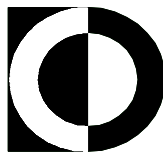


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



DAWNRAYS PHARMACEUTICAL (HOLDINGS) LIMITED

東瑞製藥（控股）有限公司*

（在開曼群島註冊成立的有限公司）

（股份代號：2348）

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績公佈

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績

東瑞製藥（控股）有限公司（「本公司」）之董事（「董事」）會（「董事會」）謹此提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二五年六月三十日止六個月（「本期間」）之未經審核綜合中期業績，連同二零二四年同期的比較數字。此等中期業績已經由本公司的審核委員會審閱。

財務摘要

未經審核	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二五年	二零二四年	
收入（人民幣千元）	630,424	577,447	9.2%
毛利（人民幣千元）	313,978	337,912	-7.1%
毛利率	49.8%	58.5%	-8.7個百分點
出售一間聯營公司收益(人民幣千元)	0	286,670	不適用
除稅前溢利（人民幣千元）	130,317	556,752	-76.6%
本期間溢利（人民幣千元）	101,708	491,583	-79.3%
純利率	16.1%	85.1%	-69.0個百分點
母公司擁有人應佔本期間溢利(撇除2024年非經常性溢利包括出售聯營公司收益及設備驗證補助)(人民幣千元)	104,572	126,127	-17.1%
每股盈利－基本（人民幣）	0.06961	0.3286	-78.8%
每股中期股息（港幣）	0.015	0.015	-
每股淨資產值（人民幣）	2.199	2.180	0.9%

* 僅供識別

簡明綜合損益表

截至六月三十日止六個月			
	附註	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
收入	3	630,424	577,447
銷售成本		<u>(316,446)</u>	<u>(239,535)</u>
毛利		313,978	337,912
其他收入及收益	3	30,861	421,636
銷售及分銷費用		(56,830)	(68,911)
行政費用		(67,491)	(54,148)
研究及開發成本		(56,816)	(43,883)
其他費用		(33,071)	(29,498)
財務費用	4	(314)	(2,660)
應佔一間聯營公司之虧損		<u>-</u>	<u>(3,696)</u>
除稅前溢利	5	130,317	556,752
所得稅	6	<u>(28,609)</u>	<u>(65,169)</u>
本期間溢利		<u>101,708</u>	<u>491,583</u>
以下各項應佔：			
母公司擁有人		104,572	493,046
非控股權益		<u>(2,864)</u>	<u>(1,463)</u>
		<u>101,708</u>	<u>491,583</u>
母公司普通股權益			
持有人應佔每股盈利	8		
基本，以本期間溢利計算		<u>人民幣0.06961元</u>	<u>人民幣0.3286元</u>
攤薄，以本期間溢利計算		<u>人民幣0.06958元</u>	<u>人民幣0.3282元</u>

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
本期間溢利	<u>101,708</u>	<u>491,583</u>
以後期間將被重分類至損益表的其他全面（虧損）/ 收益：		
換算境外業務而產生之匯兌差額	(4,848)	2,516
以後期間將不被重分類至損益表的其他全面（虧損）/ 收益：		
換算本公司之財務報表而產生之匯兌差額	(10,350)	8,473
本期間除稅後其他 全面（虧損）/ 收益總額	<u>(15,198)</u>	<u>10,989</u>
本期間除稅後全面 收益總額	<u>86,510</u>	<u>502,572</u>
以下各項應佔：		
母公司擁有人	89,374	504,035
非控股權益	<u>(2,864)</u>	<u>(1,463)</u>
	<u>86,510</u>	<u>502,572</u>

簡明綜合財務狀況表

		二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (已審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		994,385	1,038,195
投資性物業		2,547	2,611
使用權資產		97,795	104,644
在建工程		102,256	85,568
商譽		241,158	241,158
其他無形資產		277,934	300,923
以公允值計量且其變動計入損益之財務資產		20,000	20,000
長期預付款		7,564	8,469
遞延稅項資產		4,462	5,467
非流動資產總額		1,748,101	1,807,035
流動資產			
存貨	9	254,100	308,241
應收貿易及票據款項	10	247,272	267,886
預付款、其他應收款項及其他資產		232,725	249,715
以公允值計量且其變動計入損益之財務資產		261,353	207,135
現金及銀行存款		1,139,131	1,158,261
		2,134,581	2,191,238
待出售之資產		-	11,003
流動資產總額		2,134,581	2,202,241
流動負債			
應付貿易及票據款項	11	204,884	221,560
其他應付款及預提費用		228,772	299,417
計息銀行及其他借貸		8,995	29,864
租賃負債		162	1,160
應付所得稅		4,147	2,602
流動負債總額		446,960	554,603
淨流動資產		1,687,621	1,647,638
資產總額減流動負債		3,435,722	3,454,673

簡明綜合財務狀況表(續)

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (已審核) 人民幣千元
非流動負債			
政府撥款		3,360	3,360
遞延稅項負債		129,366	120,950
租賃負債		-	3,695
非流動負債總額		<u>132,726</u>	<u>128,005</u>
淨資產		<u>3,302,996</u>	<u>3,326,668</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		80,584	80,530
儲備		<u>3,222,412</u>	<u>3,243,738</u>
		<u>3,302,996</u>	<u>3,324,268</u>
非控股權益		-	2,400
權益總額		<u><u>3,302,996</u></u>	<u><u>3,326,668</u></u>

