

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份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。



The United Laboratories International Holdings Limited

聯邦制藥國際控股有限公司

(於開曼群島成立之有限公司)

(股份代號: 3933)

截至二零二六年六月三十日止六個月之
中期業績公告

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	下跌 %
收入	6,165,949	7,518,683	(18.0%)
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	920,817	2,752,120	(66.5%)
除稅前溢利	465,143	2,419,651	(80.8%)
本公司擁有人應佔本期溢利	347,644	1,894,314	(81.6%)
每股盈利 - 基本	人民幣分 17.62	人民幣分 104.26	(83.1%)
中期股息(每股)	-	16.0	(100.0%)

聯邦制藥國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同二零二五年同期之比較數字載列如下：

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期間

	附註	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)
收入	3	6,165,949	7,518,683
銷售成本		(4,046,465)	(3,594,809)
毛利		2,119,484	3,923,874
其他收入	4	138,498	128,480
其他收益及虧損淨額	5	(177,874)	61,183
銷售及分銷開支		(678,006)	(682,161)
行政開支		(458,059)	(435,200)
研究及開發費用		(438,925)	(498,941)
其他開支		(9,423)	(40,531)
預期信貸虧損模型之減值虧損撥回(確認)、 扣除沖銷撥回		14,132	(16,284)
應佔聯營公司業績		264	28
財務成本	6	(44,948)	(20,797)
除稅前溢利		465,143	2,419,651
稅項支出	7	(120,978)	(526,144)
本期溢利	8	344,165	1,893,507
其他全面收益(開支)			
將會期後可被重新分類至損益之項目:			
換算海外業務所產生之匯兌差額		4,193	(684)
本期全面收益總額		348,358	1,892,823
以下人士應佔本期溢利(虧損)：			
本公司擁有人		347,644	1,894,314
非控股權益		(3,479)	(807)
		344,165	1,893,507
以下人士應佔本期全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		351,837	1,893,630
非控股權益		(3,479)	(807)
		348,358	1,892,823
每股盈利	9	人民幣分	人民幣分
- 基本		17.62	104.26

簡明綜合財務狀況表
於二零二六年六月三十日

	附註	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (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)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	11,582,023	11,557,901
使用權資產		449,273	441,833
商譽		3,031	3,031
無形資產		293,247	274,195
聯營公司權益		7,325	7,061
購買物業、廠房及設備訂金		104,770	75,818
購買無形資產訂金		1,402	3,729
遞延稅項資產		84,341	67,399
		<u>12,525,412</u>	<u>12,430,967</u>
流動資產			
存貨		2,680,279	2,369,133
應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、 訂金及預付款	12	5,159,174	4,741,718
已抵押銀行存款	15	660,248	628,503
衍生性金融工具		1,728	-
可收回稅項		16,474	123,765
現金及現金等值物		11,069,413	10,606,390
		<u>19,587,316</u>	<u>18,469,509</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款	13	7,830,128	7,890,941
合約負債		32,306	76,785
應付股息	10	512,987	-
衍生性金融工具		14,136	-
租賃負債		4,040	4,969
借貸 – 於一年內到期		1,180,823	2,106,458
		<u>9,574,420</u>	<u>10,079,153</u>
流動資產淨值		<u>10,012,896</u>	<u>8,390,356</u>
總資產減流動負債		<u>22,538,308</u>	<u>20,821,323</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零二六年六月三十日

	附註	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (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)
非流動負債			
遞延稅項負債		361,934	376,079
政府補貼遞延收入	13	95,506	89,644
衍生性金融工具		22,066	-
租賃負債		19,852	7,453
借貸 – 於一年後到期		4,743,600	2,872,831
		<u>5,242,958</u>	<u>3,346,007</u>
資產淨值		<u>17,295,350</u>	<u>17,475,316</u>
股本及儲備			
股本		18,396	18,396
儲備		<u>17,198,071</u>	<u>17,374,558</u>
本公司擁有人應佔權益		17,216,467	17,392,954
非控股應佔權益		<u>78,883</u>	<u>82,362</u>
權益總額		<u>17,295,350</u>	<u>17,475,316</u>

財務報表附註:

1. 呈報基準

此簡明綜合財務報表乃根據由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」，以及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）所適用的披露規定而編撰。

2. 主要會計政策

除若干金融工具按公允值計量外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除因應用香港財務報告準則會計準則之修訂而導致的會計政策變動外，二零二六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團編製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所採用者一致。

應用香港財務報告準則會計準則的修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用由香港會計師公會頒佈且已於二零二六年一月一日強制生效的下列香港財務報告準則修訂，以編製本集團之簡明綜合財務報表：

香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號修訂本	金融工具之分類與衡量之修正
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號修訂本	依賴自然能源生產電力的合同
香港財務報告準則會計準則修訂本	香港財務報告準則會計準則的年度改進 - 第11卷

