

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，並明確表示概不會對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**UNIVERSAL HEALTH INTERNATIONAL GROUP HOLDING LIMITED**  
**大健康國際集團控股有限公司**  
 (於開曼群島註冊成立的有限公司)  
 (股份代號：2211)

截至二零二五年十二月三十一日止六個月  
 中期業績公告

**中期業績摘要**

		(未經審核)			
		截至十二月三十一日止六個月			
	單位	二零二五年	二零二四年	變動	
收益	人民幣百萬元	<b>266.8</b>	441.2	-39.5%	
毛利潤	人民幣百萬元	<b>47.4</b>	70.4	-32.7%	
經營虧損	人民幣百萬元	<b>(3.4)</b>	(7.9)	4.5人民幣百萬元	
期內虧損	人民幣百萬元	<b>(6.1)</b>	(7.7)	1.6人民幣百萬元	
經調整息稅折舊及 攤銷前利潤	人民幣百萬元	<b>3.3</b>	(1.1)	4.4人民幣百萬元	
每股基本虧損 <sup>附註</sup>	人民幣分	<b>(6.21)</b>	(10.00)	3.79人民幣分	
毛利率	%	<b>17.8</b>	15.9	+1.9個百分點	
經營虧損率	%	<b>(1.3)</b>	(1.8)	+0.5個百分點	
淨虧損率	%	<b>(2.3)</b>	(1.7)	-0.6個百分點	

附註：截至二零二四年十二月三十一日止六個月每股基本虧損已重列，以反映二零二五年五月三十日生效的股份合併(「股份合併」)。

大健康國際集團控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，統稱為「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本集團截至二零二五年十二月三十一日止六個月(「期內」)的未經審核中期業績，連同二零二四年同期的比較數字。

## 簡明合併綜合收益表

	附註	(未經審核)	
		截至十二月三十一日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	2	266,824	441,153
銷售成本	4	<u>(219,376)</u>	<u>(370,790)</u>
毛利潤		47,448	70,363
銷售及營銷開支	4	(32,770)	(59,984)
行政開支	4	(18,084)	(18,649)
其他收入		-	106
其他收益－淨額		<u>-</u>	<u>231</u>
經營虧損		(3,406)	(7,933)
財務收入	5	275	2,322
財務成本	5	<u>(2,019)</u>	<u>(615)</u>
財務(成本)收入－淨額	5	(1,744)	1,707
分佔聯營公司除稅後業績		<u>-</u>	<u>339</u>
除所得稅前虧損		(5,150)	(5,887)
所得稅開支	6	<u>(908)</u>	<u>(1,793)</u>
期內虧損		<u><u>(6,058)</u></u>	<u><u>(7,680)</u></u>

		(未經審核)	
		截至十二月三十一日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
附註		人民幣千元	人民幣千元
<b>其他綜合收益(虧損):</b>			
<u>不會重新分類至損益的項目:</u>			
	指定為按公允價值計入其他綜合收益的 權益工具之公允價值變動	7,418	(3,478)
<u>已經或可能於往後期間重新分類至損益的項目:</u>			
	外幣折算差額	889	(1,301)
	<b>期內其他綜合收益(虧損)</b>	<b>8,307</b>	<b>(4,779)</b>
	<b>期內綜合收益(虧損)總額</b>	<b>2,249</b>	<b>(12,459)</b>
<b>下列各方應佔(虧損)溢利:</b>			
	— 本公司擁有人	(6,058)	(8,012)
	— 非控股權益	—	332
		<b>(6,058)</b>	<b>(7,680)</b>
<b>應佔綜合收益(虧損)總額:</b>			
	— 本公司擁有人	2,249	(12,791)
	— 非控股權益	—	332
		<b>2,249</b>	<b>(12,459)</b>
(經重列)			
<b>期內本公司擁有人應佔每股虧損</b>			
	— 基本及攤薄(人民幣分)	7 (6.21)	(10.00)

## 簡明合併資產負債表

		(未經審核) 於二零二五年 十二月三十一日 附註 人民幣千元	(經審核) 於二零二五年 六月三十日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		167,780	174,431
使用權資產		4,483	4,550
無形資產		-	-
指定為按公允價值計入其他綜合收益的 權益工具		11,933	4,595
生物資產		87,438	87,438
遞延稅項資產		4,699	5,607
		<u>276,333</u>	<u>276,621</u>
<b>非流動資產總額</b>			
<b>流動資產</b>			
貿易及其他應收款項	9	47,066	52,077
可收回所得稅		1,961	1,961
存貨		63,970	65,494
受限制現金		31,938	38,047
現金及現金等價物		63,096	13,403
		<u>208,031</u>	<u>170,982</u>
<b>流動資產總額</b>			
<b>資產總額</b>		<u><u>484,364</u></u>	<u><u>447,603</u></u>

