

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分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。



四环医药
SihuanPharm

Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd.

四環醫藥控股集團有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：0460)

**截至二零二六年六月三十日止六個月
中期業績公告**

四環醫藥控股集團有限公司(「四環醫藥」或「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月(「期內」)的未經審核綜合業績連同截至二零二五年六月三十日止六個月的比較數字。該中期簡明綜合財務資料已經由本公司的外部核數師安永會計師事務所根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱，並經本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

本集團財務摘要

- 期內本集團取得總收益約為人民幣1,161.2百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,146.2百萬元)，同比上升約1.3%(約人民幣15.0百萬元)。

- 其中收益的變化，主要來自醫美及創新藥業務驅動。期內，醫美業務的收益約為人民幣693.3百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣585.3百萬元)，同比上升約18.5%(約人民幣108.0百萬元)。醫美業務保持穩健發展。本集團醫美板塊持續受惠於核心產品樂提葆®(肉毒毒素)的穩定增長，以及再生類醫美產品(包括童顏針及少女針)及功能性醫美產品的持續放量，推動相關業務收益保持增長，醫美業務繼續為本集團重要的盈利來源。
- 來自創新藥及其他藥品的收益約為人民幣261.4百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣58.2百萬元)，同比上升約349.1%(約人民幣203.2百萬元)。創新藥業務商業化進程持續推進。多款已獲批產品的商業化及國際化進展良好，合併營收迎來大幅增長，與上期淨虧損相比，本期淨利潤略有增加。
- 來自仿製藥業務的收益約為人民幣206.5百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣502.7百萬元)，同比下降約58.9%(約人民幣296.2百萬元)。主要由於集採價格下調和市場競爭激烈。
- 期內本集團的毛利約為人民幣681.7百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣757.3百萬元)，同比下降約10.0%(約人民幣75.6百萬元)。本集團整體的毛利率為58.7%，較去年同期的66.1%同比下降7.4%，主要由於仿製藥業務的部分產品掛網價格調整，導致本期毛利率略降。
- 期內本集團的整體研究及開發(「研發」)開支約為人民幣105.6百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣152.8百萬元)，同比下降30.9%(約人民幣47.2百萬元)，主要由於創新藥業務核心管線下的核心適應症都已相繼上市，剩餘零星適應症處在上市申請階段或者臨床前。

- 期內本集團經營溢利約為人民幣313.5百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣264.4百萬元)，同比上升18.6%(約人民幣49.1百萬元)，主要由於本集團醫美業務繼續貢獻了主要盈利來源，創新藥大幅減虧，仿製藥業務受到集採價格下調虧損人民幣74.1百萬元，但期內出售一家附屬公司確認收益約人民幣154.2百萬元，期內，其他板塊的虧損影響有效抵銷，推動本集團整體經營溢利實現同比提升。
- 期內本集團的除稅前溢利約為人民幣366.0百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣156.9百萬元)，同比上升133.3%(約人民幣209.1百萬元)，主要由於本集團醫美業務繼續貢獻了主要盈利來源，創新藥大幅減虧，和非經常性資產處置收益和投資收益貢獻。仿製藥業務受到集採價格下調，虧損人民幣74.1百萬元，但期內出售一家附屬公司確認收益約人民幣154.2百萬元；該期間因聯營公司所投資項目確認投資收益人民幣110.7百萬元，非經常性資產處置收益及投資收益貢獻有效抵銷其他業務板塊的虧損，進一步提升本集團整體盈利水準及資源配置效率。
- 綜合以上原因，本集團的期內溢利約為人民幣212.6百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣66.2百萬元)。
- 期內本公司擁有人應佔溢利約為人民幣224.7百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣102.6百萬元)，同比上升119.0%(約人民幣122.1百萬元)，主要由於醫美業務收益增加。
- 期內的每股基本盈利為人民幣2.49分。
- 於二零二六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物、理財產品、已抵押存款及定期存款合計約人民幣4,018.2百萬元。

管理層討論及分析

二零二五年四環醫藥順利實現全年扭虧為盈，完成經營週期關鍵歷史性拐點，正式邁入戰略落地與業績釋放並行的價值兌現週期。二零二六年上半年，本集團持續錨定「醫美+創新藥」雙輪驅動中長期核心發展戰略，構建「醫美作為第一增長支柱、創新藥打造第二增長曲線、仿製藥穩定供給經營性現金流並逐步剝離或處置仿製藥業務和非核心資產」的立體化業務佈局。報告期內，本集團醫美業務完成由單品銷售向醫美整體解決方案服務商的戰略轉型，依託核心產品搭建全渠道協同運營體系；創新藥兩大平台商業化進程持續提速，板塊虧損持續收窄，盈利改善路徑清晰；仿製藥板塊穩步推進資產結構優化與非核心業務剝離，持續發揮現金流壓艙石作用。與此同時，本集團前瞻佈局AI技術賦能全產業鏈研發，海內外商業化網絡同步拓展，多層次資本運作有序落地，在醫美管線迭代、創新藥臨床註冊、跨國產業合作、平台資本化、渠道體系建設、前沿技術平台搭建等領域取得多項里程碑進展，持續夯實本集團中長期高質量可持續發展根基，為全年經營目標落地、長期股東價值提升築牢基礎。

一、期內核心業務亮點

二零二六年上半年，集團持續錨定「醫美+創新藥」雙輪驅動中長期發展戰略，各業務板塊經營落地多項里程碑成果，整體經營基本面持續改善，盈利優化邏輯持續兌現，同步推進AI研發賦能、全球化佈局與多層次資本運作，中長期價值成長基礎進一步夯實。

醫美板塊作為本集團核心增長引擎，已完成由單品銷售向一站式醫美綜合解決方案服務商的戰略轉型，依託行業稀缺的全品類合規產品矩陣築牢競爭壁壘；渠道採用「直營+代理」雙軌模式，通過「星火計劃」滲透下沉市場，構建頭部連鎖、區域單體、下沉門店分層渠道生態，核心引流產品樂提葆®深度綁定全國數千家合規醫美機構，實現全國全域覆蓋及TOP500頭部機構全覆蓋，標準化聯合套餐有效帶動再生產品銷售。產品端，漢顏空間自研產品聚乳酸面部填充劑(童顏針)新增6款規格獲批，梯度劑量體系通過分渠道運營緩解串貨與低價內卷，上半年銷量位居國內行業第一梯隊；水光針形成「流量款+高端儲備款」分層佈局，並聯動少女針、骨性支撐玻尿酸打造輪廓固定等高價值抗衰療程。公司以3.0全域營銷體系為載體，結合循證醫學研究、B端學術賦能及漢顏學苑專業陣地強化醫生粘性，線上線下協同推動品牌建設與終端動銷。研發層面，本集團與深原質藥共建AI研發平台，AI技術覆蓋醫美研發全鏈條，憑藉五大自研技術平台儲備超40款在研管線，其中超20款產品處於臨床階段。全球首創PHA再生材料享有獨特賽道優勢。資本及全球化方面，報告期內，本集團將漢顏空間持股比例提升至90%，增厚了歸母收益；依託瑞士公司平台、韓國子公司及美國研發基地搭建全球研產銷網絡，多款自研產品正在進行海外註冊並將實現歐盟市場准入。

創新藥分部將成為本集團第二增長曲線，期內收入快速增長、虧損大幅收窄，商業化兌現、臨床拓展、海外授權同步落地，兩大平台差異化佈局協同發展。軒竹生物科技股份有限公司(「軒竹生物」)(股份代號：02575.HK)聚焦腫瘤、消化和代謝領域創新藥的研發，三款核心產品軒悅寧®、軒菲寧®、安久衛®商業化提速：軒悅寧®成為國內唯一覆蓋激素受體(HR)陽性、人表皮生長因子受體2(HER2)陰性(「HR+／HER2-」)晚期乳腺癌全療程的CDK抑制劑，重磅臨床III期研究結果發表在國際頂刊，其療效獲得充分驗證；軒菲寧®納入多部權威肺癌診療指南，III期臨床數據展現突出顱內抗腫瘤效果；安久衛®差異化代謝特性適配特殊人群，已覆蓋近2,500家醫療機構，反流性食管炎新適應症申報NDA、幽門螺桿菌新適應症啟動III期臨床。研發端搭建AI藥物設計、T細胞銜接器(「TCE」)、小核酸前沿技術平台，多項早期管線立項；國際化實現里程碑突破，與海外企業達成兩款核心產品中東北非獨家授權，將獲得首付款和超億美元的潛在里程碑付款；資本層面納入港股通並完成H股全流通，股票流動性顯著改善。

惠升生物製藥股份有限公司(「惠升生物」)深耕糖尿病全病程用藥，已擁有18款獲批品種，形成口服降糖藥、胰島素、GLP-1完整矩陣，配套千萬級生物藥產能支撐國內外供給。核心產品通過對外商業化授權合作加速市場覆蓋：SGLT-2創新藥惠優靜®依託合作渠道覆蓋超7,000家醫院；兩款國內首仿胰島素惠優加®、惠優達®授權通化東寶(股份代號：600867.SH)在中國大陸地區的獨家商業化推廣權益，醫院准入數量持續提升。在研管線重點推進GLP-1賽道，司美格魯肽降糖適應症上市申請已通過國家藥品監督管理局(「NMPA」)組織的現場核查、減重適應症即將提交新藥上市申請，同步佈局雙靶點激動劑；國際化穩步開拓東盟、南亞、拉美、俄語區及東歐地區、中東和非洲六大區域，已與15國企業達成合作，多款產品的海外註冊、技術合作及市場准入工作正在穩步推進，海外市場有望形成新增量。

仿製藥業務是本集團穩定現金流基石，持續為醫美、創新藥兩大核心高成長板塊輸血。受集採、重點監控目錄政策影響，行業盈利承壓，分部當期收入、利潤同比下滑。公司戰略由規模擴張轉向價值優化，主動剝離仿製藥及非核心低效資產，所釋放的資金與管理資源，將全部聚焦核心賽道，資產處置同步增厚當期收益。同時持續補充優質仿製藥品種，報告期內，共有8款仿製藥通過仿製藥質量和療效一致性評價，覆蓋心腦血管、抗感染、神經等優勢領域，多款具備技術壁壘、競爭格局優良的差異化品種落地，穩固現金流韌性。後續將持續推進仿製藥及非核心資產出清，優化資產結構與資源配置，推動集團整體向「**醫美+創新藥**」雙主業高質量轉型。

資本運作與股東回報層面，本集團持續傳遞長期發展信心，期內累計回購股份4,600萬股並配套員工股份獎勵計劃，上市以來維持穩定分紅政策，充分回饋全體股東；公司在手現金儲備充裕，財務安全墊扎實。同時軒竹生物完成系列資本化升級，打通多元化融資渠道，為管線迭代、海內外產業拓展提供充足資本支撐。

整體而言，上半年本集團精準把握醫美行業規範化集中發展、創新藥產業政策持續扶持、AI技術深度賦能藥物研發、國產創新品種加速全球化佈局等多重行業發展機遇，持續推進業務結構優化升級、核心產品管線商業化落地、海內外渠道與市場拓展並行，不斷夯實中長期高質量可持續發展底盤，為完成全年經營目標、持續提升股東長期價值築牢堅實基礎。