註：

1. 公司資料、編製基準、會計政策的變動

1.1 公司及本集團資料

東瑞製葯（控股）有限公司（「本公司」）於二零零二年九月二十日根據開曼群島公司法（一九六一年第三卷，經綜合及修訂）第二十二章於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司之註冊辦事處地址是Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，而主要營業地點之地址則是香港灣仔軒尼詩道338號北海中心30樓3001 - 02室。

通過集團重組優化本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）的架構以籌備本公司的股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市，於二零零三年六月二十一日，本公司成為組成本集團的附屬公司的控股公司（「集團重組」）。

本公司股份於二零零三年七月十一日於聯交所主板上市。

本集團主要從事非專利藥物開發、製造及銷售，包括中間體、原料藥及成藥。董事認為，於英屬維爾京群島註冊成立的公司Fortune United Group Limited，是本公司的最終控股公司。

1.2 編製基準

該等截至二零二五年六月三十日止六個月期間的未經審核簡明綜合中期財務報表（統稱「中期財務資料」）乃根據國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」及所有適用的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》披露規定編製。除以公允值計量且其變動計入損益之財務資產及負債外，中期財務資料乃按歷史成本原則編製。

簡明綜合中期財務報表以人民幣列示，除另有指明外，所有金額均四捨五入至最接近千位。該等簡明綜合中期財務報表未經審核，該等簡明綜合中期財務報表已於二零二五年八月二十二日獲董事會批准及授權發行。

中期財務資料未包括年度會計報表所要求披露的所有資訊，因此閱讀時應結合本集團截至二零二四年十二月三十一日止的經審核綜合財務報表，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）（包括所有國際財務報告準則，國際會計準則及詮釋（「國際會計準則」）及詮釋）而編製。

1. 公司資料、編製基準、會計政策的變動(續)

1.3 會計政策變動及披露

編製本中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟首次於本期間財務資料採納下列經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際會計準則第21號的修訂	缺乏可兌換性
---------------	--------

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響載述如下：

國際會計準則第21號的修訂訂明實體應如何評估貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下如何估計計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露使財務報表使用者能夠了解不可兌換貨幣的影響的資料。由於本集團交易的貨幣及集團實體換算為本集團列賬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。

2. 分類資料

為方便管理，本集團將業務單位按其產品劃分並由下列兩個可報告分類組成：

- a) 製造及銷售成藥（包括抗生素製劑藥及非抗生素製劑藥）（「成藥」分類）
- b) 製造及銷售中間體及原料藥（「中間體及原料藥」分類）

管理層監察經營分類之經營業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分類表現乃根據可報告分類溢利（其為經調整除稅前溢利的計量）予以評估。經調整除稅前溢利乃貫徹以本集團的除稅前溢利計量，惟利息收入、非租賃有關的財務費用、政府撥款、股息收入、來自本集團金融工具的公允值收益/虧損、應佔一間聯營公司的虧損、以及總部及企業行政費用不包含於該計量。

分類資產不包括遞延稅項資產、現金及銀行存款、以公允值計量且其變動計入損益之財務資產及其他未分配總部及企業資產，乃由於該等資產以集團為基準管理。

分類間的銷售與轉讓乃按當時參照市場價格用作向第三者出售的售價進行。

2. 分類資料(續)

以下為本集團於本期間以經營分類劃分之收入及業績分析：

截至二零二五年 六月三十日止六個月(未經審核)	成藥 人民幣千元	中間體 及原料藥 人民幣千元	抵銷 分類間銷售 人民幣千元	總數 人民幣千元
分類收入：				
對外銷售	590,208	40,216	-	630,424
分類間銷售	-	45,512	(45,512)	-
	<u>590,208</u>	<u>85,728</u>	<u>(45,512)</u>	<u>630,424</u>
分類業績	250,864	(25,216)	-	225,648
調整：				
未分配收益				30,765
企業及其他未分配支出				(125,784)
財務費用(非租賃負債利息)				(312)
除稅前溢利				<u>130,317</u>
截至二零二四年 六月三十日止六個月(未經審核)	成藥 人民幣千元	中間體 及原料藥 人民幣千元	抵銷 分類間銷售 人民幣千元	總數 人民幣千元
分類收入：				
對外銷售	560,878	16,569	-	577,447
分類間銷售	-	55,920	(55,920)	-
	<u>560,878</u>	<u>72,489</u>	<u>(55,920)</u>	<u>577,447</u>
分類業績	264,462	(25,858)	-	238,604
調整：				
未分配收益				421,337
企業及其他未分配支出				(100,553)
財務費用(非租賃負債利息)				(2,636)
除稅前溢利				<u>556,752</u>

2. 分類資料(續)

以下為本集團資產以經營分類劃分之分析：

於二零二五年六月三十日(未經審核)	成藥 人民幣千元	中間體 及原料藥 人民幣千元	總數 人民幣千元
分類資產:	868,821	774,853	1,643,674
<u>調整:</u>			
企業及其他未分配資產			<u>2,239,008</u>
總資產			<u>3,882,682</u>

