

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。



Fusen Pharmaceutical Company Limited

福森藥業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1652)

截至2026年6月30日止六個月的中期業績公告

福森藥業有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)在此公佈本公司及其附屬公司截至2026年6月30日止六個月(「**2026年期間**」或「**期內**」)之未經審核中期業績連同2025年同期(「**2025年期間**」)的比較數字。

財經摘要

- 收益由2025年期間約人民幣111.3百萬元增加約2.5%至2026年期間約人民幣114.1百萬元。
- 毛利由2025年期間約人民幣43.0百萬元增加約14.2%至2026年期間約人民幣49.1百萬元。
- 於2026年期間，本公司股權持有人應佔虧損為約人民幣13.6百萬元，而於2025年期間則為虧損約人民幣23.1百萬元。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

	附註	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	114,058	111,286
銷售成本		(64,938)	(68,296)
毛利		49,120	42,990
其他收入及其他收益或虧損淨額		(531)	(2,970)
銷售及分銷開支		(22,949)	(30,595)
一般及行政開支		(19,363)	(25,107)
預期信貸虧損模型下的(減值虧損)/ 減值虧損撥回淨額		(9,657)	4,195
研發開支		(2,325)	(8,707)
經營虧損		(5,705)	(20,194)
融資收入		255	185
融資成本		(8,548)	(8,001)
融資成本淨額		(8,293)	(7,816)
分佔一間合營企業業績		812	9,396
分佔聯營公司業績		(388)	(4,111)
除稅前虧損		(13,574)	(22,725)
所得稅開支	5	(100)	(411)
期內虧損		(13,674)	(23,136)
以下各方應佔期內虧損：			
本公司股權持有人		(13,674)	(23,136)
非控股權益		—	—
		(13,674)	(23,136)
期內其他全面收益			
其後可能重新分類至損益的項目：			
— 換算本公司及海外附屬公司的 財務報表時的匯兌差額		35	15
期內其他全面收益		35	15
期內全面開支總額		(13,639)	(23,121)
以下各方應佔全面開支總額：			
本公司股權持有人		(13,639)	(23,121)
非控股權益		—	—
		(13,639)	(23,121)
每股虧損	6		
基本及攤薄(人民幣分)		(1.84)	(3.13)

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
投資物業		12,618	13,172
物業、廠房及設備		309,670	318,601
使用權資產		228,860	231,773
無形資產		28,018	28,029
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 計量的金融資產		10,108	9,868
一間合營企業權益		30,956	30,144
聯營公司權益		18,522	18,910
遞延稅項資產		2,375	2,475
長期預付款項及其他應收款項		115,764	115,764
		<u>756,891</u>	<u>768,736</u>
流動資產			
存貨		83,228	98,061
貿易應收款項及應收票據	7	119,106	121,955
預付款項及其他應收款項	8	194,494	190,835
現金及現金等價物		87,835	83,843
		<u>484,663</u>	<u>494,694</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	9	131,071	148,162
政府補助之遞延收入		1,626	1,626
租賃負債		490	459
合約負債		—	1,050
應計款項及其他應付款項		431,379	426,948
銀行及其他貸款		306,525	293,280
應付所得稅		5,122	5,122
		<u>876,213</u>	<u>876,647</u>
流動負債淨值		<u>(391,550)</u>	<u>(381,953)</u>
資產總值減流動負債		<u>365,341</u>	<u>386,783</u>

簡明綜合財務狀況表(續)

於2026年6月30日

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
政府補助之遞延收入		14,059	14,872
租賃負債		—	490
銀行及其他貸款		7,000	7,000
合約負債		—	6,500
		<u>21,059</u>	<u>28,862</u>
資產淨值		<u>344,282</u>	<u>357,921</u>
資本及儲備			
股本	10	6,179	6,179
儲備		<u>339,429</u>	<u>353,068</u>
本公司股權持有人應佔權益總額		345,608	359,247
非控股權益		<u>(1,326)</u>	<u>(1,326)</u>
權益總額		<u>344,282</u>	<u>357,921</u>