二、行業發展趨勢與本集團核心競爭優勢

- 醫美行業合規化擴容紅利凸顯，全產業鏈佈局充分受益

二零二六年上半年醫美行業監管趨嚴，不合規機構加速出清，市場份額持續向具備完整合規管線、製藥級研發生產能力的頭部企業集中。需求端輕醫美保持擴容，再生材料賽道高速增長，疊加二類光電設備管控政策落地，合規三類光電設備迎來增量窗口；消費分層趨勢明顯，機構依靠聯合治療提升盈利，本集團「全品類產品+標準化套餐模式」高度匹配市場需求。同時AI數字化重塑醫美全產業鏈研發與臨床體系，本集團合資AI研發平台提前佈局技術變革風口，搶佔長期產業先機。

- 生物醫藥政策紅利持續釋放，雙賽道戰略適配產業發展方向

生物醫藥升級為國家新興支柱產業，納入「十五五」重點培育戰略板塊，行業長期成長確定性持續增強。國內醫藥製造行業復蘇，創新藥商業化、海外BD授權成為行業主流發展路徑，AI工具大幅優化新藥研發效率，本集團與百奧賽圖達成戰略合作，提前佈局AI創新藥賽道。醫保支付改革持續推進，本集團多款核心創新產品納入醫保，有效加速院內終端滲透；仿製藥集採常態化持續壓縮盈利空間，行業資源逐步向創新、醫美等高景氣賽道傾斜，本集團「醫美+創新藥」雙輪驅動佈局深度契合產業資源遷移大勢。

三、戰略規劃與發展目標：深化雙輪驅動戰略，多維落地增長兌現舉措

下半年本集團將堅定不移推進「醫美+創新藥」雙輪驅動中長期核心戰略，以AI全鏈條研發賦能作為核心創新抓手，通過深耕國內優質渠道、拓展全球多元市場打開長期成長空間，持續夯實全品類合規醫美領先優勢，加快創新藥管線商業化轉化節奏，有序落地仿製藥資產結構優化各項工作。

- **醫美板塊：加速管線落地與全球佈局，聚焦核心客戶打造醫美行業整體解決方案的提供商**

管線研發方面，本集團將持續推進膠原蛋白填充材料、PHA再生微球、高端水光等前沿醫美品種臨床及註冊進程，夯實中長期產品儲備；下半年重點跟進高端超級水光審評進度，同步推廣少女針聯合斯弗妍® 高端填充組合，深挖高端醫美消費市場增量。

國內渠道運營上，推行「中央引爆、區域滲透」一體化全域營銷打法，圍繞全品類管線搭建六大核心營銷專項，同步挖掘二十餘項特色經營品項。加深與頭部連鎖醫美機構獨家戰略合作，依託學術賦能、標準化聯合診療解決方案、醫師專項培訓等配套服務，提升產品終端滲透率與渠道合作粘性，釋放渠道協同價值。

全球化拓展維度，鞏固歐盟、北美成熟海外渠道，依託瑞士平台加速自有醫美產品海外註冊；做強韓國全資經營主體，有序開拓東南亞、拉美新興市場，搭建自主可控的全球化醫美銷售網絡。

技術創新層面，依託與深原質藥共建AI研發平台，加快再生、皮膚修護類創新產品研發轉化；持續投放黑曜雙波光電設備，挖掘配套耗材長期複購收益。股權端穩步完成漢顏空間剩餘股權收購，進一步提高增長醫美業務對母公司歸母利潤的貢獻。

- **創新藥板塊：推進管線落地，拓展海外合作**

管線研發方面，本集團多款核心創新藥進入審評或臨床關鍵階段，持續跟進安奈拉唑鈉反流性食管炎新適應症審評；加快惠升生物司美格魯肽各適應症註冊及臨床收尾，持續儲備代謝賽道增量品種。

研發協同層面，依託與百奧賽圖AI抗體研發合作體系，持續推進減重代謝創新管線開發，持續豐富第二增長曲線產品儲備。

全球化佈局上，深化海外產業夥伴合作，穩步推進腫瘤創新藥海外註冊及商業化落地，持續挖掘海外BD合作機會。

- **仿製藥及非核心業務板塊：優化存量資產結構，堅守現金流支撐職能**

本集團將持續梳理並逐步剝離或處置仿製藥及非核心資產，保留具備穩定市場競爭力、可持續提供經營性現金流的核心成熟品種，持續發揮板塊現金流壓艙石作用；資源持續向醫美、創新藥兩大核心賽道傾斜，按中長期規劃有序推進低效仿製藥業務優化出清，持續提升本集團整體資產運營效率。

結語

下一階段，本集團將持續以AI數字化技術賦能研發全產業鏈作為核心創新驅動力，以國內深耕頭部渠道、全球多區域雙向佈局拓寬長期增長邊界，持續鞏固行業獨有的全品類合規醫美差異化競爭壁壘，全面提速創新藥全管線商業化落地進程，穩步優化整體業務結構與盈利模型，持續收窄創新藥階段性研發虧損，有序完成低價值仿製藥資產戰略剝離，持續提升本集團綜合經營盈利能力、長期成長確定性與全球產業競爭力，致力於為全體股東創造穩健、可持續、具備長期成長性的價值回報。

分部業務詳細進展

(一) 醫美產品分部：漢顏空間夯實全品類合規壁壘，產品、AI研發、渠道、全球化多維突破，整體解決方案模式落地

報告期內，本集團醫美核心運營主體漢顏空間持續錨定具備製藥底層研發能力的一站式醫美綜合解決方案服務商核心戰略定位，依託本集團成熟醫藥級研發質控全鏈條體系持續迭代醫美產品管線，商業模式實現從單一產品分銷向標準化聯合治療方案整體輸出升級。報告期內，本集團醫美產品業務分部收入達人民幣693.3百萬元，同比增長18.5%，稅前利潤343.2百萬元，同比增長10.9%，商業化兌現能力持續驗證。

漢顏空間圍繞管線創新研發、前沿技術落地、頭部機構深度綁定、全球化研產銷佈局四大核心增長主線穩步推進經營，憑藉業內稀缺的全品類合規醫美產品資質構建不可複製的差異化競爭護城河；當期全面落地迭代後的3.0全域營銷體系，打通商業化推廣、專業學術賦能、線上線下整合傳播全鏈路運營閉環。全年經營核心邏輯清晰：依託多品類差異化分工實現全品協同價值釋放，以再生填充系列作為板塊核心利潤載體、肉毒毒素構築渠道流量基本盤，童顏針搭配動能素水光打造爆款綜合抗衰標準化療程；漢顏空間主動規避行業同質化低價內卷競爭，通過成套聯合治療方案持續提升合作機構單店客單價、終端毛利率與消費者複購轉化效率，渠道覆蓋廣度、機構運營深度、行業品牌專業聲量同步實現顯著躍升，本期核心經營落地成果如下：

- **佈局AI研發平台疊加五大自研技術平台，加快研發醫美全品類管線**

報告期內，本集團與深原質藥共建AI研發平台，AI技術覆蓋醫美研發全鏈條。憑藉五大自研成熟的技術平台儲備超40款在研管線，其中20+個品種處在臨床階段。本集團持續推進膠原蛋白填充材料、PHA再生微球、高端水光、光電類等前沿醫美品種臨床及註冊進程，夯實中長期產品儲備；全球首創PHA再生材料享有獨特賽道優勢。下半年重點跟進高端超級水光審評進度，同時也加快醫美產品的海外註冊准入。具體研發管線見下圖：

類別	細分類別	產品業務	臨床前	臨床	註冊	獲批上市
注射類	新型再生材料類(羥基磷灰石, PHA等)	✳️ 4個自研*				
		💡 2個合資合作*				
	膠原／絲素蛋白類(動物、重組人源化、重組人源膠原蛋白)	✳️ 8個自研*				
		② 2個獨家代理*				
	HA超級水光類(PDRN三文魚針等成分複合優化)	✳️ 4個自研*				
		② 2個獨家代理*				
光電設備 塑形類	HA複合產品, HA填充類(效果優化)	✳️ 7個自研*				
	面部身體超聲	② 2個獨家代理*				
	冷凍減脂儀	③ 1個獨家代理				
	熱瑪吉	③ 1個獨家代理				
	脂肪採集系統	🩸 1個兼併收購				
減重藥品類	GLP-1受體激動劑(司美格魯肽注射液)	✳️ 1個自研				

統計日期：截至二零二六年七月三十一日

* 產品所處階段圖為同類產品中進度最快的項目所處的階段

- **再生、水光管線梯度佈局，分層產品矩陣打開盈利與長期增長空間**

二零二六年一月，漢顏空間自研聚乳酸再生填充管線迎來重要審批進展，回顏臻®、斯弗妍®兩大童顏針產品線新增6款規格獲批，現已搭建起覆蓋45mg-150mg區間的多檔梯度劑量體系，可分層滿足求美者淺層膚質修護至深層容量重塑的多元抗衰需求。其中回顏臻®主打淺層膠原再生與日常精細化維養，適配全品類項目交叉聯動；大粒徑斯弗妍®聚焦面部深層容量填充，錨定高端機構高淨值客群，是全年重點戰略主推單品，二者形成高低搭配、客群分層的互補產品梯隊，持續拓寬消費圈層、優化板塊盈利結構。自二零二五年七月商業化上市後，漢顏空間的童顏針增長動能持續釋放，二零二六年上半年終端銷量處於國內行業第一梯隊；全國同步推進「魔力童顏」黃金聯合療程專項運營，依託區域上市發佈會、院內消費者沙龍完成終端市場教育，產品組合變現與渠道規模擴張的正向協同效應充分落地。

水光品類形成「流量基礎款+高端儲備款」的分層佈局：核心流量單品凍妍於二零二五年完成合規獲批，活性成分相較同業競品具備差異化優勢，兼具皮膚修護與內源膠原再生雙重價值，商業化策略聚焦機構新客獲取、消費複購沉澱及跨品類交叉轉化。報告期內，漢顏空間依託「魔力童顏」套餐組合、美團618全域數字化營銷持續拉動終端動銷，凍妍單品已實現千餘家醫美機構落地覆蓋，下沉滲透成效顯著。研發端已儲備充足的增長管線，兩款複配多重活性成分的高端水光產品已完成申報資料籌備工作，豐富漢顏空間高端動能素管線儲備，有望完善漢顏空間在高端抗衰水光賽道的產品佈局；漢顏空間同步佈局多款差異化水光在研產品，覆蓋多元價格帶與肌膚改善需求，持續豐富水光產品梯隊。