本中期期間應用香港財務報告準則會計準則修訂本對本集團於當期及過往期間之財務表現及狀況及／或該等簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

3. 收入及分部資料

本集團現有三個業務收入來源，包括中間體產品、原料藥及制劑產品。

具體而言，香港財務報告準則第8號規定的本集團可報告分部如下：

- 1) 中間體產品 - 主要銷售 6-APA 產品及青霉素 G 鉀產品；
- 2) 原料藥 - 主要銷售阿莫西林產品；及
- 3) 制劑產品 - 主要銷售胰島素系列產品、抗生素產品、眼科產品、獸藥產品及許可費收入。

該三項收入來源乃本集團報告其主要分部資料的本集團經營及可報告分部。

3. 收入及分部資料(續)

(a) 分部收入及業績

截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)

	中間體產品 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入						
對外銷售	703,883	2,595,505	2,764,696	6,064,084	-	6,064,084
分部間銷售	1,272,571	552,898	-	1,825,469	(1,825,469)	-
許可費收入	-	-	101,865	101,865	-	101,865
分部收入	<u>1,976,454</u>	<u>3,148,403</u>	<u>2,866,561</u>	<u>7,991,418</u>	<u>(1,825,469)</u>	<u>6,165,949</u>
扣除研發支出前分部溢利	290,060	127,930	690,022			1,108,012
研發支出(包括在 計算分部溢利)	(98,646)	(48,278)	(292,001)			(438,925)
業績						
分部溢利	<u>191,414</u>	<u>79,652</u>	<u>398,021</u>			669,087
應佔聯營公司業績						264
未分類其他收入						87,627
未分類企業支出						(69,400)
未分類其他收益及虧損淨額						(178,305)
預期信貸虧損模型的其他應 收款減值虧損，扣除沖銷 撥回						818
財務成本						<u>(44,948)</u>
除稅前溢利						<u>465,143</u>

3. 收入及分部資料(續)

(a) 分部收入及業績(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

	中間體產品 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入						
對外銷售	1,010,665	2,529,547	2,544,571	6,084,783	-	6,084,783
分部間銷售	1,293,646	469,767	-	1,763,413	(1,763,413)	-
許可費收入	-	-	1,433,900	1,433,900	-	1,433,900
分部收入	<u>2,304,311</u>	<u>2,999,314</u>	<u>3,978,471</u>	<u>9,282,096</u>	<u>(1,763,413)</u>	<u>7,518,683</u>
扣除研發支出前分部溢利	798,889	275,776	1,815,116			2,889,781
研發支出(包括在 計算分部溢利)	(164,270)	(25,127)	(309,544)			(498,941)
業績						
分部溢利(附注)	<u>634,619</u>	<u>250,649</u>	<u>1,505,572</u>			2,390,840
應佔聯營公司業績						28
未分類其他收入						76,026
未分類企業支出						(123,733)
未分類其他收益及虧損淨額						95,036
預期信貸虧損模型的其他應 收款減值虧損，扣除沖銷 撥回						2,251
財務成本						<u>(20,797)</u>
除稅前溢利						<u>2,419,651</u>

(b) 地區分類

按客戶地域市場劃分（而不論產品原產地）的收入呈列如下：

	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)
中華人民共和國(「中國」)(包括香港)(所在國)	4,830,311	4,725,243
歐洲	402,011	1,741,465
印度	182,254	197,687
中東	12,809	13,641
南美洲	373,154	450,590
其他亞洲地區	266,483	258,367
其他地區	<u>98,927</u>	<u>131,690</u>
	<u>6,165,949</u>	<u>7,518,683</u>

4. 其他收入

	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)
銀行利息收入	85,397	65,468
廢料銷售	3,020	3,133
補貼收入(附註)	42,483	54,959
雜項收入	7,598	4,920
	<u>138,498</u>	<u>128,480</u>

附註：補貼收入包括來自中國政府的稅收補貼和政府補助，專門用於(i)工廠及機器的資本開支（於相關資產的使用年限內確認為收入）；(ii)研發活動的獎勵及其他補貼（於滿足附加條件時予以確認）；(iii)沒有特定條件的獎勵。

5. 其他收益及虧損淨額

	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)
外匯兌換虧損淨額	(186,246)	(37,058)
衍生金融工具公平值變動的收益淨額	17,398	72,973
通過損益以反映公平值的金融資產銷售(虧損)收益	(7,436)	74,971
出售物業、廠房及設備的收益淨額	344	7,556
出售租賃土地的虧損	(652)	-
物業、廠房及設備註銷	(1,325)	(57,389)
其他	43	130
	<u>(177,874)</u>	<u>61,183</u>