		(未經審核) 於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	(經審核) 於二零二五年 六月三十日 人民幣千元
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
股本		74,740	53,102
儲備		1,745,351	1,736,457
累計虧損		<u>(1,478,043)</u>	<u>(1,471,985)</u>
<b>權益總額</b>		<b><u>342,048</u></b>	<b><u>317,574</u></b>
<b>負債</b>			
流動負債			
借款		25,000	25,000
貿易及其他應付款項	10	<u>117,316</u>	<u>105,029</u>
<b>流動負債總額及負債總額</b>		<b><u>142,316</u></b>	<b><u>130,029</u></b>
<b>權益及負債總額</b>		<b><u>484,364</u></b>	<b><u>447,603</u></b>

# 簡明合併中期財務報表附註

## 1. 編製基準及會計政策

### 1.1 編製基準

截至二零二五年十二月三十一日止六個月的此等簡明合併中期財務報表乃按照國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定編製。

按照國際會計準則第34號編製截至二零二五年十二月三十一日止六個月的此等簡明合併中期財務報表時，管理層需要作出判斷、估計及假設，因而影響政策的應用及按年累計基準呈報的資產及負債、收益及開支金額。實際結果可能與此等估計有所不同。

截至二零二五年十二月三十一日止六個月的此等簡明合併中期財務報表包括對了解本集團自二零二五年六月三十日起的財務狀況及表現變動有重大影響的事件及交易說明，因此並未納入根據國際會計準則委員會頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製完整合併財務報表的所有所需資料。此等報表須與截至二零二五年六月三十日止年度的合併財務報表一併閱讀。

截至二零二五年十二月三十一日止六個月的此等簡明合併中期財務報表已按歷史成本法編製，惟指定為按公允價值計入其他綜合收益(「按公允價值計入其他綜合收益」)的權益工具及按公允價值計量的生物資產除外。

### 1.2 會計政策

編製截至二零二五年十二月三十一日止六個月的此等簡明合併中期財務報表所採納的會計政策與編製本集團截至二零二五年六月三十日止年度的合併財務報表所採納者貫徹一致，惟採納下述與本集團營運相關及於本集團自二零二五年七月一日開始的財政年度生效的新訂／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(修訂本) 缺乏可兌換性

採納該等修訂本對簡明合併中期財務報表並無任何重大影響。

## 2. 收益

本集團已於損益內確認下列與收益有關的金額：

	(a)	(未經審核)	
		截至十二月三十一日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		人民幣千元	人民幣千元
來自客戶合約的收益	(a)	<u>266,824</u>	<u>441,153</u>

### (a) 收益之細分

	(未經審核)		
	截至二零二五年十二月三十一日止六個月		
	分銷	零售	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
主要產品			
處方藥物	26,961	40,390	67,351
非處方藥物	137,800	34,214	172,014
保健品	18,659	13,931	32,590
其他醫藥產品	12,422	2,395	14,817
	<u>195,842</u>	<u>90,930</u>	<u>286,772</u>
抵銷	<u>(19,948)</u>	<u>-</u>	<u>(19,948)</u>
來自外部客戶的收益	<u>175,894</u>	<u>90,930</u>	<u>266,824</u>
收益確認時間：			
產品於某一時間點轉移	<u>175,894</u>	<u>90,930</u>	<u>266,824</u>

	(未經審核)		
	截至二零二四年十二月三十一日止六個月		
	分銷 人民幣千元	零售 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>主要產品</b>			
處方藥物	52,613	31,669	84,282
非處方藥物	251,545	51,891	303,436
保健品	38,011	17,518	55,529
其他醫藥產品	20,946	17,815	38,761
	<u>363,115</u>	<u>118,893</u>	<u>482,008</u>
抵銷	(40,855)	-	(40,855)
	<u>322,260</u>	<u>118,893</u>	<u>441,153</u>
來自外部客戶的收益	<u>322,260</u>	<u>118,893</u>	<u>441,153</u>
<b>收益確認時間：</b>			
產品於某一時間點轉移	<u>322,260</u>	<u>118,893</u>	<u>441,153</u>

### 3. 分部資料

董事會為本集團的首席經營決策者。管理層已根據董事會就分配資源及評估業績而審閱的資料釐定經營分部。

本集團主要在中國東北地區從事藥品及其他醫藥產品的分銷及零售業務。

分銷、零售及其他業務呈列予董事會，以評估有關業績及作出相關業務決定。根據國際財務報告準則第8號「經營分部」，分銷、零售及其他業務被視為三個分部。「其他業務」分部主要包括投資公司。

本集團的主要市場為中國東北地區。本集團擁有大量客戶，廣泛分佈於中國東北地區，於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止六個月，概無來自任何一名單一客戶的收益佔本集團收益總額的10%以上。

分部間銷售乃按成本或成本加標價加成率計算。來自外部客戶的收益及成本、資產總額及負債總額乃按與此等簡明合併中期財務報表一致的方式計量。

董事會根據扣除利息、稅項、折舊及攤銷前經調整虧損（「經調整息稅折舊及攤銷前利潤」）的計量評估經營分部的業績。經調整息稅折舊及攤銷前利潤的計量基準不包括分佔聯營公司除稅後業績。