簡明綜合財務報表附註

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

1 一般資料

福森藥業有限公司(「本公司」)於2013年1月18日根據開曼群島公司法(2011年修訂版)(經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司為一間投資控股公司，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事製造及銷售藥品。

2 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定而編製。

除若干按公平值計量的金融工具外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除應用國際會計準則的修訂導致會計政策變動，以及於本中期期間應用若干與本集團相關的會計政策外，截至2026年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法，與本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

編製符合國際會計準則第34號的簡明綜合財務報表，要求管理層須對會影響政策的應用以及本年度迄今為止所呈報資產及負債、收入及開支的金額作出判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有所不同。

簡明綜合財務報告包括經選定的說明附註。該等附註包括對了解本集團自本集團截至2025年12月31日止年度之年度綜合財務報表以來的財務狀況及業績變動而言屬重大的事件及交易作出的說明。簡明綜合財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告會計準則編製的完整財務報表所需的所有資料。

持續經營基準

受市場需求及激烈競爭的影響，本集團於截至2026年6月30日止六個月錄得經營虧損，且於2026年6月30日的流動負債淨額為人民幣385,050,000元。此外，本集團承諾於一年內償還銀行及其他貸款人民幣306,525,000元及相關利息人民幣12,072,000元，其中銀行及其他貸款人民幣157,300,000元及相關利息人民幣7,600,000元將於報告期末起計未來六個月內到期償還。

本集團旗下的個別經營實體負責其本身的現金管理。本集團的政策為定期監管其流動資金需求及遵守借款契約的情況及與融資供應商之關係，以確保其維持充足現金儲備，並獲主要財務機構承諾提供足夠資金額度以滿足其短期及長期流動資金需求。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

2 編製基準(續)

持續經營基準(續)

這些事件或情況表明存在重大不明朗因素，可能會對本集團持續經營的能力產生嚴重懷疑，並因此對其於正常業務過程中變現其資產及償還其負債的能力產生嚴重懷疑。

鑒於該等情況，本公司董事於評估本集團是否將有充足資金履行其財務責任及持續經營時，已審慎考慮其未來流動資金狀況及可動用的融資來源。為減輕流動資金壓力及改善其現金流量，已制定以下計劃及措施：

- 物色新戰略投資者，透過直接注資及其他投資工具為本公司及其附屬公司注資，包括戰略投資者向河南福森藥業有限公司(「河南福森」)注資人民幣300,000,000元。直至該等簡明綜合財務報表批准日期，整筆注資交易的完成仍在進行中；
- 與銀行磋商新增長期銀行貸款及續新現有銀行貸款。直至該等簡明綜合財務報表批准日期，本集團其後已續新銀行貸款人民幣36,000,000元，到期日為2027年8月；
- 加大力度收回其他應收政府相關建設實體款項人民幣204,300,000元。直至該等簡明綜合財務報表批准日期，本集團其後已自政府相關建設實體收回人民幣7,730,000元；
- 與債權人進行積極協商，重組現有應付款項的條款和結算計劃；
- 加大銷售力度，包括加快現有存貨的銷售，通過集中採購尋求新訂單，以及實施更嚴格的成本控制措施，以改善經營現金流量；及
- 就銷售成本及行政開支實施成本控制措施。

本公司董事亦已審閱管理層所編製的本集團現金流量預測並認為，經計及上述狀況、計劃及措施，本集團將擁有足夠資金維持營運，並履行其於自該等簡明綜合財務報表批准日期起計未來12個月內到期之財務責任。因此，本公司董事信納按持續經營基準編製簡明綜合財務報表屬適當。

本集團持續經營的能力存在重大不確定性，此不確定性關乎本集團管理層能否實現上文所述的計劃及措施。倘本集團無法持續經營，則必須進行調整，將本集團資產之賬面值調減至其可變現淨值，為可能產生之進一步負債作出撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響並未於簡明綜合財務報表中反映。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

