

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



SHENZHEN HEPALINK PHARMACEUTICAL GROUP CO., LTD.
(深圳市海普瑞藥業集團股份有限公司)

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：9989)

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績公告

深圳市海普瑞藥業集團股份有限公司(「本公司」、「公司」或「海普瑞」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其子公司(「本集團」或「我們」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「報告期」)之未經審核綜合中期業績，連同二零二四年同期的比較數字。

財務摘要

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得以下未經審核業績：

	截至6月30日止六個月		變動%
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收入	2,791,387	2,828,657	-1.3%
毛利	809,246	999,274	-19.0%
毛利率(%)	29.0%	35.3%	不適用
母公司持有者之應佔溢利	421,851	663,684	-36.4%

財務摘要

中期簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	4	2,791,387	2,828,657
銷售成本		<u>(1,982,141)</u>	<u>(1,829,383)</u>
毛利		809,246	999,274
其他收入及收益	5	233,913	406,625
銷售及分銷開支		(193,154)	(191,911)
行政開支		(296,706)	(279,610)
金融及合約資產(減值虧損)/轉回		(1,289)	11,446
物業、廠房及設備的減值虧損		(6,954)	–
其他開支		(1,539)	(15,906)
融資成本	6	(42,212)	(84,504)
應佔聯營公司虧損		<u>(17,663)</u>	<u>(77,765)</u>
稅前利潤	7	483,642	767,649
所得稅開支	8	<u>(62,462)</u>	<u>(104,813)</u>
期內溢利		<u>421,180</u>	<u>662,836</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		421,851	663,684
非控股權益		<u>(671)</u>	<u>(848)</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	10		
基本			
一期內溢利		<u>人民幣0.29元</u>	<u>人民幣0.45元</u>
攤薄			
一期內溢利		<u>人民幣0.29元</u>	<u>人民幣0.45元</u>

中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期內溢利	421,180	662,836
其他全面收益		
於後續期間可能重新分類至損益的 其他全面(虧損)/收益(扣除稅項):		
海外業務換算匯兌差額	(142,067)	35,308
應佔聯營公司其他全面收益	-	14,905
於後續期間可能重新分類至損益的 其他全面(虧損)/收益淨額	(142,067)	50,213
於後續期間不會重新分類至損益的 其他全面收益/(虧損)(扣除稅項):		
指定以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資的 公允價值變動	94,363	(8,783)
界定利益退休金計劃的重新計量收益	4,417	4,066
於後續期間不會重新分類至損益的 其他全面收益/(虧損)淨額	98,780	(4,717)
期內其他全面(虧損)/收益(扣除稅項)	(43,287)	45,496
期內全面收益總額(扣除稅項)	377,893	708,332
以下人士應佔:		
母公司擁有人	378,576	709,162
非控股權益	(683)	(830)

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,630,409	2,668,337
使用權資產		166,596	185,585
商譽		2,347,262	2,357,034
其他無形資產		280,514	306,676
於聯營公司之投資		311,341	350,320
指定以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資		675,131	580,134
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產		887,169	893,040
遞延所得稅資產		317,468	282,510
其他非流動資產		104,872	98,614
非流動資產總額		7,720,762	7,722,250
流動資產			
存貨		4,670,336	5,393,947
貿易應收款項及應收票據	11	1,420,869	1,182,797
合約資產		4,001	4,018
預付款項、其他應收款項及其他資產		302,901	431,252
應收關聯方款項		53,632	51,802
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產		878,449	867,895
衍生金融工具		8,361	521
已抵押存款		7,580	80
定期存款		423,383	267,135
現金及現金等價物		1,744,699	1,421,827
流動資產總額		9,514,211	9,621,274

中期簡明綜合財務狀況表(續)

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動負債			
貿易應付款項	12	364,792	299,692
衍生金融工具		1,712	—
其他應付款項及應計項目		590,217	519,076
合約負債		209,838	264,283
計息銀行及其他借款		2,486,486	2,367,161
應付稅項		131,524	120,264
應付關聯方款項		332,143	89,939
租賃負債		38,341	38,822
流動負債總額		4,155,053	3,699,237
流動資產淨額		5,359,158	5,922,037
資產總值減流動負債		13,079,920	13,644,287
非流動負債			
計息銀行及其他借款		528,171	1,081,048
遞延收入		44,545	27,285
遞延所得稅負債		226,860	242,494
長期僱員福利		17,197	23,215
其他非流動負債		10,341	10,354
租賃負債		40,833	57,770
非流動負債總額		867,947	1,442,166
資產淨值		12,211,973	12,202,121
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	13	1,467,296	1,467,296
儲備		10,691,912	10,681,377
母公司擁有人應佔權益總額		12,159,208	12,148,673
非控股權益		52,765	53,448
權益總額		12,211,973	12,202,121

管理層討論與分析

概覽

海普瑞於一九九八年成立於深圳，是擁有A+H雙融資平台的領先跨國製藥企業，主要業務覆蓋肝素產業鏈、生物大分子合同開發和生產組織（「**CDMO**」）和創新藥物的投資、開發及商業化。本集團的三大板塊業務相互協同，以臨床未滿足需求為驅動，致力於為全球患者提供高質量的安全有效藥物和服務，護佑健康。