截至二零二五年十二月三十一日止六個月及於二零二五年十二月三十一日的分部資料如下：

	(未經審核)			
	截至二零二五年十二月三十一日止六個月			
	分銷 人民幣千元	零售 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益	195,842	90,930	-	286,772
分部間收益	(19,948)	-	-	(19,948)
來自外部客戶的收益	<u>175,894</u>	<u>90,930</u>	<u>-</u>	<u>266,824</u>
經調整息稅折舊及攤銷前利潤	6,681	(1,144)	(2,210)	3,327
折舊及攤銷	(6,733)	-	-	(6,733)
財務收入	245	30	-	275
財務成本	(23)	(490)	(1,506)	(2,019)
所得稅開支	(908)	-	-	(908)
期內虧損	<u>(738)</u>	<u>(1,604)</u>	<u>(3,716)</u>	<u>(6,058)</u>
非流動資產的增加(不包括金融工具 及遞延稅項資產)	<u>15</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15</u>

	(未經審核)			
	於二零二五年十二月三十一日			
	分銷 人民幣千元	零售 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
抵銷前資產總額	1,213,419	324,311	1,393,677	2,931,407
分部間資產	(813,222)	(254,612)	(1,379,209)	(2,447,043)
資產總額	<u>400,197</u>	<u>69,699</u>	<u>14,468</u>	<u>484,364</u>
抵銷前負債總額	911,213	799,906	8,820	1,719,939
分部間負債	(816,728)	(754,403)	(6,492)	(1,577,623)
負債總額	<u>94,485</u>	<u>45,503</u>	<u>2,328</u>	<u>142,316</u>

截至二零二四年十二月三十一日止六個月及於二零二五年六月三十日的分部資料如下：

	(未經審核)			
	截至二零二四年十二月三十一日止六個月			
	分銷 人民幣千元	零售 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益	363,115	118,893	–	482,008
分部間收益	(40,855)	–	–	(40,855)
來自外部客戶的收益	<u>322,260</u>	<u>118,893</u>	<u>–</u>	<u>441,153</u>
經調整息稅折舊及攤銷前利潤	11,993	(12,800)	(291)	(1,098)
折舊及攤銷	(6,874)	–	–	(6,874)
出售物業、廠房及設備收益	39	–	–	39
財務收入	246	35	2,041	2,322
財務成本	(305)	(306)	(4)	(615)
分佔聯營公司除稅後業績	339	–	–	339
所得稅開支	(1,758)	(35)	–	(1,793)
期內溢利(虧損)	<u>3,680</u>	<u>(13,106)</u>	<u>1,746</u>	<u>(7,680)</u>
非流動資產的增加(不包括金融工具 及遞延稅項資產)	<u>10</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>10</u>
	(經審核)			
	於二零二五年六月三十日			
	分銷 人民幣千元	零售 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
抵銷前資產總額	1,196,045	314,585	1,385,182	2,895,812
分部間資產	(806,485)	(262,612)	(1,379,112)	(2,448,209)
資產總額	<u>389,560</u>	<u>51,973</u>	<u>6,070</u>	<u>447,603</u>
抵銷前負債總額	891,678	790,336	7,512	1,689,526
分部間負債	(801,665)	(753,930)	(3,902)	(1,559,497)
負債總額	<u>90,013</u>	<u>36,406</u>	<u>3,610</u>	<u>130,029</u>

向董事會提供有關資產總額的金額，乃按與此等簡明合併中期財務報表內一致的方式計量。該等資產根據分部的營運和資產的實際位置進行分配。

## 地理資料

本集團截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止六個月的所有收益均源自相關集團實體的註冊地中國。

本集團的非流動資產(不包括指定為按公允價值計入其他綜合收益的權益工具及遞延稅項資產)位於中國。

### 4. 按性質劃分的開支

	(未經審核)	
	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已售存貨成本	218,647	369,614
僱員福利開支	23,002	38,802
短期租賃之租賃款項	10,107	19,056
物業、廠房及設備折舊	6,666	6,807
運輸及相關費用	6,373	9,039
其他稅務開支	1,699	2,170
專業費用	1,208	1,330
辦公及通訊開支	923	1,211
電費及其他公用設施費	587	390
核數師薪酬	444	634
廣告及其他營銷開支	418	112
使用權資產折舊	67	67
差旅及會議開支	6	57
其他開支	83	134
	<hr/>	<hr/>
總計	270,230	449,423
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 5. 財務收入及成本

	(未經審核)	
	截至十二月三十一日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>財務收入</b>		
利息收入	275	271
匯兌收益－淨額	—	2,051
	<u>275</u>	<u>2,322</u>
<b>財務成本</b>		
借款利息	(423)	(533)
匯兌虧損－淨額	(1,521)	—
其他費用	(75)	(82)
	<u>(2,019)</u>	<u>(615)</u>
<b>財務(成本)收入－淨額</b>	<u>(1,744)</u>	<u>1,707</u>

## 6. 所得稅開支

	(未經審核)	
	截至十二月三十一日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>中國企業所得稅</b>		
－即期所得稅	—	35
<b>遞延所得稅</b>	<u>908</u>	<u>1,758</u>
<b>所得稅開支總額</b>	<u>908</u>	<u>1,793</u>