再生填充體系進一步通過多品聯動打造高價值療程：PCL少女針傾研®聚焦面部中層提拉、輕度軟組織複位精細化抗衰，是漢顏空間高端抗衰療程核心組成單品；漢顏空間針對性優化其市場推廣策略，聯動斯弗妍®童顏針、高G骨性支撐玻尿酸鉑安潤，定制推出「輪廓固定+高階抗衰」聯合治療方案，定向供給頭部連鎖及高端私立機構服務高淨值客群。整套療程通過骨性支撐+深層膠原再生協同設計，可實現更穩定自然的長效抗衰效果，滿足高端求美者精細化輪廓塑形需求，成為合作機構標杆高價值項目。配套填充耗材鉑安潤高G玻尿酸專注骨性輪廓塑形，定位聯合治療專屬配套產品、不單獨終端零售，與再生系列形成強綁定協同關係，進一步提升整套療程客單價與機構粘性。

- **樂提葆®持續釋放渠道價值，構建高粘性合作網絡**

樂提葆®作為醫美板塊核心流量肉毒毒素產品，是支撐全渠道業務穩定發展的核心基礎品類，漢顏空間採取穩健經營策略，以穩固市場份額、夯實全國渠道網絡為核心導向，規避行業低價同質化競爭。二零二五年產品銷售規模與機構覆蓋範圍實現大幅提升，市場佔有率穩居行業第一梯隊，二零二六年上半年樂提葆®銷售規模實現穩健增長，價格體系穩定。產品適配亞洲人群生理特徵，在降低過敏、耐藥風險方面具備差異化優勢，定價區間介於進口高端與國產平價產品之間，精準匹配大眾高性價比醫美消費需求。

漢顏空間依託完善全品類管線打造多品協同經營體系，以樂提葆®為核心打造「樂葆+」標準化聯合治療方案，聯動玻尿酸、再生填充、動能素水光輸出一體化抗衰服務，深度綁定頭部醫美連鎖，有效拉動合作機構客單價、消費者複購水平，同步帶動再生等高價值品類持續放量。

- **黑曜雙波®構築基底抗衰差異化生態，實現渠道品牌雙增長**

黑曜雙波®為公司核心戰略光電單品，北京漢芙空間醫療器械有限公司(「漢芙空間」)圍繞該產品確立「基底抗衰」差異化賽道定位，以基底膜修護+黃金微針構建獨特產品心智，採取升維錯位競爭策略，避開傳統光電、常規黃金微針價格內卷，搶佔基底抗衰細分品類認知高地，核心面向25–40歲預防式抗衰及敏感肌、色斑、屏障受損剛需客群。渠道端採用直營+代理雙輪驅動模式，截至二零二六年六月末，直營團隊超百人、合作代理商10餘家，渠道合計覆蓋全國31省及港澳、近百座地級城市，合作醫美機構近400家，服務消費者超10萬人次；同步落地黑曜•登峰行動三步走業務路徑，分層完成裝機落地、流量賦能、標杆打造全週期渠道運營，上半年線下舉辦各類學術、市場活動近20場，覆蓋15座以上城市(含韓國首爾)，觸達行業從業者超1,700人次，持續深化頭部醫美連鎖集團深度合作。

產品學術與品牌傳播同步形成閉環支撐業務增長。依託漢芙學院、AI顏學社搭建分層醫學教育體系，配套四級講師成長機制，上半年累計開展全維度培訓38場，落地16場公立醫院科室會，完成多例黃褐斑、敏感肌半臉臨床觀測與痤瘡瘢痕IIT臨床研究，輸出20餘篇行業文獻解讀與專家共識，形成標準化臨床解決方案與併發症處理體系；線上以小紅書為核心種草陣地，二零二六年一月至五月連續五個月位居平臺黃金微針品牌TOP1，月搜索量穩定4萬以上，搭配垂類專家訪談、公眾號及視頻號內容矩陣，完成ToB機構端、ToC消費者端雙向品牌滲透，成功樹立「基底抗衰專家」品牌形象，實現從產品技術優勢到行業品牌勢能的轉化，為後續渠道擴張、品項滲透與機構複購增長築牢基礎。

- **全域整合營銷落地，線上線下雙向驅動渠道動銷與品牌勢能**

報告期內，漢顏空間推行「中央引爆、區域滲透」一體化全域營銷打法，圍繞全品類管線搭建六大核心營銷專項，同步挖掘二十餘項特色經營品項，實現線上、線下營銷資源協同發力，持續放大品牌行業聲量。二零二六年上半年，渠道分層運營頭部連鎖、區域單體、縣域門店三類機構，渠道覆蓋規模持續擴容，全國合作醫美機構9000+家，覆蓋34省370餘城，其中行業TOP500頭部機構全部達成合作，和350餘家醫美機構簽訂戰略合作，1500餘家重點核心醫院覆蓋。618美團平臺專項營銷活動實現GMV2,200萬元，線上渠道轉化表現亮眼。

線下端兼顧行業品牌建設與終端動銷轉化：漢顏空間持續深度參與國內各類頭部醫美行業峰會，面向全行業專業人士輸出品牌專業形象；篩選優質潛力頭部機構落地「一院一策」定制運營方案，打造區域標杆門店，以標杆效應帶動區域整體銷量。針對終端消費者，各區域聯動合作機構開展多樣化院內沙龍與主題營銷活動，完成求美者科普教育，有效拉動院內產品走量；新品上市階段，漢顏空間於核心城市舉辦全國性發佈會，並配套區域機構專場、注射实操沙龍等多元活動，完成大範圍機構產品科普，推動重點合作機構持續複購動銷。

為夯實渠道長期合作基礎，漢顏空間搭建常態化機構賦能體系，聯動國內資深醫美專家、海內外臨床講師，線上線下同步開設覆蓋醫師、運營、諮詢全崗位的系列培訓課程，並提供專家上門駐店指導服務，持續提升合作機構專業運營能力。

線上端搭建完整社交媒體傳播矩陣，按照新品冷啟動、品類主題營銷、全品類大促分階段有序推進傳播節奏，聯動消費端達人、機構專業博主分層開展內容種草，品牌全域曝光與消費者觸達規模實現顯著提升，核心營銷項目投放轉化效率表現突出。

- **循證醫學與全球化學術交流構築專業競爭壁壘**

漢顏空間持續聯動國內頂尖三甲醫院開展多品類前瞻性臨床科研，圍繞再生填充、肉毒、水光聯合抗衰等核心賽道產出多篇高質量學術論文與行業臨床應用共識，持續積累全產品線安全性、有效性循證證據，築牢產品專業臨床背書。

海內外高端學術交流活動有序常態化開展，定期組織中韓泰跨國臨床實操學習班、海外專家技術交流研討會；同時承辦多場全國性醫美行業醫學大會，落地系列高階學術論壇、實操培訓及機構駐場臨床觀察項目，搭建覆蓋全國醫美醫師的線下專業交流平臺。

依託自有線上學術陣地漢顏學苑，漢顏空間持續輸出原創臨床專業內容，沉澱大批精準醫師私域用戶。從用戶觸達數據來看，專業臨床內容是醫師認知、關注品牌的核心載體，持續強化醫師群體對公司產品的認可度與合作粘性。

- **優化股權增厚歸母利潤，全球化研產銷體系成型**

股權結構層面，報告期內，本集團增持漢顏空間股權，持股比例由77%提升至90%。本集團計劃後續收購標的剩餘股權，進一步增厚醫美板塊歸母淨利潤貢獻。隨著全球化研發與商務拓展能力同步夯實，漢顏空間也將組建規模化全球BD研發團隊，持續引入海外前沿醫美創新品種；依託本集團成熟製藥體系沉澱的標準化學術培訓能力，面向醫美醫師開展系統化專業賦能，助力各類新品快速完成市場滲透、實現商業化放量。

綜合來看，本集團醫美產品分部已形成四大核心競爭優勢：一是依託行業稀缺的全品類合規管線打造一站式醫美解決方案，推出多款標準化聯合抗衰療程，各單品分層錯位運營，有效規避單一賽道價格內卷，持續提升合作機構客單價、盈利水平與用戶複購；二是構建全球化自研與海外品種引進雙輪驅動模式，疊加AI技術賦能管線研發，創新再生材料儲備充沛，保障中長期新品持續落地；三是依託核心肉毒產品搭建分層全覆蓋的高粘性渠道網絡，成熟的直營+代理商商業化體系與完善機構賦能機制，可顯著縮短新品市場導入週期；四是依託本集團製藥產業鏈成熟質控與規模化成本優勢，配套完整的循證醫學、全域品牌傳播及全球化學術交流體系，支撐產品高性價比定位，精準匹配市場主流消費需求。

展望下半年，分部將持續深化與頭部醫美連鎖的深度合作，加快高端再生水光、光電耗材市場滲透，同步推進海內外臨床研究與新產品申報落地。公司將以產品矩陣、全域渠道、專業學術、全球化佈局四維協同為核心抓手，持續提升醫美產品分部市場份額，穩步實現營收與盈利的良性增長。

(二) 創新藥及其他藥品分部進展：軒竹生物和惠升生物核心產品商業化提速，創新驅動增長引擎效應初顯

報告期內，本集團旗下軒竹生物分部收入達人民幣69.4百萬元，同比增長288.1%，稅前利潤合計虧損75.3百萬元，同比減虧32.1%；惠升生物及其他分部收入達人民幣191.9百萬元，同比增長375.9%，稅前利潤合計172.2百萬元，同比大幅增長181.9%。商業化兌現能力持續驗證。軒竹生物核心產品借助醫保准入實現快速放量，適應症拓展與重磅臨床數據讀出持續強化管線價值，國際化授權突破將進一步打開增長空間，H股全流通落地推動資本結構優化。惠升生物核心產品通過商業化對外授權實現快速放量，商業化進程加速，重磅產品司美格魯肽注射液即將進入收穫期，國際化佈局穩步拓展新興市場增量空間。軒竹生物與惠升生物雙平台協同發力，國際化業務拓展齊頭並進，有望構建本集團第二增長曲線，打開中長期成長空間。

1. 軒竹生物(02575.HK)：商業化提速，管線價值持續釋放，國際化授權突破與資本結構優化驅動長期發展

軒竹生物作為本集團旗下專注於創新藥研發的核心平台，聚焦腫瘤、消化、代謝等重大疾病領域，以打造具有全球競爭力的差異化創新藥管線為長期目標。報告期內，軒竹生物圍繞商業化推進、臨床價值拓展、海外市場授權突破及資本結構優化四大維度取得系統性進展。同時持續強化AI藥物設計、新一代TCE及小核酸等前沿技術平台建設，並完成多個早期創新項目立項，為中長期可持續發展積蓄動能。