本集團業務範圍涵蓋藥品生產及銷售、**CDMO**服務及創新藥開發。我們銷售的藥品包括(i)藥物製劑（主要包括依諾肝素鈉注射液）；(ii)API產品（主要包括肝素鈉API、依諾肝素鈉API）；及(iii)其他產品（主要包括胰酶API）。在肝素產業鏈領域，海普瑞是行業及市場的領導者之一。本集團旗下依諾肝素鈉製劑目前銷往全球逾40個國家。自二零一六年通過集中審批程式(CP)在歐洲藥品管理局（「**EMA**」）獲得批准後，憑藉卓越的產品質量和穩定的療效，穩居國內同行業公司前列；並於二零二零年十月通過中國國家藥監局仿製藥質量和療效一致性評價，本集團為國內首家過評依諾肝素鈉製劑供應商。

我們通過全資子公司Cytovance Biologics, Inc.（「**賽灣生物**」）（該公司專門開發及生產重組藥品及臨界非病毒載體以及基因治療的中間體）及通過全資子公司SPL Acquisition Corp.（「**SPL**」）（該公司為天然衍生藥品的開發和生產提供服務）經營**CDMO**業務，提供研究與開發（「**研發**」）、生產、質量管理及程序管理服務。

本集團已在中華人民共和國（「**中國**」）獲得若干臨床階段創新候選藥物的獨家開發及商業化權利，我們正在開發這些藥物用於治療免疫系統軸相關疾病。我們亦正開發一種由我們自主研發的專有候選藥物，目前處於臨床階段。

行業回顧

二零二五年上半年全球經濟及貿易環境複雜多變，不斷受到貿易衝突、政策不確定性以及地緣政治風險的影響，導致全球經濟增長普遍放緩，聯合國報告指出，二零二五年全球國內生產總值增長率預計僅為2.4%，較二零二四年的2.9%明顯下跌，其中貿易和關稅壁壘升級引發供應鏈緊張，導致生產成本上升，影響各國的出口需求、企業信心、製造業及貨幣的穩定。同時，國際貨幣基金組織(IMF)指出潛在的更高關稅、上升的不確定性以及地緣政治緊張局勢帶來的下行風險持續存在，導致全球貿易增長率從二零二四年的3.3%大幅降至1.6%。世界銀行更於二零二五年六月下調全球經濟增長預期，將二零二五年預期從2.7%降至2.3%，創下二零零八年金融危機以來的最低水平，近70%的經濟體增長預期被下調。報告期內，貿易政策的不確定性成為關鍵挑戰。美國在二零二五年初實施了一系列高關稅措施，使美國有效關稅稅率升至20世紀30年代以來的最高水平。這些措施不僅推高了進口商品價格，還導致全球供應鏈重組，企業被迫調整海外銷售佈局及策略。中國、歐盟等主要經濟體採取反制措施，進一步加劇貿易摩擦，而新興市場，尤其是依賴出口的亞洲國家，受到較大衝擊。報告期內，地緣政治風險加劇了經濟不確定性。烏克蘭危機持續、中東衝突，以及美國政策變化等因素，均對全球供應鏈和經濟環境造成了干擾。歐盟因能源價格波動面臨通脹壓力，而亞洲國家儘管展現出較強韌性，但仍需應對外部需求減弱和供應鏈重組帶來的挑戰。整體來看，二零二五年上半年全球經濟與貿易環境充滿不確定性。

報告期內，本集團積極應對市場帶來的各種挑戰，堅定執行整體經營戰略，錨定智慧產能及全球化目標，以數字化經營為基礎，通過質量引領和數智轉型推動公司及業務的高質量發展。在運營層面，本集團積極推動精細化管理，堅定打造扁平高效的組織體系，全面提升組織效能，推動公司運營效率和核心盈利能力的穩步提升。報告期內，本集團坪山生產基地在質量認證、智能製造和產能提升三個方面取得顯著進展。坪山生產基地於報告期內成功獲得歐洲GMP認證及EMA生產批准，證明其質量管理體系完全符合歐盟標準，標誌著公司坪山園區生產的依諾肝素鈉注射液已獲得在歐洲經濟區(EEA)實現商業化的資格；同時，坪山生產基地建成的5G數智化工廠通過質量貫通和系統聯動，進一步提升了運營效率和風險管控水平；更值得關注的是，坪山生產基地新投產的預灌封生產線使年產能增加3.3億支，與天道醫藥現有產線形成協同效應，共同構建起年產5.5億支依諾肝素鈉製劑的強大供應保障。這些關鍵突破為本集團在全球抗凝藥物市場保持競爭優勢、持續擴大市場份額奠定了堅實基礎。報告期內，本集團依諾肝素鈉製劑銷量同比增長逾三成。本集團通過全球化佈局及本地化協同，持續強化核心競爭力，進一步夯實製劑業務發展。在市場拓展方面，本集團以歐洲市場為戰略支點，同步深化中國及美國市場的渠道建設，並積極開拓新興市場，形成更全面的國際化銷售網絡。憑借差異化的市場策略和自營銷售運營管理，本集團在各市場均實現了銷量增長，帶動全球銷售收入提升。內部管理方面，本集團秉持財務穩健性原則，通過精細化債務管理與動態現金流優化，實現財務管理水平的不斷提升，使得本集團在複雜經營環境下仍能保持良好的現金儲備水平和充裕的流動性空間。面對全球市場波動，我們將持續強化前瞻性資金規劃與系統性風險管控，通過精準的資本配置與效率優化，確保財務結構穩健，為本集團可持續發展提供有力保障。