## 7. 每股虧損

### (a) 基本

每股基本虧損乃按本公司擁有人應佔期內虧損除以期內已發行普通股加權平均股數計算。

	(未經審核)	
	截至十二月三十一日止六個月 二零二五年	二零二四年 (經重列)
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(6,058)	(8,012)
已發行普通股加權平均股數(千股)	<u>97,476</u>	<u>80,106</u>
每股基本虧損(人民幣分)	<u>(6.21)</u>	<u>(10.00)</u>

用於計算期內每股基本虧損的股份數目已就期內發行的新股份進行調整。

用於計算截至二零二四年十二月三十一日止期間每股基本虧損的股份數目已進行調整及經重列以反映股份合併。

### (b) 攤薄

每股攤薄虧損乃透過調整發行在外普通股加權平均股數，以假設轉換所有潛在攤薄普通股而計算。

由於假設因行使本公司購股權而轉換之潛在普通股具反攤薄作用，故截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止六個月之每股基本虧損與每股攤薄虧損相同。

## 8. 股息

不宣派截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止六個月之中期股息。

## 9. 貿易及其他應收款項

		(未經審核) 於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	(經審核) 於二零二五年 六月三十日 人民幣千元
貿易應收款項	(a)	<b>39,301</b>	45,268
預付款項		<b>4,235</b>	3,461
其他應收款項		<b>3,530</b>	3,348
		<hr/>	<hr/>
總計		<b>47,066</b>	52,077
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

貿易及其他應收款項的賬面值與其公允價值相若。

- (a) 本集團的藥店零售銷售通常以現金、借記卡或信用卡進行結算。就分銷銷售而言，由於本集團的大部分銷售於交付貨品時結算，故貿易應收款項並無集中信貸風險。基於貿易應收款項確認日期的賬齡分析如下：

	(未經審核) 於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	(經審核) 於二零二五年 六月三十日 人民幣千元
3個月以內	<b>39,301</b>	45,075
4至6個月	-	193
	<hr/>	<hr/>
	<b>39,301</b>	45,268
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 10. 貿易及其他應付款項

		(未經審核) 於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	(經審核) 於二零二五年 六月三十日 人民幣千元
貿易應付款項	(a)	66,645	53,048
應付票據	(b)	39,705	38,027
其他應付款項		10,966	13,954
<b>總計</b>		<b>117,316</b>	<b>105,029</b>

(a) 基於貿易應付款項確認日期的賬齡分析詳情如下：

	(未經審核) 於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	(經審核) 於二零二五年 六月三十日 人民幣千元
3個月以內	60,075	51,148
4至6個月	5,611	1,297
7至12個月	959	603
	<b>66,645</b>	<b>53,048</b>

(b) 應付票據的信貸期一般為90日至180日(於二零二五年六月三十日：90日至180日)內。於二零二五年十二月三十一日，應付票據人民幣39,705,000元(於二零二五年六月三十日：人民幣38,027,000元)以受限制現金人民幣31,938,000元(於二零二五年六月三十日：人民幣38,047,000元)作抵押。於二零二五年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，應付票據預期於一年內結算。

## 管理層討論及分析

### 行業概覽

進入2025年下半年，中國大健康產業正處於政策深化、科技突破與需求升級的交匯點，呈現出結構性增長與長期韌性並存的發展格局。大健康產業涵蓋醫療服務、醫藥產品、養老照顧、健康管理、康復設備、營養食品及智慧健康科技等多個領域，已從傳統的醫療補充產業轉變為支撐國民健康與經濟增長的重要戰略性產業。

從宏觀層面看，人口老齡化與慢性病高發仍是推動大健康需求持續擴大的核心力量。中國60歲以上人口規模持續攀升，慢病管理、康復醫療、長期照護與健康食品等領域的需求呈現剛性增長。同時，年輕族群的健康觀念正在重塑產業結構－健康不再被視為「治病後的補救」，而是滲透於飲食、運動、睡眠、情緒管理等日常生活場景，推動健康消費向生活方式化、個性化與場景化延伸。

政策環境在2025年進一步明朗並加速落地。上半年多項政策圍繞醫藥監管改革、健康消費促進、中醫藥質量提升、養老服務體系建設等領域密集出台，為大健康產業提供了清晰的制度框架與發展方向。政策的核心精神集中在三個方面：其一，提升產品與服務品質，推動醫藥、保健品與健康服務的標準化與規範化；其二，強化科技創新能力，鼓勵人工智能、大數據、物聯網等技術在醫療健康場景中的深度應用；其三，促進健康消費升級，支持多層次、多樣化的健康產品與服務供給。

科技創新正在重塑大健康產業的供給方式與服務模式。AI在疾病輔助診斷、個性化治療與健康風險預測中的應用，使醫療服務更高效、更精準；大數據推動健康管理、慢病監測與公共衛生決策的科學化；物聯網與可穿戴設備則讓健康監測從醫療機構延伸至家庭與個人場景，推動「連續性健康管理」成為可能。智慧養老、遠程醫療、虛擬健康顧問等新模式正在加速普及，為產業帶來新的增長動能。

消費端的變化同樣值得關注。銀髮族對康復設備、功能性食品、保健品與長期照護服務的需求持續攀升，而50-70歲的「新銀髮族」更強調預防性健康管理，偏好營養補充、運動康復與健康監測設備，成為大健康消費的重要力量。Z世代與千禧後世代則推動健康消費向「輕量化」、「即時化」、「生活方式」轉變，健康食品、心理健康服務、智能穿戴設備及運動康復產品成為新的增長點。

