了遵守所有相關環境規則及法規外，管理層一直鼓勵節省及循環再用水、能源與材料的行為，並在表現考核的過程中加以考慮。

遵守相關法律法規

於截至2025年上半年，並無發生與本集團運作有關的法律法規的重大違規情況。

主要行業政策及影響

政府工作報告對2025年政府工作任務做出部署，包括優化藥品集採政策，強化質量評估和監管，讓人民群眾用藥更放心；健全藥品價格形成機制，制定創新藥目錄，支持創新藥和醫療器械發展；完善中醫藥傳承創新發展機制，推動中醫藥事業和產業高質量發展；穩步推動基本醫療保險省級統籌，健全基本醫療保險籌資和待遇調整機制，深化醫保支付方式改革，促進分級診療；全面建立藥品耗材追溯機制，嚴格醫保基金監管。

一、優化藥品集採政策，強化質量評估和監管

7月第11批集採工作已經啟動，按照國務院常務會議研究通過的優化集採措施，國家醫保局堅持「穩臨床、保質量、防圍標、反內卷」的原則，研究優化了具體的採購規則。如在報量方面，醫藥機構可以通過選擇報具體品牌的量；在中選規則方面，優化了價差計算的「錨點」，不再以簡單的最低價作為參考；在質量保證方面，要求投標藥品的生產線兩年內不存在違反藥品生產質量管理規範的情形，藥監部門對集採中選企業檢查和產品抽檢兩個「全覆蓋」。

二、2025醫保藥品目錄調整，「雙目錄」機制啟動

7月11日，2025年國家基本醫療保險、生育保險和工傷保險藥品目錄及商業健康保險創新藥品目錄調整正式啟動。其中首次增設的「商業健康保險創新藥品目錄」（簡稱「**商保創新藥目錄**」）無疑是本次調整的最大亮點。

商業健康保險創新藥品目錄的出台是我國多層次醫療保障體系建設的重要突破，不僅可以提升患者用藥可及性，更對重構醫藥行業的支付邏輯和創新生態具有重大意義。

三、基層藥品聯動管理

2024年11月國家衛生健康委、工業和信息化部、國家醫保局、國家中醫藥局、國家疾控局、國家藥監局六部門聯合發佈《關於改革完善基層藥品聯動管理機制擴大基層藥品種類的意見》(「《意見》」) 概括解決基層用藥問題的主要措施主要是四方面內容，即「規範和優化基層用藥種類」和「聯動配備使用、集中供應配送、短缺預警處置」三個機制。

《意見》明確各緊密型醫聯體要以國家基本藥物目錄、國家醫保藥品目錄和國家集中帶量採購中選的藥品為重點，統籌確定緊密型醫聯體（包括緊密型縣域醫共體和緊密型城市醫療集團）用藥目錄，並每年動態調整。到2027年，緊密型醫聯體內藥品聯動管理體制和運行機制全面建立。

目前，多個省份已發佈省級實施方案，7月廣東省衛健委率先公開徵求《廣東省緊密型醫聯體統一用藥目錄遴選實施指引（徵求意見稿）》意見。

四、藥品掛網共識

《省級醫藥採購平台藥品掛網共識》由河北、浙江、廣東、貴州、新疆等省份醫療保障局發起，其他省份醫療保障局參與，共同總結各地工作實踐歸納形成。《掛網共識》對各類藥品常規掛網的差價比價問題、國採國談藥品掛網問題、掛網藥品管理等共識問題，進行了系統的闡述，並明確了各省（自治區、直轄市）及新疆生產建設兵團醫療保障局需於2025年5月底前修訂印發本地區藥品掛網規則。截至7月23日，《河北省藥品掛網規則》已正式發佈執行，另有29省對本地區藥品掛網規則徵求意見。

展望

2025年上半年，面對行業整合加速、集採擴面提質、中藥材價格波動等多重挑戰，集團圍繞「打贏硬仗、深化合規、強化服務」年度工作方針，緊盯目標，狠抓執行，集眾智能謀善戰，聚群力拓土開疆，做了大量卓有成效的工作，整體業績繼續保持穩中有升。

下半年，站在新起點，面對新形勢，公司將持續夯實基礎管理，優化資源配置，強化團隊執行，提升運營效率，把對下半年工作的規劃和部署落實到指標分解、落實到動作執行、落實到結果實現，確保超額完成全年業績目標，推動公司在高質量發展的航道上乘風破浪，行穩致遠，譜寫屬於2025年的輝煌篇章！

其他資料

企業管治

本集團的經營哲學乃「以道為本、以德為基、以義為上、義利共生」，其中「以義為上、義利共生」的價值觀為相當重要的組成部分。我們在業務營運中堅持及強調以義為上，並從自身的善行義舉中受益，絕不透過不義之途謀利。義利兩者密不可分。無論是組織或個人均需依賴經濟利益方可生存及成長，惟每當遇上義利衝突，我們始終以義為上，在同時追求道義及經濟利益下實現雙贏局面。