報告期內，本集團共實現營業收入約人民幣2,791.4百萬元（去年同期：人民幣2,828.7百萬元），同比下降約1.3%，毛利約為人民幣809.2百萬元（去年同期：999.3百萬元），毛利率約為29.0%（去年同期：35.3%）。報告期內，本集團錄得歸屬於母公司持有者的淨利潤為人民幣421.9百萬元（去年同期：人民幣663.7百萬元）。淨利潤同比有所下降，主要由於2024年同期受大額一次性投資收益正向影響，對本報期利潤同比變化影響較大。

銷售

本集團主要經營三個主要業務分部，包括(i)肝素產業鏈業務；(ii)CDMO業務；及(iii)創新藥及創新業務。

肝素產業鏈業務

報告期內，本集團肝素產業鏈業務實現銷售收入約人民幣2,229.7百萬元（去年同期：2,245.3百萬元），同比下降約0.7%。

報告期內，藥物製劑銷量實現逾三成的大幅增長，實現銷售收入約人民幣1,767.9百萬元（去年同期：1,453.5百萬元），同比上漲約21.6%，佔本集團總收入約63.3%；毛利約為人民幣492.1百萬元（去年同期：494.8百萬元），毛利率約為27.8%（去年同期：34.0%）。報告期內，全球各區域市場環境存在明顯差異，部分地區的市場競爭持續加劇。基於鞏固製劑產品市場競爭力及推進業務拓展的戰略考量，本集團在審慎評估後對特定區域市場的銷售價格實施了結構性調整。此外，美國市場關稅政策變化也對業務運營帶來影響。這些因素導致報告期內依諾肝素鈉製劑業務的毛利率出現波動。

報告期內，歐洲市場是本集團依諾肝素鈉製劑的主要銷售區域，銷量實現顯著增長，市場佔有率穩定保持在前兩位。在銷售策略方面，本集團持續深化對現有市場的滲透，通過強化與核心客戶的戰略合作關係、深入分析各國醫保政策及市場趨勢、優化投標策略等措施，進一步提升了訂單中標率；同時，我們積極拓展新市場的覆蓋，針對未開發市場制定更為精準的銷售策略，成功獲得新市場的招標訂單。在品牌建設方面，本集團通過積極參與歐洲主要醫藥展會及行業峰會，全方位展示產品臨床優勢與質量管理體系，持續提升品牌影響力。此外，本集團還著力提升本土化運營能力，加強歐洲自營營銷團隊建設，建立市場監測與快速響應機制，不斷提升醫藥政策及市場變化的應對能力。

報告期內，本集團在美國市場面對重重挑戰的情況下，仍然實現銷量增長，這主要得益於實施「自營+代理」的雙軌運營模式。面對美國關稅政策對經營環境帶來的衝擊，我們通過靈活調整運營策略，在有效降低關稅政策的負面影響的同時，實現美國市場銷量的可持續增長。其中，自營銷售團隊展現了卓越的執行力，積極完善銷售網絡，填補市場空白，不斷提升產品銷量。目前，我們已與多家主流醫療集團建立深度合作，構建了穩固業務基礎。與此同時，我們繼續推進福沙匹坦二葡甲胺及加巴噴丁膠囊的商業化進程，通過整合自營渠道資源，發揮協同優勢，培育新的增長點。

在中國市場，本集團通過多元化市場營銷策略，於報告期內實現銷量進一步增長。一方面本集團通過參與國家藥品集中採購平台，持續擴大中國的銷售規模及市場份額。另一方面針對非集采市場，我們根據不同地區用藥需求和市場特點，制定精準的營銷策略，加大拓展具有增長潛力的空白市場。不僅開闢了新的銷售來源，持續提升終端滲透率；更強化本集團在中國依諾肝素鈉製劑市場地位，進一步提升了本集團在中國醫藥市場的綜合競爭力。

報告期內，本集團在非歐美海外市場佔比穩步上升。本集團在成熟市場，通過提升運營效率、精細化管理和渠道深耕，進一步鞏固銷售份額。同時，我們加強新市場的開拓力度，於報告期內成功獲得南非和阿根廷的市場准入資格。通過加強與非歐美海外市場當地商業夥伴的合作，我們建立了更高效及精準的營銷策略，有效促進銷售增長，同時提升了本集團於區域市場的影響力，為日後非歐美海外市場拓展創造有利的條件。

本集團原料藥(API)業務在報告期內面對較大市場挑戰，實現銷售收入約人民幣444.5百萬元(去年同期：747.6百萬元)，較去年同期下降約40.5%，毛利率約為23.0%(去年同期：41.7%)。本集團API業務經營環境挑戰主要是肝素原料藥出口價格持續低位運行，行業競爭加劇導致價格仍然受壓。面對市場環境變化，本集團堅定向高端制劑產業轉型的策略，繼續明確API業務作為支持製劑業務的戰略定位，在支持制劑業務的同時，適度調整其在整體運營中的比重。我們堅持以產品質量為核心，持續優化生產工藝，強化成本競爭力；同時維護合理價格體系，以鞏固本集團在原料藥領域的競爭力，為未來市場回暖做好準備。