整體而言，2025年下半年中國大健康產業呈現出政策引導、科技驅動與需求升級三力共振的發展態勢。隨著標準化建設深化、科技應用加速普及以及健康消費理念全面提升，大健康產業的市場空間將持續擴大，並在推動國民健康水平提升與經濟高質量發展中發揮愈加重要的作用。

## 業務回顧

期內，本集團繼續聚焦醫藥大健康領域的核心業務佈局，在競爭環境中穩步推進傳統實體零售連鎖門店及分銷網絡的擴展。同時，因應人口老齡化趨勢及行業結構升級，本集團持續加快「Direct to Patient (DTP)藥房」的戰略佈局，試點引進皮膚管理及中醫艾灸理療合作項目，並積極探索更具效率與可持續性的創新運營模式，塑造區域品牌的新形象。

隨著國民自我健康管理意識不斷提升，醫藥消費需求持續增長，帶動國內大健康相關產業在期內保持良好發展勢頭。本集團致力於強化零售連鎖體系的人才建設，通過加強員工業務培訓與崗位技能提升，進一步優化終端服務能力，為當地居民提供更專業、更便捷的藥品零售服務。

為確保藥品供應穩定，本集團積極統籌物資採購與庫存管理，及時為民眾提供所需藥品及健康設備。部分地區亦因地制宜推出電話訂購、送藥上門及／或移動互聯網預約取藥等服務模式，以保障業務連續性，並有效形成線上線下互補的營運體系，提升整體服務覆蓋範圍與用戶體驗。

## 連鎖零售業務

期內，本集團開展多項促銷活動，以提升區域影響力並強化連鎖零售業務的市場競爭力。本集團積極推進數位化轉型，完善線上運營基礎設施，逐步構建更具效率的網絡服務體系。此外，本集團亦持續探索並佈局「DTP藥房」，並探索引進專業「肽」肌膚管理中心與艾灸理療館等項目，從醫美及中醫理療等方面為廣大會員提供增值服務，在更好服務民眾健康需求的同時，提升運營機制的靈活性，拓展新的利潤增長點。

於期末，本集團合共擁有連鎖門店115家。期內，本集團零售業務收益為人民幣90.9百萬元(二零二四年：人民幣118.9百萬元)，較去年同期下降23.5%。

## 全國分銷業務

於期末，本集團共擁有660家分銷商及三個具規模的分銷物流中心。於期內，儘管本集團持續投入資源於分銷體系的宣傳推廣，並不斷優化客戶結構、加強對優質客戶的維護，分銷業務收益仍較去年同期下降45.4%，由去年同期的人民幣322.3百萬元減至期內的人民幣175.9百萬元。

## 直供銷售模式

本集團的直供銷售模式有效減少傳統銷售流程中的多重環節，簡化供應鏈結構，從而提升銷售效率並增強盈利能力。該模式亦為本集團的高毛利產品提供穩定且可觀的利潤貢獻。同時，本集團持續優化營銷策略，以契合中國政府推行的「兩票制」管理要求，從制度層面降低政策變動對本集團業務運營的影響。

期內，本集團管理層積極採取措施，確保品牌產品的直供能力保持穩定並具備競爭力。直供模式目前已覆蓋中國各省份，進一步鞏固本集團在全國市場的佈局與服務能力。

## 品牌產品運營

本集團在期內繼續維持既有品牌產品的運營格局，並根據實際經營需求對品牌結構進行動態調整。相關舉措包括淘汰部分不再適合市場需求的產品、引入具潛力的新產品，以實現「汰弱留強、推陳出新」，從而保持原有品牌產品的競爭力，同時提升新品牌產品的市場影響力。期內，品牌產品數量淨減少3種。截至期末，本集團共運營220種品牌產品。

## 倉儲智能化建設

本集團已在石家莊、哈爾濱及佳木斯設立三處較大規模的分銷物流中心，逐步形成覆蓋全國、並重點覆蓋中國東北地區的配送體系。該佈局有效提升了集團的物流能力及區域服務效率，為業務持續發展提供了穩固的供應鏈支撐。

期內，本集團繼續應用智能分揀軟件及倉儲管理系統，以進一步提升勞動生產率並優化倉儲作業流程。相關數字化工具的投入使用，有助於提高運營效率、強化資源配置能力，並推動倉儲體系向智能化方向升級。

與此同時，本集團持續改善倉儲及作業環境，為員工提供更安全、舒適的工作空間，支持集團運營體系的長期穩定與可持續發展。

## 品牌形象推廣

本集團在品牌宣傳與營銷推廣方面具備長期積累的運營優勢，期內繼續通過多元化渠道強化品牌影響力與市場競爭力，從而減緩經營業績下行壓力。期內，本集團持續利用互聯網、微信媒體及直播平台等線上渠道開展產品品牌與企業品牌的宣傳推廣，並配合多項促銷活動以提升市場觸達度。