3 會計政策變動

應用國際財務報告準則會計準則的修訂

於本中期期間，本集團已首次應用下列由國際會計準則理事會頒佈、就編製本集團簡明綜合財務報表而言於本集團2026年1月1日開始的年度期間強制生效的國際財務報告準則會計準則的修訂：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂，金融工具的分類計量的修訂

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂，依賴自然條件的電力合約

國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11冊，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號的修訂

於本中期期間應用國際財務報告準則會計準則的修訂對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

4 收益及分部報告

(a) 收益

國際財務報告準則第15號適用範圍內合約收益分類

按主要產品線劃分，按時間點及於一段時間內確認的客戶合約收益分類如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
貨品的類型		
銷售產品		
雙黃連口服液	50,347	53,416
雙黃連注射液	19,692	14,209
清熱解毒口服液	4,552	5,398
鹽酸氟桂利嗪膠囊	5,733	6,340
三黃片	8,198	6,120
複方硫酸亞鐵顆粒	3,095	5,040
恩紮盧胺軟膠囊	—	547
其他藥品	22,441	20,216
	114,058	111,286
收益確認時間		
按時間點	114,058	110,739
於一段時間內	—	547
	114,058	111,286

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

4 收益及分部報告(續)

(a) 收益(續)

截至2026年6月30日止六個月，本集團並無與客戶(截至2025年6月30日止六個月：兩名客戶)的交易超出本集團收益10%。

截至2025年6月30日止六個月，本集團與一名客戶的交易超出本集團收益10%。向該名客戶銷售藥品的收益為人民幣12,048,000元。

(b) 分部資料

本公司董事被指定為主要營運決策者(「**主要營運決策者**」)，並已釐定本集團僅有一項可呈報分部，乃由於本集團收益主要來自於向中華人民共和國(「**中國**」)客戶銷售雙黃連口服液、雙黃連注射液及其他藥品。主要營運決策者審閱由產品收益明細及主要營運指標補充的綜合業績，以於兩個期間分配本集團資源及評估本集團表現。因此，並無呈列獨立分部資料。

來自外部客戶的所有收益均源自位於中國(包括香港)的客戶，且本集團的所有非流動資產均位於中國(包括香港)。

簡明綜合財務報表附註(續)
(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

5 所得稅開支

簡明綜合報表內的稅項

簡明綜合損益及其他全面收益表的稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項—過往年度超額撥備	—	(29)
遞延稅項開支	<u>100</u>	<u>440</u>
	<u>100</u>	<u>411</u>

根據開曼群島的法例及法規，本集團無須向開曼群島支付任何所得稅。

根據香港的利得稅兩級制，本集團合資格公司首2百萬港元的應課稅溢利按8.25%的稅率徵收，而超過2百萬港元的應課稅溢利則按16.5%的稅率徵收。不符合利得稅兩級制資格的香港公司的應課稅溢利將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。利得稅兩級制於兩個期間均適用於本集團。

本集團於截至2026年6月30日止六個月並無於香港產生任何應課稅溢利(截至2025年6月30日止六個月：無)。此外，香港公司的股息付款無須於香港繳納任何預扣稅。

根據中國《企業所得稅法》(「**所得稅法**」)，截至2026年6月30日止六個月，本集團的中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%(截至2025年6月30日止六個月：25%)。

根據所得稅法，本公司的附屬公司河南福森及嘉亨(珠海橫琴)醫藥科技有限公司(「**珠海橫琴**」)獲認證為高新技術企業，獲授15%優惠所得稅稅率，有關優惠稅率已於截至2025年6月30日止六個月應用。河南福森及珠海橫琴現時持有的高新技術企業證書將分別於2027年10月28日及2026年12月28日屆滿。

根據相關稅務法律法規(包括中國《企業所得稅法》及財稅2018年第76號)，未形成無形資產的合資格研發費用可享額外100%稅前加計扣除，而資本化為無形資產的研發費用，則按成本的200%在稅前攤銷。合資格的技術轉讓、技術開發及相關技術服務免徵增值稅；技術轉讓所得不超過人民幣5百萬元的部分免徵所得稅，超過部分按50%的稅率減半徵收。