CDMO業務

報告期內，本集團CDMO業務在報告期內實現銷售收入約人民幣523.2百萬元(去年同期：560.4百萬元)，業務質量顯著提升，毛利率達到36.5%(去年同期：31.2%)，較去年同期改善，這充分體現了我們在成本管控和業務優化方面取得的成效。在客戶拓展方面，我們深化與現有核心客戶的戰略合作，確保業務穩定增長；同時，我們積極開拓新客戶群體，通過強化市場推廣力度，成功擴大業務覆蓋範圍。在運營管理層面，我們實施了創新的項目管理機制，通過優化流程和提升執行效率，顯著提高了客戶滿意度和忠誠度。為增強核心競爭力，我們積極推進內部資源整合，構建更加多元化的商業能力體系。通過本集團旗下Cytovance Biologics, Inc.(賽灣生物)和SPL Acquisition Corp.(SPL)兩大平台的協同運作，我們實現了資源與產能的優化配置，不僅提升了整體運營效率，更為客戶提供了更優質的服務體驗，為CDMO業務的注入了新的增長動能。

創新藥及創新業務

本集團已與浙江永太藥業有限公司簽訂分銷協議，根據該協議，本集團將負責加巴噴丁膠囊在美國市場的商業化工作。

同時，本集團在美國的自營團隊繼續推進正大天晴藥業集團股份有限公司旗下的福沙匹坦二葡甲胺產品在美國市場的商業化工作，包括營銷、推廣、銷售及分銷產品。

不斷擴充的新業務品種，充分體現了本集團堅持國際化經營及助力中國藥企藥品出海歐美市場戰略。本集團在歐洲的英國、意大利、西班牙、德國、波蘭五國及美國建立了完整的自營團隊，擁有完善的銷售網絡及渠道，本集團正積極分析極具潛力及擁有協同價值的藥品，尋求新的業務增長及新合作夥伴。

H1710

H1710是本集團自主研發的創新候選藥物。本集團於2025年2月收到國家藥品監督管理局核准簽發的《藥物臨床試驗批准通知書》，批准注射用H1710開展臨床試驗。2025年7月完成注射用H1710 I期臨床試驗的首例受試者入組及首次給藥。

H1710是一種靶向乙酰肝素酶的全新化合物，其具有合適的鏈長和獨特的柔性結構，與硫酸乙酰肝素蛋白聚糖或硫酸乙酰肝素競爭性地結合乙酰肝素酶，是一種高效高選擇性的乙酰肝素酶抑制劑。乙酰肝素酶在多種腫瘤裡面高表達，與腫瘤的生長和轉移有關係。研究表明靶向乙酰肝素酶是治療腫瘤的一種新的抑癌策略。本集團臨床前研究已表明H1710通過抑制乙酰肝素酶的活性和表達表現出抗腫瘤藥理活性，H1710在多種腫瘤動物模型中均展示出顯著的抑瘤作用。

Oregovomab

Oregovomab是一種鼠源單克隆抗體，為抗CA125免疫療法候選藥物，由本公司聯營公司OncoQuest Inc.研發。該藥物已完成一項II期臨床試驗，作為聯合標準化療的療法，治療晚期原發性卵巢癌患者。本集團擁有Oregovomab在大中華區的獨家開發及商業化權利。Oregovomab的III期臨床試驗中期分析提示研究未達到預期目標，目前正依照數據安全管理委員會(DSMB)建議進行病患生存隨訪。本集團會積極探討方案，推動Oregovomab的新藥開發工作。本集團旗下非全資子公司深圳昂瑞生物醫藥技術有限公司已就Oregovomab與生物科技公司友華生技醫藥股份有限公司(Orient EuroPharma Co., Ltd.)簽訂許可協議，本集團將繼續探索合作機遇，加速創新藥品戰略佈局，積極建構多元化的商業化能力。

AR-301 (Salvecin)

AR-301是特別針對金黃色葡萄球菌釋放的 α 毒素的全人源單株IgG1抗體(mAb)，由本公司參股公司Aridis Pharmaceuticals, Inc. (「Aridis」) 研發。本集團擁有大中華區的獨家開發及商業化權利。AR-301已獲得美國食品和藥物管理局 (「FDA」) 授予的快速審查通道資格及EMA授予的孤兒藥資格。Tosatoxumab (AR-301)聯合抗生素(SOC)用於治療金黃色葡萄球菌性呼吸機相關性肺炎的全球 III期研究未達到主要研究終點。然而，研究數據提示Tosatoxumab在65歲以上的呼吸機相關肺炎的患者中有明顯獲益，同時在對耐藥的金葡菌患者(MRSA)的療效分析中，也呈現有獲益的趨勢。基於此發現，Aridis已與FDA及EMA溝通第二個III期的研究設計並取得指導意見，該研究計劃通過與抗生素標準療法聯合以治療金黃色葡萄球菌引發的需要機械通氣的肺炎住院患者。