於二零二四年十二月三十一日(已審核)	成藥 人民幣千元	中間體 及原料藥 人民幣千元	總數 人民幣千元
分類資產:	890,759	838,296	1,729,055
<u>調整:</u>			
待出售資產	11,003	-	11,003
企業及其他未分配資產			<u>2,269,218</u>
總資產			<u>4,009,276</u>

3. 收入、其他收入及收益

本集團收入、其他收入及收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
收入		
來自客戶合約之收入	<u>630,424</u>	<u>577,447</u>

3. 收入、其他收入及收益 (續)

來自客戶合約之收入

分拆收入資料

截至二零二五年六月三十日止六個月

分類	成藥 人民幣千元	中間體 及原料藥 人民幣千元	總數 人民幣千元
商品或服務類型			
醫藥產品銷售	<u>590,208</u>	<u>40,216</u>	<u>630,424</u>
地區市場			
中國大陸	590,208	29,565	619,773
其他國家	-	10,651	10,651
來自客戶合約之總收入	<u>590,208</u>	<u>40,216</u>	<u>630,424</u>
收入確認時間			
於一個時間點轉讓貨物	<u>590,208</u>	<u>40,216</u>	<u>630,424</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月

分類	成藥 人民幣千元	中間體 及原料藥 人民幣千元	總數 人民幣千元
商品或服務類型			
醫藥產品銷售	560,847	16,569	577,416
提供試驗測試服務	31	-	31
來自客戶合約之總收入	<u>560,878</u>	<u>16,569</u>	<u>577,447</u>
地區市場			
中國大陸	560,878	13,332	574,210
其他國家	-	3,237	3,237
來自客戶合約之總收入	<u>560,878</u>	<u>16,569</u>	<u>577,447</u>
收入確認時間			
於一個時間點轉讓貨物	560,847	16,569	577,416
於一段時間提供服務	31	-	31
來自客戶合約之總收入	<u>560,878</u>	<u>16,569</u>	<u>577,447</u>

3. 收入、其他收入及收益 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	16,649	15,498
以公允值計量且其變動計入損益之 財務資產的股息收入	584	48
政府撥款	6,375	113,567
其他	1,595	1,688
	<u>25,203</u>	<u>130,801</u>
收益		
出售廢品的收益	81	72
出售一間聯營公司之收益	-	286,670
匯兌收益，淨額	1,103	-
以公允值計量且其變動計入損益之 財務資產的公允值收益，淨額	4,474	4,093
	<u>5,658</u>	<u>290,835</u>
其他收入及收益	<u>30,861</u>	<u>421,636</u>

4. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
銀行貸款之利息	157	2,492
應收票據貼現之利息	155	144
租賃負債利息	2	24
	<u>314</u>	<u>2,660</u>

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後釐定：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
銷售成本*	316,446	239,535
物業、廠房及設備折舊	37,518	33,451
投資性物業折舊	64	64
使用權資產折舊**	1,205	1,517
研究及開發成本：		
無形資產攤銷***	904	6,836
本年度支出	55,912	37,047
	56,816	43,883
不包括於租賃負債計量之租金	1,047	1,068
僱員福利開支（包括董事及總裁酬金）：		
工資及薪金	80,338	81,766
退休福利	7,060	6,975
住房福利	4,144	3,941
其他福利	16,604	13,523
以股權支付的購股權費用／（回撥）	569	(58)
	108,715	106,147
匯兌虧損，淨額****	-	2,689
存貨撇減至可變現淨值****	21,569	24,492
撇銷過時存貨****	2,661	1,073
無形資產減值虧損****	7,622	-
銀行利息收入	(16,649)	(15,498)
出售物業、廠房及設備等項目的虧損****	764	431
以公允值計量且其變動計入損益之財務資產的公允值收 益，淨額	(4,474)	(4,093)
政府撥款	(6,375)	(113,567)

* 本期間折舊其中人民幣31,710,000元（二零二四年：人民幣25,095,000元）已計入「銷售成本」。

** 本期間的使用權資產折舊已計入簡明綜合損益表的「行政費用」。

*** 本期間無形資產攤銷其中人民幣904,000元（二零二四年：人民幣6,836,000元）已計入綜合損益表的「研究及開發成本」。

**** 本期間的此等費用已計入簡明綜合損益表的「其他費用」。

6. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
當期所得稅		
當期所得稅支出	19,527	41,256
有關過往年度當期所得稅調整	(339)	(140)
遞延稅項	9,421	24,053
本期間稅項支出總額	<u>28,609</u>	<u>65,169</u>

由於本集團於本期間在香港並無產生應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。於中國大陸之附屬公司的稅項乃根據本期間估計應課稅溢利，按本集團附屬公司經營業務所在地之現行法律、釋義及慣例，以當地之適用稅率而計算。

7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
截至六月三十日止六個月宣派的去年度股息：		
末期股息：每股普通股港幣0.048元（二零二三年： 港幣0.065元）	67,337	90,786
特別股息：每股普通股港幣0.032元（二零二三年： 無）	44,892	-
中期股息：每股普通股港幣0.015元*（二零二四年： 港幣0.015元）	<u>20,710</u>	<u>20,594</u>

* 本公司於二零二五年八月二十二日宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度的中期股息每股港幣0.015元，合共約港幣22,546,000元（約相當於人民幣20,710,000元）。