此外，本集團積極參與公益慈善活動，並組織開展免費健康宣教行動，以提升企業美譽度，履行企業社會責任，進一步鞏固品牌的社會形象與公眾認同。

## 商學院學堂培訓

本集團根據新時代、新經濟、新科技及新零售的發展特徵，持續優化商學院的培訓內容，充分發揮企業商學院在業務發展、人才培養及公益宣傳等方面的功能。憑藉率先在行業內成立企業商學院的優勢，本集團有效提升了組織凝聚力，促進員工思維提升，並增強其對業務轉型升級的適應能力。

期內，本集團共舉辦10場內部培訓，涵蓋線上視頻形式及線下集中授課，進一步強化員工專業能力與綜合素質，為集團的持續發展提供人才支持。

## 會員服務

期內，本集團為約116萬名線下會員提供持續服務及多項促銷優惠(二零二四年同期：118萬名)，並通過線上與線下渠道傳播健康知識及產品資訊，以提升會員認同度與參與度，增強客戶忠誠度，進一步塑造企業健康、專業的品牌形象。

同時，本集團持續提供多項社會增值服務，包括開放洗手間、嚴冬期間提供臨時避寒空間、設立走失兒童服務中心等，以滿足社區公眾的實際需求。本集團亦繼續推動「愛心中國」等公益項目，通過積極履行企業社會責任，樹立良好的社會形象。

## 行業聯盟

期內，本集團積極把握國家「健康中國」、「美麗中國」、「一帶一路」、「粵港澳大灣區」及「海南自由貿易港」等戰略導向，吸收行業先進經驗，聚焦科技創新方向，探索集團業務的進一步轉型與升級路徑，以增強未來發展的可持續性。

## 財務回顧

期內，本集團錄得整體收益為人民幣266.8百萬元，較二零二四年同期人民幣441.2百萬元減少39.5%。本公司期內擁有人應佔虧損為人民幣6.1百萬元，而二零二四年同期本公司擁有人應佔虧損為人民幣8.0百萬元。期內，每股虧損為人民幣6.21分(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：(經重列)人民幣10.00分)。

本公司擁有人應佔虧損減少，主要由於中國醫保政策調整及激烈的市場競爭所帶來的影響，導致收入進一步下滑所致，但在此期間銷售及營銷開支的減少對此進行了抵消。

## 收益

本期內，本集團錄得整體收益為人民幣266.8百萬元，較二零二四年同期人民幣441.2百萬元減少人民幣174.4百萬元，降幅為39.5%。收益下降主要由於中國醫保政策調整及激烈的市場競爭所帶來的影響，以及全國性分銷網絡內活躍客戶數量減少所致。

### 按業務分部劃分的收益分析

	收益(人民幣百萬元)			佔總收益百分比(%)		
	截至十二月三十一日止六個月			截至十二月三十一日止六個月		
	二零二五年	二零二四年	變動(%)	二零二五年	二零二四年	變動(%)
零售	<b>90.9</b>	118.9	23.5	<b>34.1</b>	26.9	7.2個百分點
分銷	<b>175.9</b>	322.3	45.4	<b>65.9</b>	73.1	-7.2個百分點
	<b>266.8</b>	441.2		<b>100.0</b>	100.0	

### 零售業務分部

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的零售藥店總數為115家(二零二四年:182家)。其中，位於黑龍江省的零售藥店為91家(二零二四年:155家)，位於遼寧省的零售藥店為23家(二零二四年:26家)，另有1家(二零二四年:1家)自營零售藥店位於香港。

### 分銷業務分部

本集團在分銷業務方面持續採取審慎經營策略，並實施相應管理措施，通過加強銷售信貸管理以降低信貸風險，同時減少貿易應收款項規模，從而有效控制潛在壞帳風險。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的全國性分銷網絡覆蓋約660名活躍客戶(二零二四年：952名)。其中，約444名為醫藥零售商、醫院及診所(二零二四年：694名)，約216名為分銷商(二零二四年：258名)。

## 毛利潤

期內，本集團錄得毛利潤人民幣47.4百萬元，較二零二四年同期的人民幣70.4百萬元減少人民幣23.0百萬元，降幅為32.7%。整體毛利率從15.9%上升至17.8%。毛利率的增加主要是由於期內產品組合的變化。

### 按業務分部劃分的毛利潤分析

	毛利潤(人民幣百萬元)			毛利率(%)		
	截至十二月三十一日止六個月		變動(%)	截至十二月三十一日止六個月		變動(%)
	二零二五年	二零二四年		二零二五年	二零二四年	
零售	<b>25.2</b>	34.0	-25.8	<b>27.8</b>	28.6	-0.8個百分點
分銷	<b>22.2</b>	36.4	-39.0	<b>12.6</b>	11.3	1.3個百分點
	<b>47.4</b>	<b>70.4</b>				

## 銷售及營銷開支

期內，本集團的銷售及營銷開支為人民幣32.8百萬元，較二零二四年同期的人民幣60.0百萬元減少人民幣27.2百萬元，降幅為45.3%。銷售及營銷開支佔本集團收益的12.3% (截至二零二四年十二月三十一日止六個月：13.6%)。