RVX-208 (Apabetalone)

RVX-208是溴結構域和超末端結構(BET)蛋白選擇性抑制劑，選擇性抑制第二溴結構域，由本公司聯營公司Resverlogix Corp.研發的首創小分子藥物。本集團擁有大中華區的獨家開發及商業化權利。RVX-208已完成III期臨床試驗(BETonMACE)，其聯合標準治療抗生素能降低II型糖尿病伴高危心血管疾病、急性冠狀動脈綜合症及低高密度脂蛋白(HDL)患者的主要不良心血管事件發生率，於2020年2月獲得FDA突破性療法認定，並於2020年6月獲FDA批准關鍵性III期臨床方案。Apabetalone在同類藥物中首個獲得FDA突破性療法認證(用於一種主要心血管適應症)，計劃將進一步加快藥物開發進程，包括已規劃臨床試驗，及加快實施開發戰略。

展望

在全球經濟形勢複雜多變的背景下，加之貿易保護主義政策不明朗因素、經營環境越發競爭激烈以及肝素產業鏈價格短期承壓等不利因素，本集團經營面臨多重挑戰。面對當前環境，本集團將秉持審慎態度，堅定不移地推進產品高質量發展宗旨，通過優化業務結構，提升運營效率，以穩健經營策略應對市場波動，持續強化核心競爭力，為未來發展奠定基礎。

面對當前市場挑戰，本集團將以坪山生產基地數智化生產系統為核心競爭力，依托年產5.5億支依諾肝素鈉製劑的強大供應能力，進一步深化國際化戰略，加速全球化銷售網絡建設，積極探索CSO及CMO機遇，充分發揮工業化產能及全球商業化優勢。另一方面，我們將持續增強品牌影響力，提高市場滲透率，鞏固本集團全球肝素產業中的市場地位。同時本集團將積極應對關稅政策變化，定期評估市場挑戰與機遇，靈活調整市場策略以降低負面影響和滿足不同地區的市場需求。在此基礎上，本集團將持續優化運營策略，降低運營成本，增強整體盈利能力，為未來發展提供堅實保障。

本集團製劑業務將繼續以歐洲為核心市場，持續強化競爭優勢，通過整合全球銷售網絡、自營銷售團隊和合作夥伴的資源，穩步有序的加強市場滲透率和品牌影響力。與此同時，積極加強美國、中國及非歐美海外市場的開發，通過與當地領先醫藥企業建立深度合作，加速銷售工作落地。面對國際貿易環境變化，我們密切監察關稅政策轉變，快速回應及調整策略，應對關稅及價格波動的挑戰及影響。本集團會以歐洲市場建立的標桿優勢，推動全球市場的協同發展，進一步提升全球肝素製劑的市場地位。

API業務方面，本集團將秉持審慎穩健的經營策略。我們認為當前API市場供應端整體充足，產品價格處於週期性底部區間，客戶採購仍然謹慎。面對目前的市場環境，本集團將持續跟蹤終端需求回暖信號及原材料庫存變化，調整策略以增強運營韌性。同時。我們積極拓展新客戶群，構建多元化銷售渠道。我們將保持對市場變化的敏銳洞察，快速調整經營策略，持續強化API業務的綜合競爭力，為把握行業復甦機遇做好充分準備。

本集團旗下的賽灣生物及SPL雙平台將繼續支持CDMO業務發展。本集團將優化產能分配、統籌項目承接進度，以更好地滿足客戶需求，推動CDMO業務規模提升。本集團將進一步加強市場開發與客戶關係管理，提升CDMO業務的滲透率，精準挖掘現有及新客戶的需求。另外，本集團會進一步提升生產與管理效率，加強項目管理流程，提高營運效率，確保CDMO業務的長遠發展。本集團會繼續推動技術提升，加強研發投入，提升CDMO技術水平，為客戶提供高附加價值服務。

面對日益激烈的市場環境，本集團將深入推進管理升級，持續優化組織架構設計，構建扁平化、高效能的管理體系，顯著提升整體運營效率。我們繼續完善流程管理，建立快速決策信道，確保業務單位能夠及時響應市場變化。我們會實施精細化管理模式，數據化配置人力、資金、產能等資源，務求最大化資源使用效益。通過這一系列管理創新措施，我們將不斷強化企業核心競爭力，提升盈利水平。本集團深信，憑借全體員工的共同努力和創新，我們必將實現更高質量的發展，為股東創造穩定及可持續的回報。

財務回顧

收入

	截至6月30日止六個月				
	2025年銷售額 人民幣千元 (未經審計)	2025年佔比 (%)	2024年銷售額 人民幣千元 (未經審計)	2024年佔比 (%)	同比增減 (%)
銷售產品	2,229,683	79.9%	2,245,298	79.4%	-0.70%
藥物製劑	1,767,907	63.3%	1,453,516	51.4%	21.6%
API	444,504	15.9%	747,599	26.4%	-40.5%
其他 ⁽¹⁾	17,272	0.7%	44,183	1.6%	-60.9%
CDMO服務	523,229	18.7%	560,378	19.8%	-6.6%
其他 ⁽²⁾	38,475	1.4%	22,981	0.8%	67.4%
合計	<u>2,791,387</u>	<u>100%</u>	<u>2,828,657</u>	<u>100%</u>	<u>-1.3%</u>