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利是按母公司普通股權益持有人應佔本期間溢利及本期間已發行1,502,199,000股之加權平均股數（二零二四年：1,500,393,000股）計算。

用作計算本期間攤薄後每股盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔本期間溢利。用作計算之普通股股份之加權平均股數是指本期間已發行普通股股數，如同用作計算每股基本盈利，加上可能因行使或轉換具攤薄作用的普通股而假設將會無償發行的普通股之加權平均股數。

基本及攤薄每股盈利的計算方法如下：

(a) 基本每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
母公司普通股權益持有人應佔溢利（人民幣千元）	104,572	493,046
計算每股基本盈利所採用本期間已發行普通股加權 平均股數（千股）	1,502,199	1,500,393
基本每股盈利（人民幣）	0.06961	0.3286

(b) 攤薄後每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
母公司普通股權益持有人應佔溢利（人民幣千元）	104,572	493,046
計算每股基本盈利所採用本期間已發行普通股加權 平均股數（千股）	1,502,199	1,500,393
具攤薄影響 – 普通股加權平均股數： 購股權（千股）	822	1,935
就攤薄影響作出調整後之普通股加權 平均股數（千股）	1,503,021	1,502,328
攤薄後每股盈利（人民幣）	0.06958	0.3282

9. 存貨

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (已審核) 人民幣千元
原材料	87,275	98,128
在製品	52,825	55,484
製成品	114,000	154,629
	<u>254,100</u>	<u>308,241</u>

10. 應收貿易及票據款項

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (已審核) 人民幣千元
應收貿易款項	125,335	123,895
應收票據款項	123,534	145,588
	<u>248,869</u>	<u>269,483</u>
減值	(1,597)	(1,597)
賬面淨值	<u>247,272</u>	<u>267,886</u>

扣除撥備後和根據發票日期，於二零二五年六月三十日的應收貿易款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (已審核) 人民幣千元
應收貿易款項		
按賬齡劃分的尚欠餘額：		
90日內	97,322	106,395
91至180日	25,597	12,283
181至270日	152	2,132
271至360日	447	209
一年以上	220	1,279
總數	<u>123,738</u>	<u>122,298</u>

除新客戶一般需預繳款項外，本集團主要按信貸方式與客戶交易。而主要客戶信貸期一般為三個月。

11. 應付貿易及票據款項

於二零二五年六月三十日的應付貿易及應付票據款項賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (已審核) 人民幣千元
按賬齡劃分的尚欠餘額:		
90日內	154,804	153,810
91至180日	47,880	66,682
181至270日	506	679
271至360日	547	38
一年以上	1,147	351
	204,884	221,560

應付貿易款項乃不計利息及一般按九十日賒賬期繳付。應付貿易及票據款項之賬面值與其公允值相若。

管理層討論與分析

業績

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月錄得收入約人民幣 630,424,000 元（二零二四年：人民幣 577,447,000 元），與二零二四年同期比較約增長 9.2%。母公司擁有人應佔溢利約人民幣 104,572,000 元（二零二四年：人民幣 493,046,000 元），比二零二四年同期下降約 78.8%。剔除去年出售康融東方(廣東)有限公司(「康融東方」)35%股權淨收益約人民幣 277,627,000 元及蘇州東瑞天靈路設備驗證政府補助淨收益約人民幣 89,292,000 元等非經常性溢利人民幣 366,919,000 元，經營性利潤減少人民幣 21,555,000 元，下降 17.1%。本期間溢利下降主要是蘇州東瑞善豐路廠區和蘭州東瑞未形成規模化的商業化生產、「安」系列等集採品種受國家政策影響部分省份價格下降以及研發費用增加所致。

行業環境

二零二五年上半年，醫藥行業持續在政策變革、市場競爭與質量提升的浪潮中前行，呈現複雜且多元的發展態勢。

在政策層面，二零二五年集採進入新階段，國家醫保局明確表示將優化藥品集採政策，強化質量評估和監督。截至到今年上半年，已開展的集採工作在規則上不斷完善，如第十批集採取消降幅超 50%即可擬中選規則，改變了企業競爭策略。而即將開展的第十一批集採備受矚目。藥品掛網價格專項治理深入，從集採藥品“三進”政策推進到“四同”藥品掛網價格治理，推動着集採覆蓋面的擴大以及藥品價格的透明度。

在臨床用藥需求層面，隨著全球老齡化加劇和競爭壓力加大，慢性疾病、腫瘤、精神類疾病等發病持續上升。慢性病患者需要長期、穩定的藥物供應以控制病情，對藥品的可及性和性價比要求較高；腫瘤患者則追求更有效的治療藥物，在原研高昂價格的背景下，療效相當的仿製藥成為重要選擇；精神類疾病患者需要精準、副作用小的藥物，以提高其生活質量和社會功能。這些疾病趨勢和用藥需求的變化，為仿製藥帶來了廣闊的市場空間。

此外，隨著人們健康意識和理念的轉變，健康生活方式和預防性醫療逐漸受到重視，醫藥行業開始更多的關注健康管理和疾病的預防，一些製藥企業紛紛轉型到大健康領域，包括保健食品、功能性食品、醫療消費品領域。另外，隨著 AI 技術的應用，對醫藥行業研發、生產、市場等各個方面產生重大而深遠的影響，為製藥企業轉型創新和產業協同方面發揮重大作用。