6. 財務成本

	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)
借貸利息	55,857	41,229
租賃負債利息	662	377
	<u>56,519</u>	<u>41,606</u>
減：被資本化為物業、廠房及設備的金額	(11,571)	(20,809)
	<u>44,948</u>	<u>20,797</u>

本中期期內已撥充資本之借貸成本乃自一般性借貸組合產生，按用於合資格資產開支的 2.56%（二零二五年六月三十日止六個月：2.55%）年率的平均資本化率計算。

7. 稅項支出

	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)
本期稅項		
香港利得稅	334	923
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	105,860	306,813
中國子公司已分配所得的中國預扣稅	35,684	-
許可費收入的丹麥預扣稅	10,187	143,390
	152,065	451,126
遞延稅項(減免)支出	(31,087)	75,018
稅項支出	120,978	526,144

香港利得稅乃按兩期內估計應課稅溢利的 16.5%計算。

中國企業所得稅按本集團經營所在地的適用稅率並根據現行法規、詮釋及慣例計算。

根據丹麥國內稅法，就特許權使用費的支付，丹麥預扣所得稅須以總額的 22%法定稅率繳納。根據使用的避免雙重課稅安排，本集團本期可享有 10%的優惠稅率。

8. 本期溢利

	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)
本期溢利已扣除(計入)：		
員工成本(包括董事酬金)		
薪金及其他福利	971,995	931,912
退休福利計劃供款	189,676	169,008
股權激勵支出	4,429	11,725
	1,166,100	1,112,645
折舊		
使用權資產折舊	16,108	8,476
物業、廠房及設備折舊	381,201	293,014
無形資產攤銷(計入銷售成本)	13,417	10,182
存貨撥備(撥回)確認淨額(計入銷售成本)	(39,680)	2,824
計入開支存貨成本	4,006,785	3,526,447

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據而計算：

	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)
盈利		
藉以計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔本期溢利	<u>347,644</u>	<u>1,894,314</u>
	截至六月三十日止六個月 二零二六年 千股 (未經審核)	二零二五年 千股 (未經審核)
股份數目		
藉以計算每股基本盈利的普通股數目加權平均數	<u>1,972,631</u>	<u>1,816,934</u>

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月並無呈列每股攤薄盈利，因為兩期間並無潛在已發行普通股。

10. 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)
本期內確認為分派本公司普通股股東的股息		
- 二零二五年末期股息每股人民幣 26 分 (二零二五年：二零二四年末期股息每股人民幣 28 分)	512,987	508,767
- 二零二四年特別股息每股人民幣 12 分	-	218,044
	<u>512,987</u>	<u>726,811</u>

二零二五年末期股息已於二零二六年七月支付。

董事會不建議派發截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息(二零二五年六月三十日止六個月：每股人民幣 16 分)。

11. 物業、廠房及設備的變動

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團產生約人民幣 429,637,000 元(二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 1,639,948,000 元)支出於物業、廠房及設備，用於擴充及提升主要位於中國的若干生產廠房及辦公大樓。

於本中期期間，本集團出售及註銷若干廠房及機器，總賬面值為人民幣 20,014,000 元(二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 70,559,000 元)，現金收益為人民幣 19,033,000 元(二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 20,726,000 元)，導致出售收益人民幣 344,000 元(二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 7,556,000 元)及註銷虧損人民幣 1,325,000 元(二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 57,389,000 元)。

12. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、按金及預付款

	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)
應收貿易賬款	2,168,462	2,248,570
減：信用虧損撥備	(7,588)	(31,812)
應收銀行承兌票據	2,348,266	1,982,202
減：信用虧損撥備	(3,489)	(174)
應收對價	339,574	339,574
減：信用虧損撥備	(339,574)	(339,574)
應收增值稅款	345,869	268,396
其他應收款、訂金及預付款	327,600	287,707
減：信用虧損撥備	(19,948)	(13,171)
	5,159,174	4,741,718

本集團通常給予貿易客戶 45 日至 180 日(二零二五年十二月三十一日：45 日至 180 日)的信用期，亦可根據與本集團貿易額及付款情況對若干經挑選客戶延長信用期。應收銀行承兌票據的一般到期期限為 90 日至 1 年(二零二五年十二月三十一日：90 日至 1 年)。

於報告期末，按貨物控制權轉移日期呈列之應收貿易賬款（扣除信貸虧損撥備）賬齡分析，以及按發票日期呈列的應收銀行承兌票據（扣除信貸虧損撥備）賬齡分析如下：

	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)
應收貿易賬款		
0 至 30 日	1,047,485	1,018,465
31 至 60 日	419,144	414,069
61 至 90 日	356,495	333,415
91 至 120 日	232,921	191,235
121 至 180 日	98,654	128,585
超過 180 日	6,175	130,989
	2,160,874	2,216,758
應收銀行承兌票據		
0 至 30 日	422,191	362,012
31 至 60 日	382,445	305,817
61 至 90 日	472,730	418,932
91 至 120 日	433,472	381,778
121 至 180 日	613,968	497,646
超過 180 日	19,971	15,843
	2,344,777	1,982,028