持續進階多元創新在研管線，驅動長期增長引擎

治療領域	候選藥物	靶點	藥物分類	自主/外部	臨床適應症	目前階段					
						臨床前	IND/早期	I期	II期	III期	遞交上市
消化	安奈拉唑醇 	PPI	小分子創新藥	自主研發	十二指腸潰瘍						
					成人反流性食管炎						
					幽門螺旋桿菌根除						
	吡洛高利 	CDK2/4/6	小分子創新藥	自主研發	HR+/HER2-晚期乳腺癌(聯合CDK2/4/6抑制劑) HR+/HER2-晚期乳腺癌(聯合AI類藥物) HR+/HER2-局部晚期或轉移性乳腺癌 HR+/HER2-早期乳腺癌輔助治療(聯合内分泌) 初治ALK陽性晚期非小細胞肺癌患者 ALK陽性非小細胞肺癌患者術後輔助治療	     	     	     	     	     	     
腫瘤	地羅柯克 	ALK	小分子創新藥	自主研發	實體瘤(黑色素瘤等)	     	     	     	     	     	     
	 KM002	CDK8融合蛋白	生物創新藥	收購	實體瘤(黑色素瘤等)	     	     	     	     	     	     
	 KM501	HER2/HER2	ADC	自主研發	HER2+及HER2低表達實體瘤(乳腺癌等)	     	     	     	     	     	     
	 XZP-7797	PARP1抑制劑	小分子創新藥	自主研發	實體瘤(乳腺癌、卵巢癌、前列腺癌、胰腺癌等)	     	     	     	     	     	     
	 XZP-6924	USP1抑制劑	小分子創新藥	自主研發	實體瘤(乳腺癌、卵巢癌、前列腺癌、胰腺癌等)	     	     	     	     	     	     
	XZP-0004	AXL	小分子創新藥	授權引進	實體瘤	     	     	     	     	     	     
	XZP-6877	DNA-PK	小分子創新藥	自主研發	實體瘤	     	     	     	     	     	     
	NG-350A	CD40	生物創新藥	授權引進	實體瘤(胰腺癌、結直腸癌)	     	     	     	     	     	     
	XZP-4907	ENP3/CD3	雙抗	自主研發	實體瘤(腎癌、肺癌、子宮內膜癌等)	     	     	     	     	     	

核心產品商業化提速，差異化優勢與院端准入擴容構築增長基礎

- **軒悅寧®(吡洛西利片)**，是中國首個且唯一獲批單藥用於HR+/HER2-晚期乳腺癌後線治療的細胞週期蛋白依賴性激酶2/4/6(「**CDK2/4/6**」)抑制劑，具備「高效低毒」的差異化優勢。截至報告期末，該產品已准入醫院超500家，商業化網絡加速鋪開。
- **軒菲寧®(地羅阿克片)**為新一代間變性淋巴瘤激酶(「**ALK**」)抑制劑，具備優異的全身及顱內抗腫瘤效果，並對一代及多數二代ALK酪氨酸激酶抑制劑(ALK-TKI)常見耐藥突變如G1202R、I1171N等均表現出強效抑制活性。軒菲寧®已於二零二五年八月獲NMPA批准上市，單藥適用於未經過ALK抑制劑治療的ALK陽性的局部晚期或轉移性非小細胞肺癌(「**NSCLC**」)患者的治療。報告期內，該產品獲納入《IV期原發性肺癌中國治療指南(2026年版)》、《肺癌腦轉移中國治療指南(2026版)》以及《中國臨床腫瘤學會(CSCO)非小細胞肺癌診療指南2026》三大權威指南，依託針對腦轉移人群的臨床療效及良好安全性等差異化優勢，上述循證與指南成果為軒菲寧®市場快速滲透築牢基礎。

- **安久衛®(安奈拉唑鈉腸溶片)**是中國首個擁有自主知識產權和研發的全新結構質子泵抑制劑(「**PPI**」)，具備非酶及多酶代謝、均衡腸腎雙通道排泄等差異化優勢，僅3.5%經細胞色素P450酶2C19(「**CYP2C19**」)代謝，這使其不受CYP2C19基因多態性影響。與前幾代PPI相比，安奈拉唑鈉合併用藥的風險小，尤其適用於多重用藥及腎功能不全患者，臨床安全性優勢突出。報告期內，該產品獲《老年人抑酸劑合理應用中國專家共識(2026版)》優先推薦。截至報告期末，已覆蓋近2,500家醫療機構，渠道網絡持續向基層下沉。

適應症拓展及臨床數據讀出方面取得多項重要進展，管線價值持續提升

- **軒悅寧®**聯合芳香化酶抑制劑一線治療新適應症獲NMPA批准上市，軒悅寧®成為中國首個覆蓋HR+/HER2-晚期乳腺癌一線、二線、後線全療程的CDK2/4/6抑制劑。患者覆蓋範圍顯著擴大。其聯合氟維司群III期BRIGHT-2研究最終分析發表於頂刊《JAMA Oncology》(IF=20.1)。經盲態獨立中心評估(BICR)的結果顯示，吡洛西利聯合治療組的中位無進展生存期(「**mPFS**」)達17.5個月(HR=0.47)，較對照組的7.3個月顯著延長，客觀緩解率(「**ORR**」)達50.3%，顯著高於對照組的16.7%，充分驗證其卓越療效。
- **軒菲寧®**一線治療ALK陽性晚期非小細胞肺癌的III期DIAMOND-2研究結果於二零二六年美國癌症研究協會年會(「**AACR**」)以口頭報告形式發佈。在修正意向治療(「**mITT**」)人群中，研究者評估的mPFS達31.3個月，顯著優於對照組的12.9個月，疾病進展風險顯著降低53%(HR=0.47)；ORR達88.5%，顱內客觀緩解率(「**IC-ORR**」)高達91.7%(對照組僅11.1%)，顱內疾病進展風險降低55%(HR=0.45)。安全性方面，因地羅阿克不良事件導致治療停藥的患者比例僅為1.5%，臨床安全性更具優勢。

- **安久衛®**治療反流性食管炎的新適應症上市申請獲NMPA正式受理，根除幽門螺桿菌(「**Hp**」)的中國III期臨床順利完成首例給藥。通過適應症拓展，驅動產品臨床價值的最大化。

國際化方面取得實質性突破，海外市場將打開增量空間

報告期內，軒竹生物與Boston Oncology CGT Holding Co. Limited (「**Boston Oncology**」)就吡洛西利、地羅阿克達成許可及供貨協議，授予Boston Oncology在中東及北非區域21個國家及地區的獨家開發、註冊及商業化權利。根據協議，軒竹生物將獲得首付款和潛在超億美元的監管和商業里程碑付款及固定比例特許權使用費。此次合作是軒竹生物全球化戰略的首個里程碑。

資本結構優化驅動長期發展

報告期內，軒竹生物先後被納入恒生綜合指數及港股通名單，並完成H股全流通，總股本約5.18億股，顯著提升股票流動性和市場關注度，資本結構進一步優化，為長期價值釋放提供堅實支撐。

展望未來，軒竹生物將持續以臨床需求為導向，深耕腫瘤、消化、代謝等領域核心賽道，聚焦核心產品研發的推進與商業化，緊抓院端准入窗口期，加速核心產品商業化進程，持續拓展適應症邊界，深化國際授權和合作，同時通過自主研發與BD合作，搭建創新TCE、小核酸及AI技術平台，推進授權許可／合作開發項目落地，實現對外授權與許可引進雙輪驅動，持續最大化管線資產價值並充實創新管線儲備。

2. 惠升生物：產品商業化進程提速，GLP-1藥物蓄勢待發，國際佈局有望打開新的成長空間

惠升生物作為本集團旗下專注於糖尿病及併發症領域的生物醫藥核心平台，圍繞患者全病程管理需求，已系統構建覆蓋口服降糖藥、胰島素及GLP-1類藥物等主流治療路徑的完整產品矩陣，逐步形成覆蓋早期干預、血糖控制及相關併發症管理的綜合產品佈局，以滿足不同病程階段患者的臨床用藥需求。

截至報告期末，惠升生物已累計獲批上市18個品種、27個規格，共計獲得29張藥品上市批件。核心產品包括1類創新藥惠優靜®(脯氨酸加格列淨片)、國內首仿藥惠優加®(德谷門冬雙胰島素注射液)和惠優達®(德谷胰島素注射液)。在研管線方面，惠升生物重點推進司美格魯肽注射液(降糖／減重雙適應症)，並佈局具備差異化競爭潛力的GLP-1R/GCGR雙靶點激動劑P052注射液，已形成「創新藥、首仿藥與後續研發梯隊」相銜接的多層次產品組合。

覆蓋口服降糖藥、胰島素及GLP-1類藥物等主流治療路徑的完整產品矩陣

治療領域	分類	藥物名稱	臨床前	IND	臨床 I 期	臨床 II 期	臨床 III 期	NDA/ANDA	獲批上市
糖尿病	GLP-1 受體激動劑	司美格魯肽注射液(糖尿病)							
		司美格魯肽注射液(減重)*							
	SGLT-2 抑制劑	P052 注射液 (GLP-1R/GCGR)							★
		脯氨酸加格列淨片(惠優靜®)(單藥及聯合二甲雙胍片)							★
		加格列淨二甲雙胍緩釋片							★
		恩格列淨片、達格列淨片							
	胰島素(新型)	德谷胰島素注射液(惠優達®)							□
		德谷門冬雙胰島素注射液(惠優加®)							□
		德谷胰島素利拉魯肽注射液							
		HSP002 (胰島素周製劑)							★
	胰島素(第三代)	門冬胰島素注射液(惠優銳®)							
		門冬胰島素 30 注射液(惠優銳®30)							
		門冬胰島素 50 注射液(惠優銳®50)							
	DPP-4 抑制劑	磷酸西格列汀片、西格列汀二甲雙胍片、維格列汀片、利格列汀片							
糖尿病並發症	格列奈類	瑞格列奈片							
	臨床首選或常用且機制獨特	甲鈣胺片、甲鈣胺注射液、硫辛酸注射液，羧基磺酸鈣膠囊、依帕司他片							



創新藥；



仿製藥；

* 大中華區的臨床開發及商業化權利已於二零二四年授權給漢韻空間

註：統計日期：截至二零二六年七月三十一日

惠升生物生產體系按國際標準設計與建設，現有生物藥年產能約2,500萬支，II期規劃產能約1億支。充足的產能儲備能夠為核心產品在國內市場的持續放量及未來國際市場的快速拓展提供規模化供應保障。

報告期內，核心產品商業化加速推進，合作授權驅動快速放量

- 惠優靜®於二零二四年一月獲國家藥品監督管理局批准上市，並於同年被納入國家醫保目錄，是國內第二款獲批上市的國產SGLT-2抑制劑1類創新藥，在降低血糖的同時，可在體重、血壓及血脂等方面為患者帶來多重代謝獲益，且低血糖風險低，具有良好的臨床應用價值。二零二四年，惠升生物與華東醫藥(股份代號：000963.SZ)達成惠優靜®在中國大陸地區的獨家商業化合作，依託華東醫藥在代謝疾病領域成熟的營銷體系和終端覆蓋能力，惠優靜®的醫院准入和市場推廣工作快速推進。截至報告期末，惠優靜®已覆蓋超7,000家醫院，市場覆蓋範圍和終端滲透率穩步提升。

惠優加®、惠優達®作為國內首仿產品分別於二零二四年七月、八月獲批上市。為進一步提升惠優加®、惠優達®的商業化效率，報告期內，惠升生物與通化東寶(股份代號：600867.SH)達成合作，將兩款產品在中國大陸地區的獨家商業化權益授予通化東寶。雙方合作有望進一步提升兩款產品的市場滲透率與患者可及性，加速國產胰島素類似物的規模化推廣，有助於推動中國胰島素治療方案的迭代升級。截至報告期末，惠優加®已覆蓋近6,000家醫院、惠優達®已覆蓋近900家醫院，兩款產品的醫院准入和市場覆蓋工作正處於加速推進階段。