配合及遵守企業管治原則及常規之公認標準亦為本公司最優先原則之一。董事局相信良好的企業管治可引領本公司走向成功及平衡股東、客戶以及僱員間之利益，因此董事局致力於持續檢討及改善遵守該等原則及常規之效率及有效性。

除下文所披露者外，於截至2025年6月30日止六個月，本公司採納並遵守了列載於上市規則附錄C1《企業管治守則》第二部分所載的守則條文（「**守則條文**」）。

偏離守則條文第C.2.1段的情況

目前，董事局主席兼執行董事安猛先生兼任首席執行官(總裁)。根據守則條文第C.2.1段，主席與首席執行官(總裁)的角色應有區分，不應由同一人士兼任。儘管安猛先生擔任本公司董事局主席兼首席執行官(總裁)存在上述偏離守則條文第C.2.1段的情況，但董事局認為，安猛先生作為董事局主席，熟知本公司業務運營並對本公司業務擁有卓越的知識及經驗，有利於提升本公司整體戰略規劃的效率。董事局認為該管理架構之佈局將更有利於本公司的未來發展及可改善本公司經營狀況。在董事局的監督下，其具備適當之權力制衡架構，可提供足夠制約以保障本公司及其股東的利益。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)。經向所有董事作出具體查詢後，本公司確認於截至2025年6月30日止六個月，所有董事均已遵守標準守則所載有關買賣之規定標準。

審核委員會

本公司已成立審核委員會(「**審核委員會**」)，並已遵照守則條文第D.3.3和D.3.7段以書面釐定其職權範圍。職權範圍於本公司及聯交所網站可供查閱。

審核委員會的責任包括但不限於：(1)就對外聘核數師的委任、重新委任和解聘向董事局提供推薦建議；(2)按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效；(3)監察本公司的財務報表以及中期及年度報告的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見；及(4)監察本公司財務申報制度、風險管理及內部監控系統。

於本公告日期，審核委員會由三名成員組成，均為獨立非執行董事，分別為李灼光先生、李義凱教授及段威武先生，李灼光先生為審核委員會主席，其具備上市規則第3.10(2)條所規定之適當專業資格、會計及相關財務管理專業知識。概無任何審核委員會成員為本公司現任外聘核數師的前合夥人。

中期業績已由審核委員會及本公司外聘核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號由實體之獨立核數師執行之中期財務資料審閱予以審閱。

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，本公司因應員工行使根據於2013年12月2日採納的購股權計劃（「**2013年購股權計劃**」）而授予的購股權而以每股介乎3.28港元至4.476港元的代價發行了合共2,964,612股普通股（總代價約：12,111,710港元（相當於約人民幣11,222,000元））。本公司股份於緊接有關購股權行使日期前的加權平均收市價約為9.59港元。

本公司於2025年6月16日開始購買本公司股票，於截至2025年6月30日止六個月，本公司透過聯交所以總價約23,009,000港元（相當於約人民幣21,023,000元）購回其自身普通股中的2,041,000股股份。於2025年6月30日，本公司並未註銷該等已購回股票。

除上文披露者外，於截至2025年6月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司均無出售或贖回本公司任何上市證券。

報告期後未調整事項

於報告期結束後，董事局建議宣派截至2025年6月30日止六個月之中期股息每股0.33港元。進一步詳情已披露於本公告附註「中期股息」。

於報告期結束後至本公告日期，本公司因應員工行使根據2013年購股權計劃而授予的購股權而以每股介乎3.28港元至4.476港元的代價發行了合共244,650股普通股（總價約：1,009,785港元（相當於約人民幣919,814元））。

於報告期結束後至本公告日期，本公司透過聯交所以總價約35,656,000港元（相當於約人民幣32,489,000元）購回其自身普通股中的3,154,000股。

除上文及本公告其他部分所披露者外，於本公告日期，本集團並無任何需要披露的重大報告期後事項。

中期股息

董事局欣然宣佈就截至2025年6月30日止六個月派發每股0.33港元之中期股息（「**中期股息**」），總額約人民幣254,193,000元。預計中期股息將於2025年9月19日（星期五）或前後派付予於2025年9月5日（星期五）名列本公司股東名冊之股東。

為符合領取中期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票，必須於2025年9月5日（星期五）下午4時30分前交回本公司之證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告已登載於本公司網站(www.chinaconsun.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本集團截至2025年6月30日止六個月的中期報告將於適時送發予本公司股東並登載於上述網站。

承董事局命
康臣藥業集團有限公司
主席
安猛

香港，2025年8月19日

於本公告日期，董事局成員包括執行董事安猛先生、朱荃教授及楊玉川先生；非執行董事張麗華博士；以及獨立非執行董事馮仲實先生、李義凱教授、李灼光先生及段威武先生。