附註：

(1) 其他產品主要包括胰酶API。

(2) 其他業務主要包括生產銷售服務、加工服務、技術支持服務及其他服務等。

銷售產品生產及銷售的收入減少人民幣15.6百萬元至人民幣2,229.7百萬元，佔報告期內總收入79.9%，相比二零二四年同期則為人民幣2,245.3百萬元，佔本集團收入79.4%。報告期內，公司產品銷售總體保持平穩，營業收入同比基本持平。分業務闖塊來看：製劑業務錶現亮眼，銷售收入實現21.6%的同比增長，主要得益於銷量提升的帶動；而原料藥(API)業務收入則有所下滑，主要係產品單價下調所致。

銷售成本

截至二零二五年六月三十日止六個月，銷售成本增加人民幣152.7百萬元至人民幣1,982.1百萬元(去年同期：人民幣1,829.4百萬元)。

毛利

	截至6月30日止六個月			
	2025年 毛利 人民幣千元 (未經審計)	2025年 毛利率 (%)	2024年 毛利 人民幣千元 (未經審計)	2024年 毛利率 (%)
銷售產品	592,673	26.6%	815,707	36.3%
藥物製劑	492,136	27.8%	494,768	34.0%
API	102,388	23.0%	311,793	41.7%
其他 ⁽¹⁾	-1,851	-10.7%	9,146	20.7%
CDMO服務	190,773	36.5%	174,563	31.2%
其他 ⁽²⁾	25,800	67.1%	9,004	39.2%
合計	<u>809,246</u>	<u>29.0%</u>	<u>999,274</u>	<u>35.3%</u>

附註：

(1) 其他產品主要包括胰酶API。

(2) 其他業務主要包括生產銷售服務、加工服務、技術支持服務及其他服務等。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，毛利減少人民幣190.1百萬元至人民幣809.2百萬元（去年同期：人民幣999.3百萬元）。報告期內，毛利率為29.0%（去年同期：35.3%），同比下降6.3個百分點；其中製劑業務毛利率同比下降6.2個百分點，主要受產品銷售單價下調的影響；原料藥(API)業務毛利率同比下降18.7個百分點，主要由於產品市價下行。

融資成本

本集團的融資成本包括銀行借貸以及公司債券的利息及融資費用。截至二零二五年六月三十日止六個月，融資成本減少人民幣42.3百萬元至人民幣42.2百萬元（去年同期：人民幣84.5百萬元），減少50.1%。融資成本減少主要是由於銀行借貸的利息較二零二四年同期減少所致。

稅項

截至二零二五年六月三十日止六個月，所得稅開支為人民幣62.5百萬元(去年同期：人民幣104.8百萬元)，減少約40.4%。

物業、廠房及設備的減值損失

本集團於報告期內確認了人民幣7.0百萬元物業、廠房及設備的減值損失(去年同期：無)。本集團對閒置固定資產進行了減值評估。可收回金額的估計結果表明，資產的可收回金額低於其賬面值，資產的賬面值會減記至可收回金額。

本公司權益持有人應佔溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔溢利為人民幣421.9百萬元(去年同期：人民幣663.7百萬元)，下降約36.4%。

每股盈利

每股基本盈利乃以本公司權益持有人應佔溢利除以截至二零二五年六月三十日止六個月期間本公司已發行普通股之加權平均數計算。每股攤薄盈利乃本公司權益持有人應佔溢利及除以截至二零二五年六月三十日止六個月期間本公司已發行普通股之加權平均數(已就普通股之所有潛在攤薄影響作調整)計算。

截至二零二五年六月三十日止六個月，每股基本盈利及每股攤薄盈利均為人民幣0.29元(去年同期：人民幣0.45元)，減少約35.6%。

流動資金及財務資源

庫務政策

本集團資本管理的主要目標是維持持續經營能力，有助本集團進行適當的產品定價並以合理成本取得融資，繼續為本公司股東提供回報及為其他利益相關者提供福利。本集團積極定期回顧及管理資本結構，並結合經濟狀況變動、日後資金需求、當前及預期的盈利能力及營運現金流量、預期資本開支及預期策略投資機會的具體情況而作出調整。本集團密切監控其負債資產比率(即借款總額除以資產總值)。

外匯風險

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團的主要收入來自海外市場銷售，主要結算貨幣為歐元和美元，合併範圍內擁有多家境外公司，涉及歐元、美元、港元等，國際匯率大幅變動可能會對本公司匯兌損益造成重大影響。本集團匯兌損益包含與本集團內部外幣借款往來相關的未實現匯兌損益，由於境內、外公司的記賬本位幣不相同，且外幣報表轉換差額不通過匯兌損益核算，因此在境、內外公司單體出現了無法在損益表抵銷的未實現匯兌損益，報告期內此類稅後未實現匯兌收益為人民幣167.8百萬元。本公司將進一步靈活運用金融市場工具，包括利用出口押匯，外匯衍生品等工具來降低匯率波動產生的匯兌損失風險，並將積極推動內部借款的轉股審批手續，降低內部往來造成的未實現匯兌損益對業績的影響。