根據所得稅法及其實施細則，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，否則非中國居民投資者應收中國實體的股息須按10%的稅率繳納預扣稅。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

6 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據本公司普通股股權持有人應佔虧損人民幣13,641,000元(截至2025年6月30日止六個月：虧損人民幣23,121,000元)及期內已發行普通股的加權平均數739,301,000股(2025年：739,301,000股)計算。

(b) 每股攤薄虧損

截至2026年及2025年6月30日止六個月的每股攤薄虧損並無計及尚未行使購股權的影響，原因為截至2026年6月30日止六個月，購股權的行使價高於本公司股份的平均價。

7 貿易應收款項及應收票據

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收票據*	42,447	53,750
貿易應收款項 有關下列各項：		
第三方	79,691	70,961
關聯方	—	—
	79,691	70,961
減：信貸虧損撥備	(3,032)	(2,756)
	76,659	68,205
	119,106	121,955

* 於2026年6月30日，本集團的應收票據人民幣40,827,000元及人民幣359,000元(2025年12月31日：人民幣22,976,000元及人民幣30,580,000元)已分別向供應商背書及向銀行貼現。根據中國相關法律，倘簽發銀行違約付款，相關票據的持有人有權向本集團追索。由於本集團並無轉移與該等應收票據相關的重大風險及回報，故本集團管理層決定不會終止確認該等應收票據及相關貿易應付款項的賬面值。

簡明綜合財務報表附註(續)
(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

7 貿易應收款項及應收票據(續)

賬齡分析

截至報告期末，應收賬款按發票日期(或確認收益日期，以較早日期為準)並扣除信貸虧損撥備的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
即期至三個月	72,544	67,203
四至六個月	2,633	391
七至十二個月	1,128	334
十二個月以上	354	277
	76,659	68,205

應收賬款自發票日期起一個月至六個月內到期。貿易應收款項概無收取利息。

應收票據為已收客戶的銀行承兌票據，到期日為12個月內。

8 預付款項及其他應收款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
與地方政府就搬遷生產設施作出的補償有關的 應收款項	40,607	40,607
預付原材料款項	108,027	94,760
可抵扣的進項增值稅	2,242	2,235
預付關聯方款項	10,456	8,678
來自政府相關建設實體的其他應收款項	50,777	50,000
來自員工的其他應收款項	3,914	5,940
來自員工家屬的其他應收款項	2,643	2,643
向銷售人員墊付的款項	2,575	2,782
其他	20,413	20,969
減：信貸虧損撥備	(47,160)	(37,779)
	194,494	190,835

簡明綜合財務報表附註(續)
(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

9 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付票據	12,462	22,976
貿易應付款項		
有關下列各項：		
第三方	118,609	116,479
關聯方	—	8,437
	<u>118,609</u>	<u>125,186</u>
	<u>131,071</u>	<u>148,162</u>

截至報告期末，根據供應商於日常業務過程已獲取的貨品或服務日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
即期至三個月	26,007	59,026
四至六個月	15,867	6,907
七至十二個月	30,798	23,997
十二個月以上	58,399	58,232
	<u>131,071</u>	<u>148,162</u>

所有貿易應付款項預期於一年內結付。

簡明綜合財務報表附註(續)
(除另有指明者外，以人民幣千元列賬)

10 股本

	於2026年6月30日		於2025年12月31日	
	股份數目	金額 人民幣千元 (未經審核)	股份數目	金額 人民幣千元 (經審核)
每股面值0.01港元的法定普通股：				
於1月1日及6月30日	<u>2,000,000,000</u>	<u>16,354</u>	<u>2,000,000,000</u>	<u>16,354</u>
普通股，已發行及繳足：				
於1月1日及6月30日	<u>739,301,000</u>	<u>6,179</u>	<u>739,301,000</u>	<u>6,179</u>