13. 應付貿易賬款及其他應付款

本集團一般獲供應商授予 120 日至 180 日之應付貿易賬款及供應商融資安排的應付貿易賬款的信貸期。於報告期末，按發票日期或票據發出日期呈列的應付貿易賬款及供應商融資安排的應付貿易賬款賬齡分析如下：

	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)
應付貿易賬款		
0 至 90 日	1,209,672	1,234,969
91 至 180 日	726,523	355,830
超過 180 日	114,740	20,415
	<u>2,050,935</u>	<u>1,611,214</u>
供應商融資安排的應付貿易賬款(附注)		
0 至 90 日	1,476,905	986,000
91 至 180 日	912,382	1,242,006
超過 180 日	-	484
	<u>2,389,287</u>	<u>2,228,490</u>
其他應付款及應計費用	558,393	693,970
其他應付稅款	187,511	204,743
應計運費	64,392	60,222
應計薪金、員工福利及未申領年假	262,779	312,627
應計水、電費及蒸汽費用	455,011	558,132
政府資助的遞延收入	105,011	90,338
應付購置物業、廠房及設備款項	<u>1,852,315</u>	<u>2,220,849</u>
	7,925,634	7,980,585
減：一年內到期之金額於流動負債下列示	<u>(7,830,128)</u>	<u>(7,890,941)</u>
於非流動負債下列示之金額	<u>95,506</u>	<u>89,644</u>

附注：這些應付貿易賬款涉及本集團已向有關供應商發出票據以待日後結算應付貿易款項。本集團繼續確認這些應付貿易款項，因為相關銀行只在票據到期日有責任支付，並於與供應商商定的相同條件下，不得進一步延長。

14. 資本承擔

於二零二六年六月三十日，本集團因已訂約購置物業、廠房及設備而產生但未於簡明綜合財務報表內撥備之資本開支承擔為人民幣 1,306,103,000 元（二零二五年十二月三十一日：人民幣 1,319,378,000 元）。

15. 資產抵押或限制

抵押資產

於報告期末，本集團已將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	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)
物業、廠房及設備(以賬面淨值計算)	2,265,551	1,582,221
使用權資產(以賬面淨值計算)	168,188	160,113
應收銀行承兌票據	94,975	145,190

資產限制

此外，於二零二六年六月三十日，租賃負債人民幣23,892,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣12,422,000元）已確認及相關的使用權資產為人民幣25,101,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣11,682,000元）。除了出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議並不施加任何其他契諾，並且有關租賃資產不得用作借貸的擔保。

16. 關連人士交易

(a) 本公司之主要管理人員均為董事（包括主要行政人員）。於本期內，本公司董事之酬金如下：

	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)
袍金	334	357
薪金及其他福利	9,925	9,723
退休福利計劃供款	23	25
	10,282	10,105

(b) 於本中期內，本集團與以下關聯方訂立交易：

關聯方名稱	交易內容	關係	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)
寧波普邦生物科技有限公司	銷售貨物	聯營公司	55,876	1,541
	貿易預付款	聯營公司	-	3,612
	應收貿易賬款			
	及票據	聯營公司	75,292	84
	其他應收款	聯營公司	-	6

管理層討論與分析

二零二六年上半年，我國國民經濟頂住壓力，延續總體平穩的發展態勢。醫藥行業創新轉型與出海步伐加快，同時醫保控費及集採等政策步入常態化運行階段，企業在價格體系與成本管控方面已建立成熟的應對模式。近期，《國民健康十五五規劃》首次明確提出全鏈條支持創新藥發展，政策紅利持續釋放，行業步入轉型升級的關鍵時期。

在此背景下，本集團持續推進創新研發及全球化佈局戰略。同時，深挖傳統主業市場空間，推動提質增效。各板塊業務協同發展，行業領先地位進一步鞏固。

創新研發

本集團將創新研發視為推動企業發展的核心引擎，不斷增加研發投入並引進科研人才，通過自主研發、合作開發等多元化合作模式，拓展創新產品線，提升新藥研發及臨床能力，加速創新技術和產品的研發與實際應用。

期內，本集團共投入人民幣 469,100,000 元用於藥品研發，研發費用同比下降 14.8%。其中，費用化研發投入為人民幣 438,900,000 元，資本化研發投入為人民幣 30,200,000 元。