銷售及營銷開支減少主要由於僱員福利開支、租賃開支及運輸開支下降所致。

## 行政開支

期內，本集團的行政開支為人民幣18.1百萬元，較二零二四年同期的人民幣18.6百萬元減少人民幣0.5百萬元，減幅為2.7%，行政開支佔本集團收益的6.8% (截至二零二四年十二月三十一日止六個月：4.2%)。行政開支減少主要由於僱員福利開支下降所致。

## 財務(成本)收入－淨額

期內，本集團錄得財務成本淨額人民幣1.7百萬元(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：財務收入淨額為人民幣1.7百萬元)。從淨財務收入轉為淨財務成本的變化主要是由於匯兌損失的增加。

## 所得稅開支

期內，本集團錄得所得稅開支人民幣0.9百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止六個月則錄得所得稅開支人民幣1.8百萬元。期內實際所得稅稅率為17.6%(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：30.5%)。

## 流動資金及資本資源

本公司之庫務部門制定財務風險管理程序，亦由本公司高級管理層定期審閱。該庫務部門集中管理包括利率及匯率風險在內之財務風險、重新分配本集團之財務資源盈餘及爭取有成本效益之資金，並抓緊提高收益之機遇。庫務部門定期及密切監察其整體現金及債務狀況、積極檢討其融資成本及到期情況以方便於適當情況下及時再融資。

於二零二五年十二月三十一日，本集團之無抵押現金及現金等價物合共為人民幣63.1百萬元(於二零二五年六月三十日：人民幣13.4百萬元)，及本集團之流動資產淨值為人民幣65.7百萬元(於二零二五年六月三十日：人民幣41.0百萬元)。

期內，經營活動所得的現金流量淨額為人民幣21.1百萬元(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：人民幣8.7百萬元)。

期內，本集團錄得資本開支為人民幣15,000元(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：無)。

經考慮經營活動之現金流量及現有財務槓桿，管理層認為，本集團需要適時補充流動資金，為日常業務營運及資本開支提供資金。董事會將持續及密切監控本集團流動資金狀況及財務表現以及實行措施以改善本集團的現金流量。

本集團主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣計值及結算。本集團的貨幣風險來自以港元及美元計值的部分銀行存款。於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘為人民幣61.3百萬元，其中以港元及美元計值的款項相等於人民幣1.8百萬元。

期內，本集團並無使用金融工具作金融對沖用途。

## 資本結構

於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行股份總數為110,546,218股。於二零二五年十二月三十一日，本集團來自銀行的借款總額為人民幣25.0百萬元，年利率為3.5%（於二零二五年六月三十日：向銀行借款人民幣25.0百萬元，年利率為3.5%）。本集團於二零二五年十二月三十一日的資本負債比率（以債務淨額除以權益總額與債務淨額之和計算）為不適用（於二零二五年六月三十日：3.7%）。

## 或然負債及資產質押

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（於二零二五年六月三十日：無）。

於二零二五年十二月三十一日，應付票據人民幣39.7百萬元（於二零二五年六月三十日：人民幣38.0百萬元）由人民幣31.9百萬元的受限現金（於二零二五年六月三十日：人民幣38.0百萬元）作抵押。借款人民幣25.0百萬元（於二零二五年六月三十日：人民幣25.0百萬元）由本集團賬面值人民幣147.1百萬元（於二零二五年六月三十日：人民幣152.3百萬元）之樓宇作抵押。

## 附屬公司及聯營公司的重大收購及出售

期內並無重大收購及處置附屬公司及聯營公司。

## 人力資源

本集團認為僱員為本集團成功之關鍵所在。於二零二五年十二月三十一日，本集團於香港及中國擁有665名（二零二四年：1,198名）全職僱員，期內，僱員福利總開支為人民幣23.0百萬元（二零二四年：人民幣38.8百萬元）。本集團根據僱員的職位、表現、經驗及當前市場慣例向僱員支付薪酬，並提供管理及專業培訓。本集團已實施一系列舉措以提高員工的生產力。尤其是，本集團對大多數的員工進行週期性績效評估，他們的薪酬與績效掛鉤。此外，本集團的薪酬結構旨在通過將部分薪酬與個人績效和本集團的整體業績掛鉤，激勵員工取得良好表現。基於業績的薪酬部分取決於員工的崗位職能和資深程度。本集團根據強制性公積金計劃為香港僱員提供退休福利，以及人壽保險及醫療保險。本集團根據中國法律規定向中國內地僱員提供基本社會保險及住房公積金。此外，本集團竭力為僱員提供安全之工作環境及提供有系統之培訓課程。

## 環境、管治及社會責任

本集團意識到與員工、業務夥伴、供應商、客戶、股東、投資者及銀行以及社區維持良好關係，對促進本集團業務長期增長及持續發展至關重要。本集團管理層不時審視政策實行，監督和計量進度，並確保在環境、工作環境、運營管理及社區參與／社會公益等方面有效實現既定目標，以回應國家「碳中和」戰略和全球性的綠色可持續發展的訴求。