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並有權於本公司大會上以每股一票進行表決。就本公司剩餘資產而言，所有普通股具有同等地位。

11. 股息

本公司董事不建議派發截至2026年6月30日止六個月的任何股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

管理層討論及分析

概況

本集團於2026年期間的淨虧損約為人民幣13.67百萬元，與2025年同期相比減虧40.9%。2026年期間經營虧損減少，主要是由於收入增長導致毛利上升。與此同時，隨著本集團的產品進入評審階段，導致本集團研發開支大幅減少，由2025年同期的人民幣8.71百萬元降至2026年期間的人民幣2.34百萬元，其他費用支出也在下降，廣告營銷費用從2025年同期的人民幣30.6百萬元降至2026年期間的人民幣22.95百萬元。本集團的合營公司和聯營公司均受到醫藥市場整體環境的影響，而導致其自身的經營虧損及本集團應佔的後續虧損。本集團根據相關會計準則進行評估並計提相應的減值虧損。

業務回顧

本集團於2026年期間的營業虧損約為人民幣13.67百萬元，而2025年同期的經營虧損約為人民幣23.14百萬元，虧損減少主要由於成本減少所致。醫藥行業整體進入渠道庫存消化期。終端渠道庫存結構調整導致短期內銷售出貨量下降。本集團於2026年錄得毛利約人民幣49.12百萬元，毛利率約為43.07%。2026年期間，本公司的銷售及分銷開支亦大幅減少，由2025年同期的約人民幣30.6百萬元減少至2026年期間的約人民幣22.95百萬元。本集團於2026年期間的研發開支約為人民幣2.34百萬元，較2025年同期大幅減少，主要原因是公司大部分研發項目已經獲批或在審批中，研發費用支付的高峰期已過，同時，公司更多依託全資附屬公司嘉亨(珠海橫琴)醫藥科技有限公司於其自有平台進行後續項目研發，比委託外部合同研究組織公司研發更具成本優勢。在繼續進行在研項目研發的同時，本集

管理層討論及分析(續)

團亦對現有項目進行篩選和優化，並策略性地重新分配若干項目的資金，以將本集團的研發開支總額控制在合理範圍內。截止報告日，公司新獲批上市產品7個。生產方面，本集團維持安全穩定經營。然而，由於銷售訂單減少，產量未能達到預期。本集團的生產效率及成本優勢未能充分發揮。

前景

公司將持續推進新增融資機會及非核心資產處置，加上業務觸底反彈，2026年下半年公司經營狀況將持續改善。本集團的核心產品毛利率穩定，產品集採中標後銷量穩步增加，為收入增長提供了基礎。本集團已調整並優化研發項目計劃，未來將更加關注研發投入回報和風險評估，同時將研發開支控制在合理範圍內。我們相信，隨著公司核心產品銷量企穩，新產品逐步形成銷量，以及2026年新獲批的產品投入市場，公司的收入將會逐步企穩回升，經營狀況將進一步改善。

管理層討論及分析(續)

財務回顧

銷售表現

	未經審核				
	截至6月30日止六個月				
	2026年		2025年		
	收益	佔總額	收益	佔總額	增長率
	人民幣千元	的%	人民幣千元	的%	%
貨品的類型					
銷售產品					
雙黃連口服液	50,347	44	53,416	48	(5.7)
雙黃連注射液	19,692	17	14,209	13	38.6
清熱解毒口服液	4,552	4	5,398	5	(15.7)
鹽酸氟桂利嗪膠囊	5,733	5	6,340	6	(9.6)
三黃片	8,198	7	6,120	5	34.0
複方硫酸亞鐵顆粒	3,095	3	5,040	5	(38.6)
恩紫盧胺軟膠囊	—	—	547	—	—
其他藥品	22,441	20	20,216	18	11.0
	<u>114,058</u>	<u>100</u>	<u>111,286</u>	<u>100</u>	<u>2.5</u>
收益確認時間					
按時間點	114,058	100	110,739	100	3.0
於一段時間內	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>547</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>114,058</u>	<u>100</u>	<u>111,286</u>	<u>100</u>	<u>2.5</u>