本集團已建立全面的研發體系，包括生物研發、化藥研發、生物發酵及化學、酶法合成研究、動保研發及臨床研究等多個平台。現時，本集團開發中的新藥達 40 項，其中 23 項為 1 類新藥，聚焦內分泌、代謝、自身免疫、眼科和抗感染等領域。動保開發中的新產品共 67 項，全面覆蓋經濟型及伴侶型動物。此外，原料藥、仿製藥質量和療效一致性評價、醫美項目的研發均在穩步推進中。

研發進展

期內，本集團藥品研發主要進展包括：

- 一月，**1 類創新藥注射用 TUL108** 獲美國食品藥品監督管理局（FDA）新藥臨床試驗批准。
- 二月，**1 類創新藥 UBT251 注射液**關於合併肥胖的中重度阻塞性睡眠呼吸暫停（OSA）適應症獲中國國家藥品監督管理局（「國家藥監局」）臨床試驗默示許可。
- 二月，**1 類創新藥 UBT251 注射液**完成在中國超重/肥胖患者中的 II 期臨床研究並達至預期目標。
- 二月，**羅紅霉素膠囊**（規格：150mg）通過仿製藥質量和療效一致性評價。
- 三月，**1 類創新藥 UBT251 注射液**完成在中國 2 型糖尿病患者中的 II 期臨床研究並達至預期目標。
- 三月，**德谷胰島素注射液**（規格：3ml:300 單位（筆芯）；3ml:300 單位（預填充））獲國家藥監局批准上市。
- 四月，**度普利尤單抗注射液**獲國家藥監局臨床試驗默示許可。
- 四月，**1 類創新藥 TUL321 膠囊**獲美國 FDA 新藥臨床試驗批准。
- 五月，**1 類創新藥 UBT38006 注射液**獲國家藥監局臨床試驗默示許可。
- 五月，**1 類創新藥注射用 TUL108** 獲國家藥監局新藥臨床試驗默示許可。
- 六月，**1 類創新藥 TUL321 膠囊**獲國家藥監局新藥臨床試驗默示許可。

期內，UBT251 注射液 II 期臨床研究結果亮相第 86 屆美國糖尿病協會（ADA）科學會議，憑藉卓越的研究數據成功入選本次大會最新突破性摘要（Late-Breaking Abstracts, LBA），並被 ADA 官方遴選進入新聞發佈會（Press Briefing）和壁報（Poster）展示環節。

期內，本集團就早前授權 Novo Nordisk S/A（「諾和諾德」）於全球（不包括中國大陸、香港特別行政區、澳門特別行政區和台灣地區）開發、製造和商業化 UBT251(GLP-1R/GIPR/GCGR 三靶點激動劑)，有關超重或肥胖適應症全球 II 期臨床里程碑付款的許可費收入 15,000,000 美元（約人民幣 101,900,000 元）。此次里程碑付款的達成，反映 UBT251 全球臨床開發工作穩步推進，亦進一步驗證了其臨床價值及商業化潛力。該許可費已於二零二六年七月支付。

根據與諾和諾德的許可協議並受其條款和條件約束，本集團全資附屬公司聯邦生物科技(珠海橫琴)有限公司有資格收取最高 18 億美元的潛在里程碑付款，視乎達成若干開發和銷售里程碑而定，以及可收取基於該地區的年度淨銷售額計算的分層銷售提成。

在研 1 類新藥管線

在研藥物	類別	適應症	階段
UBT251 注射液	化學藥物	超重/肥胖	III 期臨床試驗
UBT251 注射液	化學藥物	糖尿病	III 期臨床試驗
UBT251 注射液	化學藥物	代謝相關脂肪性肝炎	II 期臨床試驗
UBT251 注射液	化學藥物	慢性腎臟病	II 期臨床試驗
UBT251 注射液	化學藥物	阻塞性睡眠呼吸暫停	III 期臨床試驗
注射用 UBT37034	化學藥物	超重/肥胖	臨床獲批（美國） I 期臨床試驗（中國）
UBT38006 注射液	生物藥物	糖尿病	I 期臨床試驗
UBT48128 片	化學藥物	糖尿病/體重管理	臨床獲批（美國） 臨床前研究（中國）
UBT43026 口服製劑	化學藥物	高脂蛋白血症、動脈粥樣硬化、主動脈瓣狹窄等	臨床前研究
UBT42	生物藥物	白癜風、斑禿、其他自身免疫性疾病	臨床前研究
注射用 UBT49003	生物藥物	急性肺損傷/急性呼吸窘迫綜合征等	臨床前研究
注射用 UBT506	生物藥物	中重度濕疹、哮喘	臨床前研究
TUL01101 片	化學藥物	類風濕性關節炎	II 期臨床試驗
TUL01101 片	化學藥物	中重度特應性皮炎	III 期臨床試驗
TUL01101 軟膏	化學藥物	特應性皮炎	III 期臨床試驗
TUL321 膠囊	化學藥物	陣發性睡眠性血紅蛋白尿症	臨床獲批（美國） I 期臨床試驗（中國）
TUL12101 滴眼液	化學藥物	乾眼症	II 期臨床試驗
注射用 TUL108	化學藥物	耐藥細菌感染	臨床獲批（美國） I 期臨床試驗（中國）
LB2332	化學藥物	真菌感染	臨床前研究
LB2249	化學藥物	減脂增肌	臨床前研究
LB2237	化學藥物	高血脂	臨床前研究
LB2343	化學藥物	耐藥細菌感染	臨床前研究