在研管線有序推進，GLP-1藥物蓄勢待發。

司美格魯肽注射液降糖適應症上市申請已通過國家藥品監督管理局組織的現場核查，預計二零二七年初獲批上市；減重適應症III期臨床已完成，預計二零二六年第四季度提交新藥上市申請。隨著司美格魯肽相關適應症研發及註冊工作的持續推進，有望進一步完善從口服降糖藥、胰島素到GLP-1藥物的產品佈局，擴展體重管理這一潛在增長市場。此外，瑞格列奈片獲批上市，並視同通過仿製藥質量和療效一致性評價，進一步豐富了惠升生物口服降糖藥產品線。

國際化業務加速拓展，有望打開新的增量空間。

報告期內，惠升生物加快推進海外佈局，以胰島素系列產品為重點，初步完成國際業務團隊搭建，並圍繞東盟、南亞、拉美、俄語區及東歐地區、中東和非洲等6大重點區域進行業務拓展。憑藉在德谷胰島素、德谷門冬雙胰島素及其他胰島素類似物領域形成的產品和產業化優勢，惠升生物相關產品在前述新興市場具備較好的競爭基礎和商業化潛力。相較於甘精胰島素及傳統的人胰島素等既有治療產品，新一代胰島素類似物在作用時間、血糖控制穩定性、低血糖風險及使用便利性等方面具有差異化優勢，可以更好地滿足相關市場胰島素治療方案升級的需求。截至報告期末，惠升生物已逐步建立覆蓋重點區域的海外合作網絡，並與巴西、印度、印度尼西亞、阿爾及利亞、英國等15個國家的合作夥伴簽署合作協議，同時與多個國家和地區的潛在合作夥伴開展商業洽談，多款產品的海外註冊、技術合作及市場准入工作正在穩步推進。

展望未來，惠升生物將繼續深耕糖尿病及相關代謝性疾病領域，重點圍繞核心產品國內商業化放量、創新產品研發推進以及國際市場拓展三大戰略方向開展業務。憑藉覆蓋全病程的差異化產品管線、成熟的外部商業化合作體系、符合國際標準的生產質量體系以及持續的研發創新能力，惠升生物已具備進一步提升行業競爭地位的基礎。未來，惠升生物將通過國內市場與國際市場協同發展，持續提升核心產品的市場覆蓋和品牌影響力，為本集團長期可持續的業績增長提供新的驅動力。

(三) 仿製藥及非核心業務分部進展：「現金牛」支撐「醫美+創新藥」核心業務發展，結構性優化穩步推進

報告期內，仿製藥業務作為本集團穩定的現金流來源，持續為高成長的醫美與高價值的創新藥核心業務提供資金支撐。本集團在售仿製藥產品近百款，覆蓋心腦血管、抗感染、神經系統等關鍵治療領域。但受國家藥品集中帶量採購、重點監控目錄等政策持續深化影響，仿製藥行業整體價格體系與利潤空間承壓，本集團部分存量產品的收入及盈利受到階段性影響。報告期內，本集團仿製藥分部實現收入約人民幣206.5百萬元，同比下降58.9%；實現分部業績稅前虧損74.1百萬元，同比下降144.0%。面對仿製藥業務持續受國家集採等政策壓力影響，本集團持續推進仿製藥及非核心業務優化及資產整合，相關資產剝離於該期間產生收益約人民幣154.2百萬元，進一步提升本集團整體盈利水平及資源配置效率。

面對行業變局，本集團對仿製藥業務的戰略方向清晰而堅定：主動做減法，從「規模驅動」全面轉向「價值驅動」。本集團加快推進並落實對未達經營預期或不符合長期戰略發展目標的仿製藥及其他非核心傳統醫藥、大健康類業務和資產的分拆、剝離或處置，保留具備競爭力的優質品種，在保障現金流貢獻的同時，實現業務結構優化。

報告期內，本集團積極對接潛在意向方，有序推進仿製藥及非核心資產的處置工作，並取得階段性進展。相關資產剝離於該期間產生收益154.2百萬元人民幣，有效抵銷了仿製藥板塊的虧損影響，進一步提升了集團的整體盈利水準及資源配置效率；另有多個非核心項目亦在穩步推進中。所釋放的資金與管理資源，將全部聚焦於「醫美+創新藥」兩大核心業務，加大研發及市場投入，構築更具壁壘的長期競爭體系。

在主動處置的同時，本集團持續補充高價值仿製藥儲備，保障現金流韌性。報告期內共有8款仿製藥製劑產品新獲國家藥品註冊批件，且均視同通過仿製藥質量和療效一致性評價，覆蓋多個治療領域：心腦血管治療領域3款，包括己酮可可碱注射液、己酮可可碱緩釋片及鹽酸替羅非班氯化鈉注射液，進一步鞏固了本集團在心腦血管傳統優勢領域的產品矩陣；抗感染領域3款，分別為注射用頭孢唑林鈉／氯化鈉注射液(非PVC粉液雙室袋，具備技術壁壘的差異化品種)、洛匹那韋利托那韋片(截至報告期末，國內僅4家獲批，競爭格局良好)及注射用磷酸特地唑胺(新一代噁唑烷酮類高端抗感染仿製藥)；此外，新增1款神經系統藥物(氫溴酸伏硫西汀片)，及1款肌肉鬆弛藥物(苯磺順阿曲庫銨注射液)。新產品的持續落地，既為當期現金流補充了動能，也為仿製藥業務的質量提升夯實了基礎。

展望未來，本集團將繼續堅定推進仿製藥及非核心資產剝離、股權轉讓／處置等工作，戰略性出清將有效優化資產結構、提升資源配置效率，進一步強化長期競爭壁壘，驅動本集團向更高質量、更可持續的增長軌道全面轉型，持續提升綜合競爭力與股東長期價值。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	1,161,218	1,146,203
銷售成本		<u>(479,561)</u>	<u>(388,947)</u>
毛利		681,657	757,256
其他收入	3	84,472	100,390
其他收益—淨額	3	151,309	22,159
分銷開支		(217,223)	(231,419)
行政開支		(207,224)	(211,909)
研究及開發開支		(105,587)	(152,846)
以權益法入賬之投資的減值虧損		(64,231)	—
其他開支		<u>(9,705)</u>	<u>(19,251)</u>
經營溢利		313,468	264,380
財務開支	4	(69,325)	(104,970)
分佔使用權益法計算的投資溢利及虧損		<u>121,841</u>	<u>(2,486)</u>
除稅前溢利		365,984	156,924
所得稅開支	5	<u>(153,405)</u>	<u>(90,730)</u>
期內溢利		212,579	66,194
以下應佔：			
本公司擁有人		224,704	102,603
非控股權益		<u>(12,125)</u>	<u>(36,409)</u>
		212,579	66,194

	附註	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利		<u>212,579</u>	<u>66,194</u>
期內其他全面收益，扣除稅項		<u>-</u>	<u>-</u>
期內全面收益總額		<u><u>212,579</u></u>	<u><u>66,194</u></u>
以下應佔：			
本公司擁有人		224,704	102,603
非控股權益		<u>(12,125)</u>	<u>(36,409)</u>
期內全面收益總額		<u><u>212,579</u></u>	<u><u>66,194</u></u>
		人民幣	人民幣
本公司擁有人應佔每股盈利	6		
期內溢利之每股基本盈利		<u><u>2.49 分</u></u>	<u><u>1.11 分</u></u>
期內溢利之每股攤薄盈利		<u><u>2.49 分</u></u>	<u><u>1.11 分</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表

二零二六年六月三十日

		二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,832,892	1,902,754
使用權資產		563,674	566,779
投資物業		228,452	234,663
商譽		1,853	1,853
無形資產		997,561	953,765
使用權益法計算的投資		754,605	663,158
遞延稅項資產		39,742	41,414
按公平值計入損益的金融資產	7	401,984	396,680
其他非流動資產		60,534	113,433
定期存款		105,875	104,700
非流動資產總額		4,987,172	4,979,199
流動資產			
存貨		559,751	617,728
貿易及其他應收賬款	8	2,372,041	1,940,141
按公平值計入損益的金融資產	7	344,490	350,675
現金及現金等價物		3,063,206	3,560,506
定期存款		150,114	66,106
已抵押存款		158,940	117,574
流動資產總額		6,648,542	6,652,730
流動負債			
貿易及其他應付賬款	11	1,788,081	1,933,772
計息銀行借款	10	322,196	192,314
合同負債		87,009	93,802
應付所得稅		89,291	122,515
租賃負債		17,069	17,751
其他流動負債		1,391,072	1,329,891
流動負債總額		3,694,718	3,690,045
淨流動資產		2,953,824	2,962,685
總資產減流動負債		7,940,996	7,941,884

		二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
非流動負債			
遞延稅項負債		43,567	3,694
計息銀行借款	10	559,739	694,437
租賃負債		6,586	7,673
合同負債		239,901	200,945
其他非流動負債		129,384	134,913
		<u>979,177</u>	<u>1,041,662</u>
非流動負債總額		<u>979,177</u>	<u>1,041,662</u>
淨資產		<u>6,961,819</u>	<u>6,900,222</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	9	77,058	77,058
庫存股份	9	(284,651)	(242,734)
股份溢價	9	3,882,304	3,882,304
儲備		1,650,283	1,531,098
保留盈利		824,258	601,745
		<u>6,149,252</u>	<u>5,849,471</u>
非控股權益		<u>812,567</u>	<u>1,050,751</u>
總權益		<u>6,961,819</u>	<u>6,900,222</u>

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔						非控股權益	總權益
	股本	庫存股份	股份溢價	儲備	保留盈利	總計		
	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	人民幣千元
於二零二五年								
十二月三十一日(經審核)	77,058	(242,734)	3,882,304	1,531,098	601,745	5,849,471	1,050,751	6,900,222
期內溢利/(虧損)	-	-	-	-	224,704	224,704	(12,125)	212,579
期內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	224,704	224,704	(12,125)	212,579
僱員股份獎勵計劃：								
一員工服務價值	-	-	-	2,977	-	2,977	-	2,977
轉撥至中國法定儲備金	-	-	-	1,452	(1,452)	-	-	-
維護及生產資金之特殊盈餘								
公積(i)	-	-	-	739	(739)	-	-	-
購回股份	-	(41,917)	-	-	-	(41,917)	-	(41,917)
出售一家附屬公司	-	-	-	-	-	-	3,991	3,991
一家附屬公司的一名非控股								
股東出資	-	-	-	(16,919)	-	(16,919)	17,719	800
支付予非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	(102,508)	(102,508)
收購非控股權益	-	-	-	130,936	-	130,936	(145,261)	(14,325)
於二零二六年六月三十日								
(未經審核)	77,058	(284,651)	3,882,304	1,650,283	824,258	6,149,252	812,567	6,961,819