業務回顧

本期間，總體銷售額與去年同期相比增長 9.2%。其中：治療高血壓的「安」系列產品與去年同期相比銷售量減少 5.7%，銷售額下降 22.1%，主要是受國家集採政策影響部分地區價格下降；抗病毒藥恩替卡韋分散片與去年同期相比銷售量增長 14.0%，銷售額增長 8.7%；以治療高血脂症為主的福建東瑞產

品系列與去年同期相比銷售量增長 19.5%，銷售額增長 16.6%；頭孢粉針劑與去年同期相比，銷售量增長 47.9%，銷售額增長 55.7%；隨著本集團全資附屬公司蘇州東瑞製藥有限公司(「蘇州東瑞」)善豐路廠區和本集團全資附屬公司蘭州東瑞製藥有限公司(「蘭州東瑞」)陸續商業化投產，中間體及原料藥與二零二四年同期相比銷售量增長 244.8%，銷售額增長 142.7%。

產品研發

本集團以設立於蘇州東瑞之蘇州東瑞先進技術研究院(「技術研究院」)為平台，統籌協調管理本集團各附屬公司的研發技術團隊，承擔仿製藥的原料及製劑研發，以及在產品種技術迭代與優化，通過人才吸引和培養，研發團隊人員結構得到優化，研發能力不斷提升，新立項品種以自研為主。本集團將持續投入更多資源於技術改進和產品研發創新，並對外尋求多種形式的合作機會，以豐富產品管線、加快研發進度，通過技術創新降低生產成本，提升產品市場競爭力。

隨著技術研究院的技術能力的不斷提升和研究領域擴展，與本集團持有 65%股權之附屬公司南京福美瑞信科技有限公司(「福美瑞信」)業務發生重疊，為整合研發資源，於二零二五年六月九日將本集團賬面淨資產為負數的福美瑞信股權全數出售給獨立第三方。出售福美瑞信股權不會對本集團研發項目產生重大影響。

新產品和專利授權情況

本期間本集團有2個品規申請已獲國家藥品監督管理局藥品審評中心(「審評中心」)批准：利伐沙班片(10mg)、利伐沙班片(15mg)。另有6個品規向審評中心進行了註冊申報(其中3個原料藥、3個製劑)，均已受理，在審評中。

本期間本集團獲得2項專利證書：

「一種數粒機振動裝置」於二零二五年三月七日獲國家實用新型專利證書(專利號ZL 2024 2 1082692.4)；

「一種注射用磷酸特地唑胺粉針劑及其製備方法」於二零二五年五月十六日獲國家發明專利證書(專利號ZL 2023 1 0196141.4)。

其他事宜

本集團繼續堅持質量第一的管理方針，產品質量穩中有升。公司管治及關注社會責任各方面工作有序推進。安全環保工作持續改進。公司架構進一步優化，員工培訓、績效考評改革、數字化建設、風險控制等方面工作取得較大進展。

二零二五年上半年授予本集團之榮譽

頒授時間	榮譽
二零二五年一月	福建東瑞製藥有限公司榮獲荔城區人民政府頒發的「2024年度突出經濟貢獻企業特等獎」。
二零二五年二月	蘇州東瑞製藥有限公司獲前程無憂頒發「2025傑出僱主」榮譽稱號。 福建東瑞製藥有限公司榮獲莆田市人民政府頒發「2024年度突出經濟貢獻(納稅5,000萬元-1億元)」榮譽。
二零二五年四月	福建東瑞製藥有限公司的「阿托伐他汀鈣片」和「洛索洛芬鈉片」被認定為「福建省新優藥械及經典中藥產品」。
二零二五年五月	蘭州東瑞製藥有限公司獲甘肅省工業和信息化廳認定為「專精特新」中小企業。

展望

當前國家對仿製藥行業的監管和醫保控費政策不斷深化，加劇了仿製藥行業的競爭，眾多企業在產品布局、定價策略和市場份額上展開角逐。一方面，原研藥專利到期或者專利突破帶來新的仿製機遇；另一方面，創新藥的快速發展也對仿製藥市場造成一定衝擊。此外，隨著人們健康意識的提高和對藥品質量要求的提升，高品質、療效確切的仿製藥將更受市場青睞。本集團需在激烈的競爭中找準定位，突出自身優勢。

在研發創新與產品管線拓展上，本集團將持續加大研發投入，利用先進技術研究院的平台，聚焦核心領域，仿創結合。同時加強與高校、科研機構合作，提升研發實力和創新能力；在產品管線布局上，積極探索大健康領域和非醫保付費的醫療消費品，尋找外部合作伙伴，形成優勢互補，拓展新業務，打造第二增長曲線。

在質量控制與成本管理方面，本集團將繼續秉持客戶至上、質量第一的經營理念，嚴格按照藥品生產質量管理規範（GMP）要求組織生產，持續改進提升質量管理體系，確保藥品的質量和療效。同時，持續優化生產流程，引入先進設備和技術，降低生產成本，提高生產效率，以不斷提升產品市場競爭力。