流動資金及財務資源

本集團之流動資金狀況仍維持強勁。於報告期內，本集團之資金主要來自日常業務經營。於二零二五年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘約人民幣1744.7百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣1421.8百萬元)。

資本架構

於二零二五年六月三十日，本集團有短期貸款，金額約為人民幣2,486.5百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣2,367.2百萬元)及長期貸款，金額約人民幣528.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,081.0百萬元)。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團有約人民幣2,926.6百萬元資產抵押予銀行及其他金融機構，作為本集團獲授信貸融資之抵押(二零二四年十二月三十一日：約人民幣2,922.0百萬元)。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團及本公司均沒有重大之或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

資產及負債比率

於二零二五年六月三十日，本集團之總資產約人民幣17,235.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣17,343.5百萬元)，總負債約人民幣5,023.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣5,141.4百萬元)，而資產及負債比率(即總負債除以總資產)約29.1%(二零二四年十二月三十一日：約29.6%)。

利率風險

本集團的利率變動風險與浮動利率計息銀行借款有關。本集團的政策是使用固定和浮動利率債務組合來管理我們的利息成本。於二零二五年六月三十日，本集團約有68.4%的計息借款按固定利率計息(二零二四年十二月三十一日：約69.6%)。

債務

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (已經審計)
計息銀行及其他借款	3,014,657	3,448,209
租賃負債	79,174	96,592
金融債務總額	3,093,831	3,544,801
已抵押銀行存款	(7,580)	(80)
金融債務淨額	3,086,251	3,544,721

本集團計息銀行及其他借款之還款期如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (已經審計)
須於下列期間償還：		
一年內或按要求	2,486,486	2,367,161
一年後但於兩年內	239,313	567,118
兩年後但於五年內	97,167	335,213
於五年後	191,691	178,717
	<u>3,014,657</u>	<u>3,448,209</u>
合計	<u>3,014,657</u>	<u>3,448,209</u>

於二零二五年六月三十日，本集團銀行借款約為人民幣1,689.7百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣2,604.2百萬元）。於二零二五年六月三十日，本集團之其他借貸總額約為人民幣1,325.0百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣844.0百萬元）。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 公司資料

本公司是一家於一九九八年四月二十一日在中華人民共和國（以下簡稱「中國」）成立的股份有限公司。經中國證券監督管理委員會批准，本公司完成了首次公開發售並於二零一零年五月六日在深圳證券交易所上市（證券代碼：002399.SZ）。本公司於香港完成公開發售，H股在二零二零年七月八日在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市（股份代號：9989）。本公司於中國的辦事處的註冊地址為深圳市南山區朗山路21號。本公司於香港的主要營業地點的地址為香港灣仔港灣道30號新鴻基中心47樓4724室。本公司最終由一致行動人士李鏗先生和李坦女士控制。

本公司及其子公司（統稱為「本集團」）主要在亞洲、歐洲、北美及澳大利亞從事生物製藥生產、生物製藥服務、生物製藥貿易及生物製藥研發，以及在亞洲、歐洲和北美開展投資業務。

本中期簡明綜合財務資料已經審計委員會及董事會批准於二零二五年八月二十九日發佈。

2.1 編製基準

截至二零二五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號中期財務報告的相關規定編製，並應與本集團根據《國際財務報告準則》編製的截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

中期簡明綜合財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資、衍生金融工具及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產乃按公允價值計量。除另有說明外，本集團的中期簡明綜合財務資料以人民幣列示，且所有數值均約整至最接近的千位數。

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料所使用的會計政策及計算方法與本集團編製截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所使用者相同。

包含於中期簡明綜合財務資料作為可比較資料的有關截至二零二四年六月三十日止六個月的財務資料，並不構成本集團該年度的法定年度綜合財務報表而是摘錄自該等財務報表。

2.2 會計政策及披露事項變動

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二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟以下經修訂《國際財務報告準則》會計準則乃針對本 期間財務資料首次採納。

《國際財務報告準則》第21號的修訂 *缺乏可兌換性*

經修訂的《國際財務報告準則》會計準則的性質及影響闡述如下：

- (a) 《國際財務報告準則》第21號之修訂闡明瞭當一種貨幣缺乏可兌換性時，企業應如何評估該貨幣能否兌換成另一種貨幣，以及應如何在計量日估計即期匯率。該修訂要求披露相關資訊，使財務報表使用者能夠了解貨幣缺乏可兌換性的影響。由於本集團交易使用的貨幣以及將集團實體功能性貨幣折算為本集團呈報貨幣時所涉及的貨幣均具可兌換性，因此該修訂對本中期簡明綜合財務資料並無影響。

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品和服務分為多個業務單位，並具有以下四個可報告經營分部：

- (a) 藥物製劑分部，包括依諾肝素鈉注射液；
- (b) API分部，包括肝素鈉API和依諾肝素鈉API；
- (c) CDMO分部，包括研發、生產、質量管理、項目管理及根據客戶具體訂單進行商業生產；及
- (d) 「其他」分部。