本公司擁有人應佔

	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零二四年								
十二月三十一日(經審核)	77,058	(54,109)	3,882,304	(31,419)	498,424	4,372,258	577,046	4,949,304
期內溢利/(虧損)	-	-	-	-	102,603	102,603	(36,409)	66,194
期內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	102,603	102,603	(36,409)	66,194
僱員股份獎勵計劃：								
—員工服務價值	-	-	-	2,487	-	2,487	-	2,487
維護及生產資金之特殊盈餘公積(i)	-	-	-	1,813	(1,813)	-	-	-
購回股份	-	(78,343)	-	-	-	(78,343)	-	(78,343)
一家附屬公司的一名非控股股東出資	-	-	-	(14,088)	-	(14,088)	15,497	1,409
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	<u>77,058</u>	<u>(132,452)</u>	<u>3,882,304</u>	<u>(41,207)</u>	<u>599,214</u>	<u>4,384,917</u>	<u>556,134</u>	<u>4,941,051</u>

附註：

- (i) 根據相關中國法規，本集團須根據收益按固定比率將生產及維護資金存入特殊盈餘公積賬戶。生產及維護資金可於產生生產維護及安全措施開支或資本開支時使用。所用生產及維護資金之金額將自特殊盈餘公積賬戶扣除。

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

1. 編製基準及會計政策變動

1.1 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則第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中規定的所有資料及披露且應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

1.2 會計政策變動及披露事項

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致，惟本期間財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號之修訂	金融工具分類及計量之修訂
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號之修訂	涉及依賴自然能源電力之合約
國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號之修訂	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號之修訂

經修訂國際財務報告準則會計準則之性質及影響描述如下：

- (a) 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號「金融工具分類及計量之修訂」之修訂澄清當實體的合約現金流量權屆滿或被轉讓時，則終止確認金融資產，而金融負債於結算日期終止確認。該等修訂在符合特定條件的情況下引入會計政策選項以終止確認於結算日期前通過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂澄清如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或然特徵的金融資產之合約現金流量特徵。此外，該等修訂亦澄清無追索權金融資產及合約掛鉤工具的分類要求。該等修訂亦包括對指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具的投資以及具有或然特徵的金融工具的額外披露。由於本集團過往年度終止確認金融資產及負債的會計政策與該等修訂一致，且本集團並無擁有該等修訂涉及的金融資產，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。
- (b) 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂「涉及依賴自然能源電力之合約」澄清對範圍內合約應用「自用」規定，並修訂範圍內合約在現金流量對沖關係中對沖項目的指定規定。該等修訂亦包括讓財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務業績及未來現金流量的影響的額外披露。由於本集團並無持有修訂範圍內之任何合約，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

- (c) 「國際財務報告準則會計準則之年度改進－第11冊」載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附「實施國際財務報告準則第7號的指引」、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號之縮窄範圍修訂。該等修訂包括澄清、簡化、更正或修改，以提高相應國際財務報告準則會計準則的一致性。該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

2. 分部資料

就管理而言，本集團基於其產品及服務劃分業務單位，三個可報告經營分部如下：

- (a) 醫美產品分部從事提供光電設備、體雕、皮膚管理及其他服務以提供無創醫美綜合解決方案；
- (b) 創新藥及其他藥品分部；及
- (c) 仿製藥分部。

管理層獨立監察本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部表現乃根據可報告分部溢利／虧損(其為經調整除稅前溢利／虧損的計量)予以評估。經調整除稅前溢利／虧損的計量與本集團之除稅前溢利／虧損的計量一致，惟利息收入、非租賃相關融資成本、股息收入、本集團金融工具的公平值收益／虧損連同總部及公司開支不計入該計量內。

有關分部資產及負債之相關資料並無披露，乃由於該等資料並非定期向主要經營決策者報告，主要經營決策者根據本集團的收益及經營溢利而非本集團的資產及負債來評估經營分部業績。

截至二零二六年六月三十日止六個月

	醫美產品 人民幣千元 (未經審核)	創新藥及 其他藥品 人民幣千元 (未經審核)	仿製藥 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收益(附註3)				
外部客戶銷售	693,347	261,385	206,486	1,161,218
分部間銷售	—	26,599	—	26,599
分部收益總額	693,347	287,984	206,486	1,187,817
對賬：				
分部間銷售對銷				(26,599)
總計				<u>1,161,218</u>
分部業績	343,239	28,385	(74,070)	297,554
對賬：				
不可分攤的其他收入				51,820
不可分攤的其他收益—淨額				(1,028)
不可分攤的費用				(26,350)
不可分攤的財務開支				(13,622)
分佔使用權益法計算的投資溢利及虧損				121,841
以權益法入賬之投資的減值虧損				<u>(64,231)</u>
除稅前溢利				<u><u>365,984</u></u>

截至二零二五年六月三十日止六個月

	醫美產品 人民幣千元 (未經審核)	創新藥及 其他藥品 人民幣千元 (未經審核)	仿製藥 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收益 (附註3)				
外部客戶銷售	585,249	58,220	502,734	1,146,203
分部間銷售	–	16,957	–	16,957
分部收益總額	585,249	75,177	502,734	1,163,160
對賬：				
分部間銷售對銷				(16,957)
總計				<u>1,146,203</u>
分部業績	309,544	(274,331)	168,425	203,638
對賬：				
不可分攤的其他收入				34,110
不可分攤的其他收益—淨額				198
不可分攤的費用				(63,604)
不可分攤的財務開支				(14,932)
分佔使用權益法計算的投資溢利及虧損				<u>(2,486)</u>
除稅前溢利				<u>156,924</u>

約人民幣173,595,000元之收益(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣213,605,000元)來自醫美產品分部及仿製藥分部向單一客戶(包括已知與該客戶受共同控制之一組實體)的銷售。

3. 收益、其他收入及收益

收益及其他收入的分析如下：

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
收益			
客戶合約收益：	(i)		
銷售醫藥產品及醫美產品		1,161,218	1,146,203
其他收入			
利息收入		22,054	49,594
醫院服務收入		47,959	27,189
投資物業經營租賃之租金收入總額	(ii)	2,875	5,742
研發收入		1,235	7,305
其他		10,349	10,560
總計		84,472	100,390

附註：

(i) 客戶合約收益

客戶合約的分類收益資料

截至二零二六年六月三十日止六個月

貨品類別	醫美產品 人民幣千元 (未經審核)	創新藥及 其他藥品 人民幣千元 (未經審核)	仿製藥 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
醫藥產品及醫美產品	693,347	261,385	206,486	1,161,218
地區市場				
中國內地	689,070	261,385	206,486	1,156,941
美國	4,277	-	-	4,277
總計	693,347	261,385	206,486	1,161,218
收益確認時間				
在某一時間點轉移的貨品	693,347	261,385	206,486	1,161,218

截至二零二五年六月三十日止六個月

	醫美產品 人民幣千元 (未經審核)	創新藥及 其他藥品 人民幣千元 (未經審核)	仿製藥 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
貨品類別				
醫藥產品及醫美產品	<u>585,249</u>	<u>58,220</u>	<u>502,734</u>	<u>1,146,203</u>
地區市場				
中國內地	578,736	58,220	502,734	1,139,690
美國	<u>6,513</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,513</u>
總計	<u>585,249</u>	<u>58,220</u>	<u>502,734</u>	<u>1,146,203</u>
收益確認時間				
在某一時間點轉移的貨品	<u>585,249</u>	<u>58,220</u>	<u>502,734</u>	<u>1,146,203</u>

下表載列客戶合約收益與分部資料中披露的金額的對賬：

截至二零二六年六月三十日止六個月

分部：

	醫美產品 人民幣千元 (未經審核)	創新藥及 其他藥品 人民幣千元 (未經審核)	仿製藥 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
外部客戶銷售	693,347	261,385	206,486	1,161,218
分部間銷售	<u>—</u>	<u>26,599</u>	<u>—</u>	<u>26,599</u>
小計	693,347	287,984	206,486	1,187,817
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(26,599)</u>
總計				<u>1,161,218</u>

截至二零二五年六月三十日止六個月

	醫美產品 人民幣千元 (未經審核)	創新藥及 其他藥品 人民幣千元 (未經審核)	仿製藥 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
外部客戶銷售	585,249	58,220	502,734	1,146,203
分部間銷售	—	16,957	—	16,957
小計	585,249	75,177	502,734	1,163,160
對賬：				
分部間銷售對銷				(16,957)
總計				<u>1,146,203</u>

- (ii) 履約義務在提供服務時隨時間履行，一般須於開票日期起30日內付款。租金收入的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
地區市場：		
中國內地	1,094	3,126
香港	<u>1,781</u>	<u>2,616</u>
總計	<u>2,875</u>	<u>5,742</u>

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		人民幣千元	人民幣千元
附註		(未經審核)	(未經審核)
其他收益－淨額			
		154,233	—
出售一家附屬公司之收益			
政府補助	(i)	11,025	12,625
視作攤薄的收益		8,837	—
按公平值計量的理財產品的公平值			
變動收益		3,322	847
出售一家聯營公司的收益		—	11,697
出售物業、廠房及設備的收益		—	32
匯兌虧損淨額		(26,108)	(3,042)
總計		151,309	22,159

附註：

- (i) 政府補助總額指從地方政府收取且並無附帶特別條件的補貼。

4. 財務開支

財務開支的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
以下各項的利息開支：		
附屬公司股份的贖回負債	52,860	86,964
計息銀行及其他借款	16,255	17,666
租賃負債	210	340
總計	69,325	104,970

5. 所得稅開支

香港利得稅乃以截至二零二六年六月三十日止六個月在香港產生的估計應評稅利潤按16.5%的稅率(截至二零二五年六月三十日止六個月：16.5%)計提。本集團的中國附屬公司已根據《中華人民共和國企業所得稅法》按25%的稅率(截至二零二五年六月三十日止六個月：25%)釐定及繳納企業所得稅。本集團的若干中國附屬公司符合高新技術企業資格。因此，該等附屬公司於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月按15%的優惠稅率計提企業所得稅。其他地方應評稅利潤的稅項則按本集團營運所在司法權區的現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期	111,860	90,235
遞延	41,545	495
總計	153,405	90,730

6. 每股盈利

期內每股基本盈利金額乃根據本公司擁有人應佔溢利人民幣224,704,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月之溢利：人民幣102,603,000元)及期內發行在外普通股加權平均數9,027,695,000股(截至二零二五年六月三十日止六個月：9,204,012,000股)計算，並經調整以反映期內的回購股份。

期內每股攤薄盈利金額乃按用於計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔溢利計算。計算使用的普通股加權平均數為用以計算每股基本盈利的期內發行在外普通股數目，並假設所有潛在攤薄普通股被視作行使或轉換為普通股時以無償方式發行普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
本公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	224,704	102,603
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
股份		
用作計算每股基本盈利的已發行普通股加權平均數*	9,027,695	9,204,012
普通股攤薄加權平均數之影響：		
購股權**	6,050	—
用作計算每股攤薄盈利的已發行普通股加權平均數	9,033,745	9,204,012
* 股份加權平均數乃經計及所持庫存股份之影響後而得出。		
** 截至二零二五年六月三十日止六個月，在計算每股攤薄時並無計及本公司購股權計劃項下的購股權，乃由於其計入將產生反攤薄效應。		
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利之每股基本盈利(人民幣分)	2.49	1.11
期內溢利之每股攤薄盈利(人民幣分)	2.49	1.11