在市場拓展與銷售提升方面，針對國內市場，積極參加藥品集採，憑借產品質量和價格優勢，爭取更多中標機會，擴大市場份額。加強與醫療機構、醫藥商業公司、線上電商平台的合作，建立穩定的銷售渠道，提高產品配送效率和市場覆蓋率。同時，加大市場宣傳及推廣力度，通過學術會議、專業培訓等方式，提升產品知名度和美譽度，促進產品銷售。對於國際市場，有計劃的開展國際認證工作，為產品進入國際市場創造條件。

在信息化與智能化技術應用方面，本集團公司緊密圍繞戰略目標和經營目標，制定了五年規劃，從業務線上化，打通協同通道，提升效率，到數字化賦能業務，再到AI智能融合創新，將新的科技技術應用於研發、生產、銷售和人事、財務等管理端，打造東瑞的數字技術平台。

在人才培養和團隊建設方面，本集團始終堅持人才是本集團發展核心動力的理念，不斷完善人才招聘計劃，推行人力資源三大體系，吸引研發、生產、銷售、管理等各領域優秀人才加入本集團，搭建科學合理的人才培養和職業發展體系，根據員工崗位需求和職業發展規劃，提供針對性的培訓課程，提升員工專業能力和綜合素養。同時，完善績效管理和激勵機制，充分調動員工工作積極性和創造性，營造良好企業文化氛圍，增強員工歸屬感和忠誠度，從而提升組織能力。

展望未來，本集團將繼續緊密圍繞國家醫保、醫藥政策導向和行業發展趨勢，繼續秉持產品質量至上的原則和穩健的財務經營，結合自身實際情況，積極推進各項業務，力求在複雜多變的市場環境中實現穩健增長和可持續發展，為股東創造長期價值。

財務回顧

銷售及毛利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團依托集採中標效應擴大第三終端市場份額取得較好成果，本集團營業額約人民幣630,424,000元，比去年同期約人民幣577,447,000元，上升9.2%。其中成藥銷售額約人民幣590,208,000元，比去年同期銷售額增加約人民幣29,330,000元，增長5.2%；中間體及原料藥銷售額約人民幣40,216,000元，比去年同期銷售額增加約人民幣23,647,000元，增長142.7%。

成藥包括系統專科藥、頭孢菌素的粉針劑、片劑及其他口服抗生素固型劑。成藥的銷售金額佔總體銷售金額的比重約93.6%，較去年的銷售比重減少3.5個百分點。其中系統專科藥佔成藥銷售的比重約81.9%。

隨着蘇州東瑞善豐路廠區和蘭州東瑞廠區投產，出口業務逐漸恢復，本期間出口銷售金額約人民幣10,651,000元，約佔總營業額的1.7%，比去年同期上升229.0%。出口的目的地主要包括巴基斯坦、越南等國家。

毛利額約人民幣313,978,000元，較去年同期減少約人民幣23,934,000元，同比減少7.1%。毛利率為49.8%，較去年同期的58.5%減少8.7個百分點。主要是原料藥及中間體未達生產成本高和「安」系列產品毛利下降所致。

營業額分析－按產品類別劃分

產品	營業額(人民幣千元)			銷售比例(%)		
	截至六月三十日止六個月			截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年	變幅	二零二五年	二零二四年	變幅 (百分點)
成藥	590,208	560,878	29,330	93.6	97.1	-3.5
中間體及原料藥	40,216	16,569	23,647	6.4	2.9	3.5
總體	630,424	577,447	52,977	100.0	100.0	0.0

費用

本期間，費用支出共約人民幣214,522,000元，佔營業額的比例為34.0%（二零二四年：34.5%），較去年同期下降0.5個百分點。費用總金額較去年同期增加約人民幣15,422,000元。其中，銷售費用約人民幣56,830,000元，比去年同期減少人民幣12,081,000元，主要是集採產品佔比上升；行政費用約人民幣67,491,000元，與去年同期相比增加人民幣13,343,000元，增長24.6%。主要是附加稅金及無形資產攤銷費用重分類所致；研究及開發費用約人民幣56,816,000元，佔營業額的比例為9.0%（二零二四年：7.6%），較去年同期增加約人民幣12,933,000元，增加29.5%。其他費用約人民幣33,071,000元，較去年同期增加約人民幣3,573,000元，增加12.1%。其他費用主要是蘇州東瑞和蘭州東瑞產品單位成本高計提的存貨跌價準備和停工損失以及南京福美瑞信的無形資產減值虧損。

分類溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月，成藥分部的分類溢利約人民幣250,864,000元，較二零二四年上半年分類溢利約人民幣264,462,000元，減少約人民幣13,598,000元。主要是「安」系列產品受集採的影響造成毛利額下降；中間體及原料藥分部的分類虧損約人民幣25,216,000元，與去年同期相若，虧損的原因主要是蘇州東瑞善豐路廠區和蘭州東瑞產能未達產造成成本上升的影響。

母公司擁有人應佔溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月，母公司擁有人應佔溢利約人民幣104,572,000元，比去年同期減少人民幣388,474,000元，下降78.8%。如剔除二零二四年兩項非經常性溢利包括出售康融東方35%股權淨收益約人民幣277,627,000元及蘇州東瑞天靈路設備驗證政府補助淨收益約人民幣89,292,000元，二零二四年上半年的母公司擁有人應佔溢利約人民幣126,127,000元，則截至二零二五年六月三十日止六個月母公司擁有人應佔溢利較去年同期減少人民幣21,555,000元，下降17.1%。