業務回顧

中間體產品及原料藥業務

期內，上游主要產品價格逐步企穩復蘇，但較去年同期下降。中間體及原料藥業務分別錄得對外銷售收入人民幣 703,900,000 元及人民幣 2,595,500,000 元，同比分別下降 30.4%及上升 2.6%。海外出口錄得銷售收入人民幣 1,026,100,000 元，同比下降 5.1%，佔本集團總營業額的 16.6%。

當前，原料藥行業仍處於結構性修復階段。本集團依託成熟的規模化生產能力，加速推進創新研發，持續優化和完善產品結構，不斷夯實產業鏈核心優勢。此外，持續推進國際化發展戰略，不斷拓展全球業務版圖，深化與海內外客戶的合作交流，進一步提升品牌影響力及市場競爭力，為中間體及原料藥業務的穩健發展提供有力支撐。

製劑產品業務

製劑產品對外銷售收入為人民幣 2,866,600,000 元(含許可費收入人民幣 101,900,000)，同比下降 27.9%，佔本集團總營業額的 46.5%。

期內，在國家組織集采藥品協定期滿品種接續採購（LC-YPJX-2026-1）中，本集團共有哌拉西林鈉他唑巴坦注射劑、頭孢呋辛注射劑、美羅培南注射劑及多個滴眼劑等 13 個品種成功中選。本次接續採購涉及第 1-8 批國家集采的超 300 種常用藥品，覆蓋抗感染、抗腫瘤、神經系統、呼吸系統、消化系統等多個治療領域。中選結果於二零二六年三月實施，本集團有望進一步提升相關中選產品的市場佔有率，持續鞏固市場優勢。

此外，隨著《醫藥代表管理辦法》於年內落地實施，多部門聯動、強准入及全鏈條閉環監管將加速醫藥行業向「專業學術驅動」深度重構。本集團在加速創新轉型的同時，持續強化合規體系與學術建設，全力推動市場團隊向專業化、學術化方向不斷升級。

內分泌/代謝

主要產品包括優思靈[®] USLIN[®]（人胰島素注射液（N/R/30R/50R））、聯邦優樂靈[®] USLEN[®]（甘精胰島素注射液）、聯邦優倍靈[®] UBLIN[®]（門冬胰島素/門冬胰島素 30 注射液）、聯邦優得靈[®]（德谷胰島素注射液）、聯邦優利泰[®]（利拉魯肽注射液）、聯邦[®]減特尼[®]（格列吡嗪片）等。

期內，本集團首款 GLP-1 產品聯邦優利泰[®]（利拉魯肽注射液）持續擴展市場覆蓋。此外，本集團超長效基礎胰島素類似物聯邦優得靈[®]（德谷胰島素注射液）獲批上市，進一步豐富內分泌/代謝領域產品矩陣。

期內，內分泌/代謝類產品共錄得總銷售收入人民幣 938,500,000 元，同比下降 2.9%。

抗感染

主要產品包括聯邦他唑仙[®]（注射用哌拉西林鈉他唑巴坦鈉）、聯邦[®]阿莫仙[®]（阿莫西林膠囊/顆粒）、強力阿莫仙[®]（注射用阿莫西林克拉維酸鉀、阿莫西林克拉維酸鉀片/乾混懸劑）、聯邦倍能安[®]（注射用亞胺培南西司他丁鈉）等。

期內，抗感染產品（人用）共錄得銷售收入人民幣 875,700,000 元，同比下降 2.0%。

其他人用製劑產品

主要產品包括眼科用藥系列、皮膚外用藥系列等。

期內，其他人用製劑產品共錄得銷售收入人民幣 109,700,000 元，同比上升 0.9%。

大健康

主要產品包括聯邦健怡美系列保健品、聯邦肽美麗系列護膚品等。

本集團大健康事業部佈局普通膳食、保健食品、跨境營養膳食、醫療器械、醫美護膚五大產品線，覆蓋骨關節營養、腸道調理、心血管健康、視力保護、提升免疫等類別。目前擁有以天貓、京東、抖音、微信商城等為代表的電商、直播及新零售線上銷售矩陣，同時持續深耕對連鎖藥房及健康垂直渠道的覆蓋。