7. 按公平值計入損益的金融資產

下文所載為本集團於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日所持有的金融資產(現金及現金等價物及貿易及其他應收賬款除外)概覽：

		於 二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
非流動			
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的			
金融資產：			
按公平值計量的非上市股權投資	(i)	206,334	198,871
理財產品	(ii)	195,650	197,809
流動			
按公平值計入損益的金融資產：			
理財產品	(ii)	344,490	350,675
總計		746,474	747,355

附註：

- (i) 該款項指於非上市權益股份的股權投資。本集團擬於可見未來持有該等權益股份，且並無不可撤回地選擇將其分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產。
- (ii) 該款項指無固定利率的理財產品。該等理財產品被強制分類為按公平值計入損益的金融資產，因為其合約現金流量並非僅是本金及利息付款。

8. 貿易及其他應收賬款

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收賬款—第三方	1,267,395	1,166,274
向第三方貸款	259,900	77,493
預付供應商款項	205,195	213,585
向聯營公司貸款	170,120	201,012
應收票據	148,292	94,102
出售一家附屬公司之應收賬款	136,145	82,517
應收股息	40,912	40,912
應收一家合營企業款項	14,960	13,569
應收其他關聯方款項	9,600	9,600
應收一家聯營公司款項	224	224
其他應收賬款	262,034	179,405
	<u>2,514,777</u>	<u>2,078,693</u>
貿易應收賬款減值撥備	(117,023)	(104,345)
其他應收賬款減值撥備	(25,713)	(34,207)
	<u>(142,736)</u>	<u>(138,552)</u>
總計	<u><u>2,372,041</u></u>	<u><u>1,940,141</u></u>

於報告期末，貿易應收賬款按發票日期作出的賬齡分析如下(經扣除撥備)：

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月以內	730,044	915,720
3至6個月	349,369	29,343
6至12個月	23,050	79,200
1年以上	47,909	37,666
	<u>1,150,372</u>	<u>1,061,929</u>
總計	<u><u>1,150,372</u></u>	<u><u>1,061,929</u></u>

9. 股本、股份溢價及庫存股份

	法定普通股 數目 千股	已發行及 繳足普通 股數目 千股	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年十二月 三十一日及二零二五年 十二月三十一日(經審核)及 於二零二六年六月三十日 (未經審核)(每股0.01港元)	<u>100,000,000</u>	<u>9,329,999</u>	<u>77,058</u>	<u>3,882,304</u>	<u>3,959,362</u>

附註：

- (i) 截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團就於二零二二年十月採納的二零二二年股份獎勵計劃以總代價26,218,000港元(包括各項開支)(相當於人民幣22,914,000元)於香港聯合交易所有限公司購回其26,000,000股股份。於二零二六年六月三十日，該等購回股份均未授出。
- (ii) 截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團以總代價21,698,000港元(包含各項開支)(相當於人民幣19,003,000元)於聯交所購回其20,000,000股自身股份，而該等股份持作庫存股份。於二零二六年六月三十日，該等購回股份均未註銷。

於二零二六年六月三十日，本集團有334,199,000股(二零二五年十二月三十一日：288,199,000股)已購買股份分類為就購股權計劃及隨後出售或轉讓而持有的庫存股份。

10. 計息銀行借款

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動		
有抵押銀行借款	<u>322,196</u>	<u>192,314</u>
總計	<u>322,196</u>	<u>192,314</u>
非流動		
有抵押銀行借款	<u>559,739</u>	<u>694,437</u>
總計	<u>881,935</u>	<u>886,751</u>
分析為：		
銀行借款：		
第一年內	322,196	192,314
第二至五年內	279,144	383,589
五年以上	<u>280,595</u>	<u>310,848</u>
總計	<u>881,935</u>	<u>886,751</u>

附註：

(a) 本集團若干銀行借款由以下各項作抵押：

- (i) 抵押本集團總計賬面值為人民幣561,116,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣576,308,000元)的租賃土地和物業、廠房及設備；
- (ii) 抵押本集團存款人民幣56,000,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣56,000,000元)；及
- (iii) 一家附屬公司的部分股權。

(b) 所有銀行借款以人民幣計值。

(c) 於二零二六年六月三十日的銀行借款實際利率介乎年化2.55%至4.00%(二零二五年十二月三十一日：2.45%至4.00%)。

11. 貿易及其他應付賬款

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付賬款	352,549	387,724
收購一家附屬公司應付賬款	300,000	300,000
應付分銷商的應計補償	272,549	279,192
應付按金	216,755	263,334
研究及開發開支應付賬款	83,587	90,775
應付薪金	68,548	104,007
應付票據	63,809	34,985
建設成本及採購應付賬款	58,426	80,529
應付利息	3,524	3,569
應付股息	291	307
應付聯營公司的款項	110	1,124
其他應付賬款	367,933	388,226
總計	<u>1,788,081</u>	<u>1,933,772</u>

於報告期末，貿易應付賬款基於發票開具日的賬齡分析如下：

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
6個月內	263,683	309,652
6個月至1年	38,142	44,795
1年以上	50,724	33,277
總計	<u>352,549</u>	<u>387,724</u>

12. 股息

截至六月三十日止六個月	
二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)

本公司於期內建議派付的股息：

二零二六年中期現金股息：無 (二零二五年中期現金股息：人民幣0.99分)	<u>-</u>	<u>90,887</u>
---	----------	---------------

截至本未經審核中期簡明綜合財務資料獲批准日期，本公司並無就截至二零二六年六月三十日止六個月宣派及派付二零二六年中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣90,887,000元)。

財務回顧

收益

期內本集團取得總收益約為人民幣1,161.2百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,146.2百萬元)，同比上升約1.3%(約人民幣15.0百萬元)。

其中收益的變化，主要來自醫美及創新藥業務驅動。期內，醫美業務的收益約為人民幣693.3百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣585.3百萬元)，同比上升約18.5%(約人民幣108.0百萬元)。醫美業務保持穩健發展。本集團醫美板塊持續受惠於核心產品樂提葆®(肉毒毒素)的穩定增長，以及再生類醫美產品(包括童顏針及少女針)及功能性醫美產品的持續放量，推動相關業務收益保持增長，醫美業務繼續為本集團重要的盈利來源。

來自創新藥及其他藥品的收益約為人民幣261.4百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣58.2百萬元)，同比上升約349.1%(約人民幣203.2百萬元)。創新藥業務商業化進程持續推進，多款已獲批產品的商業化及國際化進展良好，合併營收迎來大幅增長，與上期淨虧損相比，本期淨利潤略有增加。

來自仿製藥業務的收益約為人民幣206.5百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣502.7百萬元)，同比下降約58.9%(約人民幣296.2百萬元)。主要由於集採價格下調和市場競爭激烈。

毛利

期內本集團的毛利約為人民幣681.7百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣757.3百萬元)，同比下降約10.0%(約人民幣75.6百萬元)。本集團整體的毛利率為58.7%，較去年同期的66.1%同比下降7.4%，主要由於仿製藥業務的部分產品掛網價格調整，導致本期毛利率略降。

其他收益－淨額

期內本集團的其他收益－淨額約為人民幣151.3百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣22.2百萬元)，同比上升581.5%(約人民幣129.1百萬元)，主要由於本集團持續推進業務優化及資產整合，於期內出售一家附屬公司確認收益約人民幣154.2百萬元。

分銷開支

期內本集團的分銷開支約為人民幣217.2百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣231.4百萬元)，同比下降6.1%(約人民幣14.2百萬元)，主要由於仿製藥業務的中介服務費減少。

行政開支

期內本集團的行政開支約為人民幣207.2百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣211.9百萬元)，同比下降2.2%(約人民幣4.7百萬元)，主要由於去年軒竹生物上市產生上市費用，而本期沒有相關費用。

研發開支

期內本集團的整體研發開支約為人民幣105.6百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣152.8百萬元)，同比下降30.9%(約人民幣47.2百萬元)，主要由於創新藥業務核心管線下的核心適應症都已相繼上市，剩餘零星適應症處在上市申請階段或者臨床前。

其他開支

期內本集團的其他開支約為人民幣9.7百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣19.3百萬元)，同比下降49.7%(約人民幣9.6百萬元)。

經營溢利

期內本集團經營溢利約為人民幣313.5百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣264.4百萬元)，同比上升18.6%(約人民幣49.1百萬元)，主要由於本集團醫美業務繼續貢獻了主要盈利來源，創新藥大幅減虧，仿製藥業務受到集採價格下調虧損人民幣74.1百萬元，但期內出售一家附屬公司確認收益約人民幣154.2百萬元，期內，其他板塊的虧損影響有效抵銷，推動本集團整體經營溢利實現同比提升。

財務開支

期內財務開支約為人民幣69.3百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣105.0百萬元)，同比下降34.0%(約人民幣35.7百萬元)。其中包括附屬公司第三方投資股份所產生的贖回負債利息開支約人民幣52.9百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣87.0百萬元)，贖回負債利息開支下降主要由於伴隨軒竹生物去年於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，本集團對軒竹生物第三方股東的回購義務自上市之日起完全解除，本集團無須確認及支付相關利息費用。

除稅前溢利

期內本集團的除稅前溢利約為人民幣366.0百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣156.9百萬元)，同比上升133.3%(約人民幣209.1百萬元)，主要由於本集團醫美業務繼續貢獻了主要盈利來源，創新藥大幅減虧，和非經常性資產處置收益和投資收益貢獻。仿製藥業務受到集採價格下調，虧損人民幣74.1百萬元，但期內出售一家附屬公司確認收益約人民幣154.2百萬元；該期間因聯營公司所投資項目確認投資收益人民幣110.7百萬元，非經常性資產處置收益及投資收益貢獻有效抵銷其他業務板塊的虧損，進一步提升本集團整體盈利水準及資源配置效率。

所得稅開支

期內本集團所得稅開支約為人民幣153.4百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣90.7百萬元)，同比上升69.1%(約人民幣62.7百萬元)，主要由於醫美業務收益增加，導致應課稅溢利增加。

期內溢利

綜合以上原因，本集團的期內溢利約為人民幣212.6百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣66.2百萬元)。

本公司擁有人應佔溢利

期內本公司擁有人應佔溢利約為人民幣224.7百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣102.6百萬元)，同比上升119.0%(約人民幣122.1百萬元)，主要由於醫美業務收益增加。

非控股權益方應佔虧損

期內非控股權益方應佔虧損約為人民幣12.1百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：虧損人民幣36.4百萬元)，主要由於非控股權益方受惠於醫美業務收益增加。

流動資金及財務資源

本集團維持穩健的財務狀況。於二零二六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物、理財產品、已抵押存款及定期存款合計約人民幣4,018.2百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣4,397.4百萬元)，減少8.6%(約人民幣379.2百萬元)。其中，現金及現金等價物約為人民幣3,063.2百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣3,560.5百萬元)，於綜合財務狀況表確認理財產品約人民幣540.1百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣548.5百萬元)，已抵押存款及定期存款合共約為人民幣414.9百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣288.4百萬元)。