我們的收益由2025年期間約人民幣111.3百萬元增加約2.5%至2026年期間約人民幣114.1百萬元，主要由於我們產品銷售額減少。

在我們的產品類別中，雙黃連口服液的銷售收益由2025年期間約人民幣53.4百萬元減少約5.7%至2026年期間約人民幣50.3百萬元，主要由於相關市場需求不足。我們的部分客戶將庫存水平降至最低，以改善現金流，導致2026年期間採購訂單減少。我們來自銷售雙黃連注射液的收益由2025年期間約人民幣14.2百萬元增加約38.6%至2026年期間約人民幣19.7百萬元，主要由於銷量表現良好，市場需求增加。

管理層討論及分析(續)

毛利及毛利率

我們的毛利由2025年期間約人民幣43.0百萬元增加約14.2%至2026年期間約人民幣49.1百萬元。毛利增加與2026年期間總收益增加約2.5%的趨勢一致。與此同時，2026年期間毛利率輕微增加4.5個百分點至約43.1% (2025年期間約38.6%)，主要因中成藥國家集中帶量採購中的本集團若干產品的銷售價格上升所致。

其他收入及其他收益或虧損淨額

我們的其他虧損淨額主要包括政府補助及其他。其他虧損淨額由2025年同期約人民幣3.0百萬元減少至2026年期間約人民幣0.5百萬元主要由於政府補助減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括分銷開支、工資及薪金、廣告、物流費用、推廣開支及其他。於2025年期間及2026年期間，銷售及分銷開支分別達約人民幣30.6百萬元及人民幣22.9百萬元，佔各期間收益約27.5%及20.1%。銷售及分銷開支減少與市場推廣成本的減幅一致。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括工資及薪金、信貸虧損、折舊、專業費用及其他。

一般及行政開支由2025年期間約人民幣25.1百萬元減少約人民幣5.7百萬元至2026年期間約人民幣19.4百萬元。於2026年期間，一般及行政開支大幅減少，乃由於本集團實施成本節省政策所致。

研發開支

2026年期間研發開支約為人民幣2.3百萬元，較2025年期間約人民幣8.7百萬元減少約人民幣6.4百萬元。減少主要由於非核心產品項目投資減少及終止部分非核心研發項目。

管理層討論及分析(續)

融資成本淨額

我們的融資成本淨額指融資收入，包括銀行存款利息收入減融資成本、貸款利息及外匯虧損。

融資成本淨額由2025年期間約人民幣7.8百萬元增至2026年期間約人民幣8.3百萬元，主要由於貸款利息增加所致。

分佔一間合營企業業績及於一間合營企業的權益減值虧損

本集團分佔一間合營企業業績及於一間合營企業的權益減值虧損由截至2025年6月30日止六個月盈利約人民幣9.4百萬元減少約人民幣8.6百萬元至截至2026年6月30日止六個月盈利約人民幣0.8百萬元。本集團一間合營企業江西永豐康德醫藥有限公司經營業績因2026年期間市場競爭激烈而大幅下降。

所得稅開支

所得稅主要指本集團根據相關中國所得稅規則及法規應繳納的所得稅。我們的附屬公司河南福森及珠海橫琴獲認證為高新技術企業，可享有15%的優惠所得稅稅率。所得稅開支由2025年期間稅項開支約人民幣0.4百萬元減少至2026年期間約人民幣0.1百萬元。

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、使用權資產以及無形資產的付款及按金。於2026年期間，資本開支總額為約人民幣5.0百萬元(2025年期間：約人民幣7.3百萬元)。於期內，本集團主要因土地使用權租賃付款、改進現有生產過程中的能源設備及獲得在研藥物許可證而產生資本開支。

管理層討論及分析(續)