### 未來規劃

展望未來，本集團將繼續專注大健康領域，聚焦醫藥主業，並在適當時機剝離與主營業務關聯度較低的附屬產業。此外，本公司計劃將業務拓展至中國內地以外的市場，以實現股東回報最大化，且將優先評估各項可行方案。在穩固及優化現有零售連鎖網絡和分銷體系的基礎上，本集團將進一步探索「供給側」結構性轉型及數位化升級，重點圍繞以下方向推進：

一是「專業+」策略。本集團將持續強化專業化服務能力，提升整體運營素質。以執業藥師為核心，依託企業商學院優勢，系統培養新一代員工，從企業文化、醫藥知識、服務技巧及新型行銷方式等方面全面提升專業能力；同時適時引入名醫坐診，整合綜合門診資源，以提升公眾的藥學服務水平。順應行業趨勢，本集團亦將加大「DTP藥房」建設力度，以專業化能力贏得客戶信任並拓展市場，進一步塑造在零售連鎖藥房及分銷領域的專業品牌形象。

二是「平台+」策略。本集團將拓展終端門店的增值服務項目，以滿足消費者不斷增長的健康需求。隨著生活方式變化，公眾對健康管理的關注持續提升，預防與治療需求同步增長。本集團將結合新形勢引入科技手段，或通過合夥人模式吸納大健康領域資源，增強終端服務能力，拓展顏值經濟、老齡慢病管理、居家健康管理等業務領域，以更好地適應市場需求變化。

三是「互聯網+」策略。本集團將加強互聯網與實體門店的深度連接，推動線上線下融合發展。順應科技及互聯網應用趨勢，本集團將充分利用移動互聯網終端普及的優勢，開發小程序、運用短視頻與直播帶貨、朋友圈宣傳、社群運營及會員黏性管理等多元方

式，構建實體門店的線上觸達網絡。同時，本集團將與多家第三方網絡服務平台合作，探索「新商業、新零售、新科技」融合的新型行銷生態體系，打造動態領先的競爭力。

通過發揮本集團在傳統行業網絡佈局方面的優勢，結合新經濟模式及加盟體系的創新，本集團將持續推動經營結構優化與數位化轉型，為公司發展開創新週期、注入新動能，使本集團在聚焦醫藥主業及渠道創新方面繼續保持行業領先地位。

## 中期股息

董事會議決不宣派期內的中期股息(二零二四年：無)。

## 企業管治

於期內本公司已遵守香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C1的企業管治守則及企業管治報告(「**企業管治守則**」)所載之守則條文，惟偏離企業管治守則守則條文第C.2.1及C.1.5條。本公司將繼續審閱及提升企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席及首席執行官之角色應有所區分及不應由同一人士擔任。期內，儘管本公司主席及首席執行官之職責歸屬於初川富先生(董事會主席、首席執行官及首席營運官)，惟所有重大決定乃經諮詢董事會後作出。董事會認為權力充分平衡及現有企業安排維持了本公司強健的管理狀況。

根據企業管治守則之守則條文第C.1.5條，獨立非執行董事及非執行董事應出席本公司股東大會，對股東的意見有全面、公正的了解。然而，鑒於其他業務承擔，部分獨立非執行董事未出席本公司於2025年7月23日及2025年8月19日舉行的兩次特別股東大會。本公司將繼續檢討及提升其企業管治實務，以確保遵守企管守則。

除上述外，本公司於期內已遵守企業管治守則所載的全部守則條文以及(如適用)企業管治守則的適用建議最佳常規。

## 進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「**標準守則**」)作為其自身有關董事進行證券交易的行為守則。經向所有董事作出特定查詢後，各董事已確認，於期內彼等一直遵守標準守則所載規定標準。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於2025年5月13日，本公司作為發行人與皇御控股有限公司(「**認購人**」)作為認購人訂立認購協議(「**認購協議**」)，據此，認購人有條件同意認購，本公司有條件同意配發及發行共計304,402,632股認購股份(即股份合併後為30,440,263股股份)，約佔本公司依特定授權配發及發行該等認購股份後擴大的已發行股本的27.54%，認購價格為每股0.08港元。

認購協議及其項下擬進行的交易已於2025年7月23日舉行的本公司特別股東大會上獲得本公司股東(「**股東**」)的批准，30,440,263股股份已於2025年9月18日發行給認購人。

期內，除上文披露者外，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 審核委員會審閱中期業績

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)由三名獨立非執行董事組成，鄒海燕先生(審核委員會主任)、鄭雙慶先生及江素惠女士。審核委員會的主要職責為檢察、檢討及監督本公司財務匯報程序、財務匯報、風險管理及內部監控系統。審核委員會已審閱本集團期內之未經審核中期業績。

## 於聯交所及本公司網站刊發中期業績及二零二五／二六年中期報告

本中期業績公告將於聯交所及本公司網站刊載，載有上市規則所規定全部資料的二零二五／二六年中期報告將適時寄發予本公司股東並分別於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.uhigh1.com](http://www.uhigh1.com))刊載。

承董事會命  
大健康國際集團控股有限公司  
主席  
初川富

香港，二零二六年二月二十七日

於本公告日期，董事會包括三名執行董事，分別為初川富先生、金東昆先生及趙澤華先生；以及三名獨立非執行董事，分別為鄭雙慶先生、江素惠女士及鄒海燕先生。