本集團一般將多餘現金存入計息銀行帳戶。本集團可能將額外的現金用作短期投資，以獲取較豐厚的回報。因此，本集團與若干銀行機構訂立協議，將額外的現金進行投資。根據已簽訂協議的條款，本集團投資總額約為人民幣2,872.0百萬元。本集團進行的投資為短期投資，且主要為向若干國有銀行購買的理財產品。

對於上述理財產品，發行該等理財產品的銀行可酌情決定將相關所得款項投資於國債、貼現的銀行承兌匯票及商業承兌匯票以及銀行存款等財務工具。由於分別於各銀行與投資有關的最高適用百分比率(根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第14.22及14.23條經合併計算後)低於根據上市規則第14.07條進行投資時的5%，故該等投資並不構成上市規則第十四章項下的須予公佈之交易。

於二零二六年六月三十日，本集團之銀行借款為約人民幣881.9百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣886.8百萬元)及本集團之其他借款約為人民幣33.7百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣25.2百萬元)。總借款額約89.0%為浮息借款，其餘11.0%為定息借款(二零二五年十二月三十一日：94.0%為浮息；6.0%為定息)。本集團的借款與權益比率(即借款佔本公司擁有人應佔權益之百分比)為14.9%(二零二五年十二月三十一日：15.6%)。本集團於二零二六年六月三十日有足夠現金。董事認為，本集團並無任何重大資金風險。

存貨

於二零二六年六月三十日，存貨金額約為人民幣559.8百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣617.7百萬元)，減少9.4%(約人民幣57.9百萬元)。期內存貨周轉期為221日(截至二零二五年六月三十日止六個月：206日)。主要由於存貨管理優化，實施更嚴格的按需生產模式，以控制庫存水準以避免積壓。

貿易及其他應收賬款

本集團的貿易應收賬款及應收票據包括其分銷商支付產品的信貸銷售款。本集團其他應收賬款主要包括預付供應商款項及向聯營公司及第三方貸款。於二零二六年六月三十日，本集團的貿易及其他應收賬款約為人民幣2,372.0百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,940.1百萬元)，增加22.3%(約人民幣431.9百萬元)。其中貿易應收款項及應收票據約為人民幣1,298.7百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,156.0百萬元)，增加12.3%(約人民幣142.7百萬元)，主要由於醫美業務收益保持增長，相應的貿易應收賬款增加。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備包括樓宇、生產及電子設備、汽車及在建工程。於二零二六年六月三十日，物業、廠房及設備的帳面淨值為約人民幣1,832.9百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,902.8百萬元)，減少3.7%(約人民幣69.9百萬元)。

無形資產

本集團的無形資產主要包括客戶關係、遞延開發成本、進行中產品開發以及商標及軟件。遞延開發成本及進行中產品開發主要指收購若干藥品研發項目與其自主開發的研發項目。於二零二六年六月三十日，無形資產淨值約為人民幣997.6百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣953.8百萬元)，增加4.6%(約人民幣43.8百萬元)。主要由於醫美業務及創新藥業務的研發支出陸續資本化。

貿易及其他應付賬款

本集團的貿易及其他應付賬款主要包括貿易應付賬款、應付票據、應付按金、應計開支、建設成本及設備採購應付賬款及收購一家附屬公司的應付賬款。於二零二六年六月三十日，貿易及其他應付賬款約為人民幣1,788.1百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,933.8百萬元)，減少7.5%(約人民幣145.7百萬元)。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債(二零二五年十二月三十一日：無)。

資產負債表外承擔及安排

於二零二六年六月三十日，本集團並無訂立任何資產負債表外安排或承擔為任何第三方的任何付款責任提供擔保。本集團並無在任何非綜合實體(為本集團接受融資或流動資金、或引致市場風險或提供信貸支援、或從事提供租賃或對沖或研發服務)擁有任何可變權益。

資本承諾

於二零二六年六月三十日，本集團的資本承諾總額約為人民幣103.2百萬元，主要預留作購買物業、廠房及設備以及無形資產。

信貸風險

信貸風險來自現金及現金等價物、貿易應收賬款、應收票據、理財產品及其他應收賬款。所有現金等價物及銀行存款均存放於中華人民共和國(「中國」)若干信譽良好的金融機構及中國內地以外的優質國際金融機構。所有該等不可撤回銀行票據(分類為應收票據)均由中國具備高信貸評級的銀行發出。近期並無有關該等金融機構的現金等價物及銀行存款欠款記錄。

本集團並無有關貿易應收賬款信貸風險高度集中的情況，並設有政策確保與客戶協定相關銷售訂單後收取若干現金墊款。對於獲授信貸期的客戶而言，本集團會考慮有關對方的財務狀況、信貸記錄及其他因素評估其信貸質素。並會採取若干監控程序，確保採取適當跟進行動以收回逾期債務。本集團根據具有近似信貸風險的貿易應收賬款群組的過往資料及現金收回記錄的可收回性定期對彼等進行賬齡分析、評估信貸風險及估計應收款項情況。

理財產品是由若干信譽良好的金融機構發行的金融產品。近期並無欠款記錄，故本公司執行董事認為，與投資有關的信貸風險屬於低。

就其他應收賬款而言，本集團會考慮債務人的財務狀況、與本集團的關係、信貸記錄及其他因素評估其信貸質素。管理層亦會定期檢討該等其他應收賬款的收回情況，並跟進有關糾紛或逾期金額(如有)。執行董事認為對方的拖欠可能較低。

概無其他金融資產承擔重大信貸風險。

外匯風險

本集團的功能貨幣為人民幣及金融工具主要以人民幣計值。本集團有部分主要以美元及港元(「港元」)計值的現金結餘。預計該等外幣匯率之任何波動對本集團之營運均不會有重大影響。此外，以由人民幣兌換的外幣派付股息須遵守中國政府頒佈的外匯規則及條例。本集團將不時密切留意有關之匯兌風險。期內，本集團並無購買任何外匯、利率衍生產品或相關對沖工具。

庫務政策

本集團主要以自有內部資源為其日常經營業務提供所需資金。本集團資本管理的主要目標為保持按持續基準經營之能力。本集團定期審閱其資本架構，以確保本集團的財務資源足以支撐其業務營運。

資本開支

本集團的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、投資物業及無形資產。於期內，本集團的資本開支約為人民幣142.5百萬元，其中購買物業、廠房及設備及購買或自研無形資產的開支分別約為人民幣47.0百萬元及人民幣95.5百萬元。

重大投資、收購及出售

期內，本集團概無任何重大投資、收購或出售。

截至二零二六年六月三十日，本集團未有根據上市規則附錄D2第32(4A)段須披露的重大投資。

重大投資或資本資產的未來計劃

除本公告所披露者外，於期內及直至本公告日期，本集團並無其他重大投資及資本資產的計劃。

資產抵押

於二零二六年六月三十日，本集團已將若干資產作為抵押，以便附屬公司取得銀行借款融資。詳情請參閱中期簡明綜合財務資料附註10。

人力資源及僱員薪金

人力資源是本集團在充滿挑戰的環境中得以成功的不可或缺資產。本集團致力為全體僱員提供具競爭力的薪酬待遇，定期檢討人力資源政策，以鼓勵僱員努力提升本公司價值及促進本公司的可持續增長。本集團亦已採納購股權計劃及股份獎勵計劃，以表揚及獎勵員工對本集團之營運及未來發展作出的貢獻。本集團持續推動人才培養與發展體系建設，圍繞不同層級崗位任職能力標準展開線上與線下的培訓工作，促進本集團人才的培育與發展，保障各類人才的持續供給。

於二零二六年六月三十日，本集團僱用員工2,712人，本集團期內的薪金總額及相關成本約為人民幣165.5百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣219.6百萬元)，當中包括獎金及非現金以股份為基礎的付款約為人民幣31.2百萬元及人民幣3.0百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣13.8百萬元及人民幣2.5百萬元)。根據員工的工作性質、個人表現及市場趨勢釐定其工資。本集團依據中國法律規定為公司員工提供基本社會保險及住房公積金。

企業管治守則

本公司認識到公司的透明度及問責之重要性。本公司致力於實現高標準的企業管治及憑藉行之有效的企業管治流程，帶領本集團取得良好業績及提高企業形象。

期內，本公司已遵守上市規則附錄C1內企業管治守則所載的所有適用守則條文。

董事的證券交易標準守則

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」)。經特定查詢，所有董事確認彼等於期內一直遵守標準守則載列的規定準則。

獨立非執行董事

期內，本公司一直遵守上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會至少三分之一)，且其中一名須具備相應專業資格或會計或相關財務管理專長的最低要求。

審核委員會

於本公告日期，審核委員會包括三名獨立非執行董事(曾華光先生、朱迅博士及王冠先生)，並由持有會計專業資格的曾華光先生擔任主席。審核委員會主席擁有相應財務專業資格及經驗。審核委員會已審閱期內的本集團中期未經審核簡明綜合財務資料。

審閱賬目

本公司外聘核數師安永會計師事務所已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈之國際審閱委聘準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱截至二零二六年六月三十日止六個月本公司中期財務資料。

購買、出售或贖回本公司上市證券

期內，本公司透過聯交所以總代價約為21.62百萬港元(扣除各項開支前)購回20,000,000股股份並已持作為庫存股份(「庫存股份」¹)。有關購回的詳情如下：

	已購回 股份數目	每股股份購回的價格		已付總代價	
		最高港元	最低港元	百萬港元	相當於 人民幣百萬元
二零二六年五月	20,000,000	1.10	1.05	21.62	18.93
總計：	20,000,000			21.62	18.93

除上文所披露者外，截至二零二六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、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至二零二六年六月三十日，本公司持有204,011,000股庫存股份。本公司擬將該等庫存股份用於其後出售或轉讓。

中期股息

董事會不建議派付期內中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：中期現金股息每股人民幣0.99分)。

¹ 具有上市規則所賦予的涵義

報告期間後重大事項

除本公告所披露之其他內容外，自二零二六年六月三十日起至本公告日期，本集團並無發生任何重大事項。

於聯交所網站刊載資料

本公告已於本公司網站(www.sihuanpharm.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊載。本公司期內中期報告將於適當時候寄發予股東及於上述網站可供查閱。

我們鼓勵股東選擇收取公司通訊文件電子版本。股東可於任何時間以書面通知本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，或發送電子郵件至sihuanpharm-ecom@vistra.com，註明姓名、地址及要求更改收取所有公司通訊文件的語言或方式。

承董事會命
四環醫藥控股集團有限公司
主席兼執行董事
車馮升醫生

香港，二零二六年八月二十六日

於本公告日期，執行董事為車馮升醫生(主席)、郭維城醫生(副主席兼行政總裁)、張炯龍醫生及陳燕玲女士；本公司非執行董事為車雨軒先生；及獨立非執行董事為曾華光先生、朱迅博士及王冠先生。