資本架構

本集團的資本架構由股東應佔股權及負債組成。於2026年6月30日，本集團的股東應佔股權合計約為人民幣344.3百萬元(2025年12月31日：約人民幣357.9百萬元)，而負債總額則約為人民幣897.3百萬元(2025年12月31日：約人民幣905.5百萬元)。本集團致力維持適當的股本及債務組合，藉以保持有效的資本架構，為股東提供最大回報。

流動資金及財政資源

於2026年6月30日，本集團有流動負債淨額約人民幣391.6百萬元(2025年12月31日：流動負債淨額約人民幣382.0百萬元)，包括現金及現金等價物為約人民幣87.8百萬元(2025年12月31日：約人民幣83.8百萬元)以及短期銀行及其他貸款約人民幣306.5百萬元(2025年12月31日：約人民幣293.3百萬元)。

董事已確認，本集團擁有充足財政資源於可預見未來履行其到期的財務責任。

資產負債比率

於2026年6月30日，本集團的資產負債比率(按銀行及其他貸款總額除以總權益計算)由2025年12月31日的82.0%上升至89.0%。

外匯風險

本集團主要在中國開展業務，其大部分交易以人民幣計值及結算。本集團會定期監察外匯風險，並於必要時考慮是否需要對沖重大外幣風險。

人力資源

於2026年6月30日，本集團共有817名僱員(2025年12月31日：1,005名僱員)。本集團為員工提供具競爭力的薪酬待遇，包括強制性退休基金、保險及醫療保險。此外，本集團基於本集團及個人的表現向合資格僱員授予酌情花紅及購股權。

於2026年期間，員工成本總額(包括董事酬金、定額供款退休計劃供款、花紅及其他福利)約為人民幣24.4百萬元(2025年期間：人民幣31.0百萬元)。

管理層討論及分析(續)

承擔

本集團於2026年6月30日及2025年12月31日尚未履行的資本承擔如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
就以下已訂約但未在簡明綜合財務報表／ 綜合財務報表中撥備的資本開支		
— 研發項目	40,126	41,064
— 政府相關項目	137,732	137,732
— 購置設備	53,754	55,651
	<u>231,612</u>	<u>234,447</u>

或然負債

於2026年6月30日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於2026年6月30日，本集團的若干銀行借款乃以於2026年6月30日總賬面值為約人民幣156.6百萬元(2025年12月31日：約人民幣145.9百萬元)的本集團物業、廠房及設備、投資物業、土地使用權及存貨作抵押。

企業管治及其他資料

企業管治

董事認可在本集團管理架構及內部監控程序內引入良好企業管治元素的重要性，藉以達致有效的問責制。

本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則(「守則」)當中訂明的守則條文。於2026年整個期間，除守則的守則條文第C.2.1條及第C.6.1條外，本公司已遵守守則所載的所有適用守則條文。

根據企業管治守則第C.2.1條，本公司主席與行政總裁的職責應有所區分且不應由同一人士兼任。於2026年期間，本公司主席兼行政總裁職位由曹智銘先生(「曹先生」)擔任。

鑒於曹先生在醫藥行業的豐富經驗，並考慮到其於本集團的一般管理及監督日常管理營運的職責，董事會認為，曹先生兼任董事會主席及行政總裁職務符合本集團的最佳利益，因為其有利於確保本集團內的一致領導，並使本集團有效及高效地進行整體戰略規劃。因此，董事會認為，於該情況下偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條屬適當，且已給予足夠的制衡，董事會成員由經驗豐富及富有才幹之人士組成，且董事會組成中具備充分之獨立元素。

守則的守則條文第C.6.1條規定，公司秘書須為本公司僱員及熟悉本公司之日常事務。楊育康先生(「楊先生」)獲委任為本公司公司秘書，自2024年9月30日生效。彼為外聘服務供應商，且彼並非本公司僱員。本公司因此指派本公司財務總監為與楊先生的主要聯繫人。有關本集團表現、財務狀況及其他主要發展及事務之資料均通過指定聯絡人迅速交付予楊先生。按照既有機制，楊先生可在無重大延誤下快速掌握本集團之發展，而憑藉彼之專業知識及經驗，董事會深信楊先生擔任公司秘書有利本集團遵守相關董事會程序、適用法律、規則及規例。