期內，大健康業務錄得銷售收入人民幣 17,700,000 元，同比上升 58.0%。

動保

本集團動保業務主營經濟型和伴侶型動物藥品的研發、生產、銷售及技術服務，產品對象全面覆蓋畜類、禽類、水產及寵物。期內，取得 3 項新獸藥註冊證書。

上半年，獸藥行業在政策監管加強與養殖週期承壓的集中挑戰下，整體呈現總量平穩增長、結構加速優化的發展態勢。本集團持續推進「一穩四新」的發展戰略，並依託產業優勢，構建覆蓋研發、生產與銷售的全球化能力。夯實畜禽業務基本盤，加速推進寵物、水產、原料及出海四新業務，積極把握市場機遇及行業發展窗口期。目前，本集團已取得及註冊中的海外註冊達 88 項。

期內，動保業務錄得銷售收入人民幣 823,100,000 元，同比上升 45.8%。

財務回顧

財務業績

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得收入約人民幣 6,165,900,000 元，同比下降 18.0%。毛利為人民幣 2,119,500,000 元，同比下降 46.0%。未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利約為人民幣 920,817,000 元，同比下降 66.5%。本公司擁有人應佔溢利為人民幣 347,600,000 元，同比下降 81.6%。每股盈利為人民幣 17.62 分。

期內，中間體、原料藥及製劑產品的分部收入（包括分部間之銷售）分別為人民幣 1,976,500,000 元、人民幣 3,148,400,000 元及人民幣 2,866,600,000 元，同比分別下降 14.2%、上升 5.0%及下降 27.9%。中間體、原料藥及製劑產品的分部溢利分別為人民幣 191,400,000 元、人民幣 79,700,000 元及人民幣 398,000,000 元，同比分別下降 69.8%、68.2%及 73.6%。

優化財務架構

財務方面，本集團通過調節境內外借貸組合、平衡長短期借款以降低財務費用，持續提升財務靈活性及資金利用效率，保持穩健的財務狀況。為降低匯率波動風險和財務成本，本集團於期內將人民幣作為主要借款貨幣。期內，本集團財務成本為人民幣 44,900,000 元，同比上升 116.1%，主要由於項目融資的貸款增加。

於二零二六年六月三十日，扣除借貸及供應商融資安排的應付貿易賬款，本集團的銀行結餘及現金淨額約人民幣 3,416,000,000 元。

流動資金及財務資源

於二零二六年六月三十日，本集團持有抵押銀行存款、銀行結餘及現金約人民幣 11,729,700,000 元（二零二五年十二月三十一日：人民幣 11,234,900,000 元）。

於二零二六年六月三十日，本集團有計息借貸約人民幣 5,924,400,000 元（二零二五年十二月三十一日：人民幣 4,979,300,000 元），全部借貸以人民幣結算。借貸中約人民幣 1,180,800,000 元於一年內到期。約人民幣 779,200,000 元的借貸為定息貸款，餘額約人民幣 5,145,200,000 元為浮息貸款。董事預期所有借貸將由內部資源償還或於到期時續貸，為本集團持續提供營運資金。

於二零二六年六月三十日，本集團流動資產約為人民幣 19,587,300,000 元（二零二五年十二月三十一日：人民幣 18,469,500,000 元）。流動資產淨值由二零二五年十二月三十一日的約人民幣 8,390,400,000 元增加至二零二六年六月三十日的人民幣 10,012,900,000 元。本集團於二零二六年六月三十日的流動比率約為 2.05（二零二五年十二月三十一日：1.83）。於二零二六年六月三十日，本集團總資產約為人民幣 32,112,700,000 元（二零二五年十二月三十一日：人民幣 30,900,500,000 元）；總負債約為人民幣 14,817,400,000 元（二零二五年十二月三十一日：人民幣 13,425,200,000 元）。於二零二六年六月三十日，本公司擁有人應佔權益約為人民幣 17,216,500,000 元（二零二五年十二月三十一日：人民幣 17,393,000,000 元）。

於二零二六年六月三十日，扣除借貸及供應商融資安排的應付貿易賬款後，本集團的現金及銀行結餘淨額為人民幣 3,416,000,000 元（二零二五年十二月三十一日：人民幣 4,027,100,000 元）。

或然負債

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並無重大或然負債。

貨幣兌換風險

本集團的採購及銷售主要以人民幣、美元及港元結算，經營開支主要以人民幣或港元結算，借貸以人民幣結算。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的匯率變動風險。此外，本集團將定期審查外匯風險敞口及根據需要以金融工具對沖貨幣兌換的風險。

僱員及薪酬政策

於二零二六年六月三十日，本集團於香港及中國內地僱用約 18,000 名（二零二五年十二月三十一日：18,000 名）員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益，並參照行業慣例及彼等之個人表現釐定。