資產盈利能力分析

於二零二五年六月三十日，母公司擁有人應佔淨資產約人民幣3,302,996,000元，淨資產收益率（界定為母公司擁有人應佔溢利除以母公司擁有人應佔淨資產）為3.2%（二零二四年：15.1%）。流動比率和速動比率分別為4.78和4.21。應收賬款周轉期約36日，應收賬款（含應收貿易及票據款）周轉期約74日，應收賬款（含應收貿易及票據款）周轉天數與去年同期相比減少22日，主要是加強了應收賬款的管理。存貨周轉期約160日，與去年同期相比減少8日，主要是蘇州東瑞開展精益生產活動降低了庫存。

以公允值計量且其變動計入損益之財務資產

於二零二五年六月三十日，本集團持有以公允值計量且其變動計入損益之財務資產（包括若干上市股票投資）包括：

- (i) 投資若干於香港公開上市股票約人民幣 15,356,000 元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣 10,795,000 元）；
- (ii) 從七間中國信用良好的銀行購買保本浮動收益結構性存款人民幣 245,200,000 元（二零二四年十二月三十一日：人民幣 195,500,000 元），年利率為 0.84%-3.1591%之間，預期收益共約人民幣 797,000 元。結構性存款違約風險相對較低。所有本金和利息於到期日一併支付。董事會認為投資上述結構性存款能加強本集團財務狀況及為本集團帶來較高的收益。

上述以公允值計量且其變動計入損益之財務資產合共約人民幣 261,353,000 元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣 207,135,000 元），佔本集團總資產約 6.7%（二零二四年十二月三十一日：5.2%）。截至二零二五年六月三十日止期間，本集團合共錄得以公允值計量且其變動計入損益之財務資產收益淨額約人民幣 4,474,000 元（二零二四年：人民幣 4,093,000 元）。

- (iii) 於二零二五年六月三十日，本集團財務投資人民幣 20,000,000 元（二零二四年十二月三十一日：人民幣 20,000,000 元）以持有 1,895,735 股中美華世通生物醫藥科技（武漢）股份有限公司股票（股票代碼 873938）佔股權 1.48%，並沒有減值跡象。

董事會認為投資於股權投資及財務資產能使本集團投資組合多元化及未來取得更佳收益。

流動資金及財政資源

於二零二五年六月三十日，本集團持有現金及銀行存款約人民幣1,139,131,000元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,158,261,000元）。以公允值計量且其變動計入損益之財務資產合共約人民幣 281,353,000 元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣 227,135,000 元）。持有應收票據約人民幣 123,534,000 元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣 145,588,000 元）。

本期間，經營業務的現金流入淨額約人民幣 201,983,000 元（二零二四年：約人民幣 171,454,000 元）；使用在投資活動的現金流出淨額約人民幣 439,071,000 元（二零二四年：現金流入約人民幣 29,185,000 元）；使用在融資活動的現金流出淨額約人民幣 127,398,000 元（二零二四年：約人民幣 31,428,000 元）。現金及現金等價物減少約人民幣 364,486,000 元（二零二四年：增加淨額約人民幣 169,211,000 元）。

於二零二五年六月三十日，本集團的銀行授信總額人民幣 1,713,000,000 元（二零二四年十二月三十一日：人民幣 1,613,000,000 元）。於二零二五年六月三十日，本集團之計息銀行及其他借貸為已貼現未到期應收票據約人民幣 8,995,000 元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣 29,864,000 元），均為固定利率安排，

利率為年息1.05%-1.19%。於二零二五年六月三十日，本集團之負債比率（界定為計息銀行及其他借貸除以資產總值）為0.2%（二零二四年十二月三十一日：0.7%）。

於二零二五年六月三十日，本集團存貨餘額約人民幣254,100,000元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣308,241,000元）。

重大投資及資產變動

本集團原料藥及中間體生產基地蘭州東瑞的註冊資本為人民幣540,344,000元，本期間，蘇州東瑞投入認繳的註冊資本人民幣34,594,000元，截至二零二五年六月三十日累計投入註冊資本約人民幣540,344,000元。該項目佔地250畝。主要產品為頭孢類原料藥和中間體、系統專科原料藥、酶抑制原料及保健品原料。該項目工程計劃約人民幣490,482,000元。該項目一期已建成投產。二期項目計劃投資人民幣29,000,000元用於新產品的設備添加和工藝改造。

蘇州東瑞天靈路廠區整體搬遷至吳中經濟開發區吳淞江化工園區善豐路（「搬遷項目」）已完成。蘇州東瑞於二零一七年十二月二十日與所在地政府簽署天靈路廠區拆遷補償協議，雙方協議之拆遷補償金額人民幣351,200,000元，於二零二五年六月底蘇州東瑞已收到拆遷補償金人民幣175,595,000元，餘款正與當地政府催要。蘇州東瑞目前正在進行的工程項目為善豐路環保大樓項目和民豐路廠區車間改造項目，共投資約人民幣27,000,000元。