企業管治及其他資料(續)

審核委員會

本公司已於2018年6月14日成立審核委員會(「**審核委員會**」)，並根據上市規則第3.21條及守則第D.3段的職權範圍行事。截至2026年6月30日止六個月，審核委員會由三名獨立非執行董事李國棟先生(擁有會計專業資格，為審核委員會主席)、余浩銘先生及杜潔華博士組成。

審核委員會的主要職責為透過就本集團的財務報告流程、內部控制和風險管理系統的有效性提供獨立意見而協助董事會、監察審核流程、制定及檢討本集團的政策並履行董事會指派的其他職責及責任。審核委員會已與管理層討論本集團採納的會計原則及政策。

審閱中期業績

審核委員會已與本公司管理層審閱截至2026年6月30日止六個月的未經審核簡明中期財務報告。

因此，本公告所披露數據僅供投資者參考。投資者於買賣本公司證券時務須謹慎行事，不應過度依賴該等資料。如有任何疑問，建議投資者尋求專業人士或財務顧問的專業意見。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則，作為董事進行其本身證券交易的操守守則。經作出特定查詢後，全體董事均確認，彼等於截至2026年6月30日止六個月一直遵守標準守則所載的買賣規定準則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司於截至2026年6月30日止六個月概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

企業管治及其他資料(續)

中期股息

本公司董事不建議就截至2026年6月30日止六個月宣派任何股息(截至2025年6月30日止六個月：人民幣零元)。

報告期間後事項

視作出售本公司間接全資附屬公司

茲提述本公司日期分別為2026年6月18日及2026年6月23日的公告及通函，內容有關(其中包括)本集團於2026年6月18日與投資者(即南陽產業投資集團有限公司及河南浙勝產業發展有限責任公司)(「投資者」)以及本公司間接全資附屬公司河南福森藥業有限公司(「目標公司」)訂立增資協議(「增資協議」)，據此，投資者同意向目標公司注入現金合共人民幣300百萬元，以認購其新增註冊資本(「增資」)。根據上市規則第14.29條，增資構成本公司所持目標公司股權的視作出售事項(「視作出售事項」)。

由於與增資相關的一項或多項適用百分比率(定義見上市規則第14.04(9)條)超過25%，但所有該等百分比率均低於75%，故根據上市規則第14章，增資構成本公司之主要交易。

有關視作出售事項之交易已於本公司於2026年7月9日舉行的股東特別大會上獲股東正式批准。於2026年7月30日，本公司進一步刊發公告，增資協議項下的完成日期已延長至2026年10月8日或之前。於本公告日期，增資仍未完成。

全國藥品集中採購中選結果及本集團產品獲批上市

誠如本公司日期為2026年7月10日之自願公告所披露，由河南福森研發用於治療高血壓及良性前列腺增生的「甲磺酸多沙唑嗪緩釋片」(商標：益健平)，已獲得中國國家藥品監督管理局授予藥品上市許可。

企業管治及其他資料(續)

此外，誠如本公司日期為2026年8月3日之自願公告所披露，本集團四款產品(即鹽酸尼卡地平注射液、美阿沙坦鉀片、複合磷酸氫鉀注射液及地屈孕酮片)，於2026年7月31日舉行的中國第十二批全國藥品集中採購招標中，獲列為擬中選產品。

進一步詳情已分別披露於本公司日期為2026年7月10日及2026年8月3日之自願公告。

刊發中期報告

本公司截至2026年6月30日止六個月的中期報告(當中載有上市規則所規定的全部資料)將於2026年9月之前寄發予本公司股東，並可於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.fusenyy.com查閱。

承董事會命
福森藥業有限公司
主席、行政總裁兼執行董事
曹智銘

香港，2026年8月31日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事曹智銘先生(主席)、侯太生先生、遲永勝先生及孟慶芬女士；及獨立非執行董事余浩銘先生、李國棟先生及杜潔華博士。