本公司於二零二三年十月採納股份獎勵計劃，並於同年十一月向本集團獲選董事及員工授出合共 12,096,900 股獎勵股份，分三年歸屬，以鼓勵並挽留此等人士，促進本集團的持續營運與發展。截至二零二六年六月三十日，已完成該計劃的兩次獎勵股份授予。

環境、社會及管治

秉承「讓生命更有價值」的企業宗旨，本集團將可持續發展理念貫徹於企業經營與決策中，積極履行社會責任，在教育、賑災、社區關懷等多個領域持續投入並回饋社會。同時，全力響應國家綠色可持續發展政策，推進產業升級與綠色低碳轉型。

期內，本集團 MSCI ESG 評級提升至「AA」級，並獲頒第九屆中國卓越 IR「卓越 ESG 獎」及 CPHI「ESG 責任企業獎」等多項榮譽。

配售股份所得款項的使用

於二零二五年七月二十五日，本公司完成配發合共 156,000,000 股配售股份，配售股份每股配售價為 14.16 港元，配售予不少於六名承配人。配售項目募集所得總額 2,209,000,000 港元，（在扣除相關開支費用後）所得淨額 2,168,200,000 港元（相當於人民幣 1,989,900,000 元）。配售所得款項淨額擬按以下方式使用：

- a) 約 60%或 1,300,900,000 港元，用作建設和擴充生產設施（包括內蒙與珠海的廠房）、用作加強外部合作、擴展國際業務及其他一般公司用途的資本開支；及
- b) 約 40%或 867,300,000 港元，用於創新候選產品的研發，包括 UBT251 的臨床試驗，以及其他開發中產品。

於二零二六年六月三十日，配售所得款項已使用如下：

- 約人民幣 890,700,000 元，已用作建設和擴充生產設施、加強外部合作、擴展國際業務及其他一般公司用途的資本開支；及
- 約人民幣 678,700,000 元，已用於創新候選產品的研發，以及其他開發中產品。

配售所得款項餘額將於二零二八年十二月三十一日或之前全數使用。此預期時間表以董事會的最佳評估為基礎，但可能依據本公司的未來發展、市況和當其時的業務情況而有所調整。

訴訟

截至二零二六年六月三十日止六個月期內並無重大訴訟。

未來展望

二零二六年是國家「十五五」開局之年，隨着全鏈條支持創新藥政策的逐步落地，醫藥產業創新升級步伐將持續加快，審評審批、市場准入及支付體系等環節的制度有望持續完善。同時，國產創新藥國際化進程方興未艾，具備全球競爭力的企業將迎來海外市場增量空間。

本集團憑藉穩固的產業基礎與前瞻性佈局，有信心把握機遇、應對挑戰。本集團將堅持創新驅動的發展戰略，加快推進重點創新產品的研發及臨床開發進程；深化產業鏈垂直整合，充分發揮一體化優勢；深化國際化戰略，完善具備國際競爭水平的研發、生產及商業化體系，推進全球研發合作及海外市場拓展。我們將堅定不移地走高質量與可持續發展之路，致力為股東、患者及社會創造更大價值。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本公司於聯交所回購共 2,750,000 股股份，總代價（包括交易成本）約為 22,626,625 港元。回購的細節如下：

月份	股數	購買價格		總代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
一月至五月	-	-	-	-
六月	2,750,000	8.40	7.98	22,626,625

全部回購股份其後已於二零二六年七月註銷。除上文披露者外，截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

董事進行證券交易之行為守則

本公司已採納香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載之標準守則，作為本公司董事買賣本公司證券之行為準則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於二零二六年六月三十日止六個月期間已完全遵守標準守則所定之標準。

企業管治

董事會認為本公司的優秀企業管治是保障股東權益及提升集團表現的核心。董事會致力維持及確保高水平之企業管治。截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本公司已採納及一直遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則（「企業管治守則」）及企業管治報告之原則及適用守則條文，惟下文所概述的偏離除外。

- 守則條文C.2.1條

根據企業管治守則的守則條文C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本公司並無行政總裁。本公司將於適當時間作出委任以填補該職位之空缺。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事張品文先生、宋敏教授及傅秋實博士組成。審核委員會已審閱截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告。審核委員會乃依賴本集團外聘核數師按照香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第 2410 號「由實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」所作出之審閱結果及管理層的陳述。

致謝

藉此機會，謹代表董事會全體董事感謝各位股東、社會各界合作夥伴的充分信賴和鼎力支持，以及全體員工堅持不懈的努力和貢獻，希望與各位繼續攜手開創更美好的未來。

代表董事會
主席
蔡海山

香港，二零二六年八月三十一日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事：蔡海山先生、梁永康先生、蔡紹哲女士及鄒鮮紅女士；以及獨立非執行董事：張品文先生、宋敏教授及傅秋實博士。