蘇州東瑞於二零二三年設立蘇州東瑞先進技術研究院，隨著研發能力的提升和研究範圍的擴展，與本集團於二零一九年投資人民幣32,500,000元以持有65%股權的控股附屬公司福美瑞信業務發生重疊，考慮到福美瑞信因連年虧損導致賬面淨資產已為負數，為整合研發資源，本集團於二零二五年六月九日以十萬元人民幣將福美瑞信轉讓給獨立第三方江西賽歐製藥有限公司。

於二零二五年六月三十日，因收購Top Field Limited及其附屬公司福建東瑞製藥有限公司（「福建東瑞」）產生的商譽人民幣241,158,000元並沒有減值跡象。

於二零二五年六月三十日，本集團已訂約但未作撥備的廠房及機器資本開支承擔共約人民幣41,513,000元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣21,363,000元），主要涉及蘭州東瑞項目及蘇州東瑞搬遷項目及改造項目投資款。

本期間，除上述披露外，本集團並無對外作出重大投資、購入或出售附屬公司及聯營公司。本集團有充足的財政及內部資源，但仍可能以銀行貸款或本集團內部資源支付上述資本開支承擔。

外幣及庫務政策

截至二零二五年六月三十日止期間，因為人民幣匯率波動，本集團錄得匯兌收益約人民幣1,103,000元（二零二四年：虧損約人民幣2,689,000元）。本期間，本集團大部份業務交易、資產、負債均主要以人民幣結算，故本集團所承受的外匯風險不大。惟本集團以港元派付股息，因此，外匯風險主要與港元有關。

本集團的庫務政策只會在外匯風險或利率風險（如有）對本集團有潛在重大影響時進行管理。本集團將繼續監察其外匯和利率市場狀況，並於有需要時以外匯遠期合約對沖外匯風險及利息掉期合約對沖利率風險。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團有 1,116 名僱員，本期間員工費用總額約人民幣 108,715,000 元（二零二四年：約人民幣 106,147,000 元）。員工費用增加主要是年度調薪增長所致。本集團視人力資源為最寶貴的財富，深明吸納及挽留表現稱職的員工的重要性。薪酬政策一般參考市場薪酬指標及個別員工的資歷而定。本集團為員工提供的其他福利包括定額供款退休計劃、購股權計劃及醫療福利。本集團並在中國為其若干中國的僱員提供宿舍。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團沒有資產抵押予銀行獲取授予其附屬公司的授信額度（二零二四年十二月三十一日：無）。

或有負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無重大或有負債。

未來重大投資及預期融資來源

除於上述「重大投資及資產變動」所載有關資本開支承擔、增加附屬公司註冊資本和搬遷項目資本投資所披露者外，本集團並無任何未來重大投資計劃或購入資本資產計劃。

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，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

遵守企業管治守則

就董事所知、所得資料及所信，截至二零二五年六月三十日止六個月期間內，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1的企業管治守則（「管治守則」）所載之守則條文規定，惟下列偏離事項除外：

管治守則條文第C.1.5條訂明非執行董事出席股東大會

管治守則條文第C.1.5條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對股東的意見有全面、公正的了解。除一位非執行董事梁康民先生（「梁先生」）因其他業務安排而未能出席，所有董事均有出席本公司於二零二五年五月二十三日舉行之股東週年大會（「股東週年大會」）。

證券交易的標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄C3的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事買賣本公司證券的行為守則。根據對本公司董事作出的特定查詢後，截至二零二五年六月三十日止六個月期間，董事一直遵守標準守則所規定的準則。

審核委員會

本公司遵照上市規則第3.21條成立審核委員會以監管本集團財務申報制度、風險管理及內部監控系統。於本公佈日期，審核委員會主席為勞同聲先生。EDE, Ronald Hao Xi先生及林明儀女士為委員會成員。彼等均為本公司之獨立非執行董事。

本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表於提呈董事會批准前由審核委員會審閱。

中期股息

董事會決議宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度中期股息每股港幣 0.015 元，合共約港幣 22,546,000 元（約相當於人民幣 20,710,000 元）。

暫停辦理股份過戶登記

為確定獲派本公司中期股息的資格，本公司於二零二五年九月十八日（星期四）至二零二五年九月十九日（星期五）（首尾兩天包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續。

釐定股東權利以收取中期股息的記錄日為二零二五年九月十九日（星期五）。為確保獲派中期股息，凡未過戶之股票必須連同填妥的股票轉讓書，於二零二五年九月十七日（星期三）下午四時半前，送達本公司之香港股份過戶登記分處，香港夏慤道16號遠東金融中心17樓卓佳證券登記有限公司，辦理過戶登記手續。股息單將約於二零二五年十月三日（星期五）寄發予股東。

感謝

藉此機會，本人對本公司股東、董事及本集團所有業務合作夥伴、管理人員和員工在本期間對本集團的支持表達衷心謝意。

承董事會命
東瑞製藥（控股）有限公司
主席
李其玲

香港，二零二五年八月二十二日

於本公佈日期，本公司董事會包括兩名執行董事李其玲女士及熊融禮先生；兩名非執行董事梁康民先生及胡碩先生；以及三名獨立非執行董事勞同聲先生、EDE, Ronald Hao Xi先生及林明儀女士。