分部收入及業績

截至二零二五年六月三十日止六個月（未經審計）

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入：					
銷售予外部客戶	1,767,907	444,504	523,229	55,747	2,791,387
分部間銷售	1,909,719	1,155,634	48	41,283	3,106,684
	<u>3,677,626</u>	<u>1,600,138</u>	<u>523,277</u>	<u>97,030</u>	<u>5,898,071</u>
調整：					
抵銷分部間銷售					(3,106,684)
客戶合同收入					<u>2,791,387</u>
分部業績：	443,041	136,316	190,773	53,610	823,740
調整：					
抵銷分部間業績					(14,494)
其他收入及收益					233,913
銷售及分銷開支					(193,154)
行政開支					(296,706)
金融及合約資產減值虧損					(1,289)
物業、廠房及設備減值虧損					(6,954)
其他開支					(1,539)
融資成本					(42,212)
應佔聯營公司虧損					<u>(17,663)</u>
本集團稅前利潤					<u><u>483,642</u></u>

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審計)

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入：					
銷售予外部客戶	1,453,516	747,599	560,378	67,164	2,828,657
分部間銷售	<u>2,310,607</u>	<u>1,149,292</u>	<u>265</u>	<u>76,737</u>	<u>3,536,901</u>
	<u>3,764,123</u>	<u>1,896,891</u>	<u>560,643</u>	<u>143,901</u>	<u>6,365,558</u>
調整：					
抵銷分部間銷售					(3,536,901)
客戶合同收入					<u>2,828,657</u>
分部業績：	454,738	461,857	174,560	43,526	1,134,681
調整：					
抵銷分部間業績					(135,407)
其他收入及收益					406,625
銷售及分銷開支					(191,911)
行政開支					(279,610)
金融資產減值轉回					11,446
其他開支					(15,906)
融資成本					(84,504)
應佔聯營公司虧損					<u>(77,765)</u>
本集團稅前利潤					<u><u>767,649</u></u>

區域資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
香港	3,656	6,678
美國	522,133	580,353
歐洲	1,548,299	1,390,708
中國內地	217,898	187,627
其他國家／地區	499,401	663,291
	<u>2,791,387</u>	<u>2,828,657</u>

上述收入資料乃基於客戶所在位置。

(b) 非流動資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (已經審計)
	中國內地	2,504,592
美國	3,229,364	3,291,361
歐洲	103,793	100,856
香港	3,244	3,397
合計	<u>5,840,993</u>	<u>5,966,565</u>

上述非流動資產資料乃基於資產所在位置，不包括金融工具與遞延所得稅資產。

有關主要客戶的資料

於截至二零二五年六月三十日止期間，來自佔總收入10%以上的單一外部客戶的收入約為人民幣322,465,000元。

於截至二零二四年六月三十日止期間，來自佔總收入10%以上的單一外部客戶的收入約為人民幣287,352,000元。

4. 收入

客戶合同收入

(i) 分類收入資料

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審計)

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
商品或服務類別					
產品銷售	1,767,907	444,504	-	17,272	2,229,683
CDMO服務	-	-	523,229	-	523,229
其他	-	-	-	38,475	38,475
客戶合同收入總額	<u>1,767,907</u>	<u>444,504</u>	<u>523,229</u>	<u>55,747</u>	<u>2,791,387</u>
收入確認時間					
在某個時間點轉移產品	1,767,907	444,504	-	17,272	2,229,683
在某個時間點轉移服務	-	-	284,878	13,470	298,348
隨時間轉移服務	-	-	238,351	25,005	263,356
客戶合同收入總額	<u>1,767,907</u>	<u>444,504</u>	<u>523,229</u>	<u>55,747</u>	<u>2,791,387</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審計)

分部	藥物製劑 人民幣千元	API 人民幣千元	CDMO 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
商品或服務類別					
產品銷售	1,453,516	747,599	-	44,183	2,245,298
CDMO服務	-	-	560,378	-	560,378
其他	-	-	-	22,981	22,981
	<u>1,453,516</u>	<u>747,599</u>	<u>560,378</u>	<u>67,164</u>	<u>2,828,657</u>
客戶合同收入總額	<u>1,453,516</u>	<u>747,599</u>	<u>560,378</u>	<u>67,164</u>	<u>2,828,657</u>
收入確認時間					
在某個時間點轉移產品	1,453,516	747,599	-	44,183	2,245,298
在某個時間點轉移服務	-	-	269,591	4,302	273,893
隨時間轉移服務	-	-	290,787	18,679	309,466
	<u>1,453,516</u>	<u>747,599</u>	<u>560,378</u>	<u>67,164</u>	<u>2,828,657</u>
客戶合同收入總額	<u>1,453,516</u>	<u>747,599</u>	<u>560,378</u>	<u>67,164</u>	<u>2,828,657</u>

下表顯示在每個報告期初已計入合約負債並在先前期間已履行的履約責任中確認的在截至二零二五年及二零二四年六月三十日止各期間確認的收入金額：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
計入期初合約負債餘額的已確認收入：		
產品銷售	53,003	22,859
CDMO服務	246,108	425,851
	<u>299,111</u>	<u>448,710</u>

(ii) 履約責任

產品銷售

除藥物製劑的中國客戶一般要求提前付款外，履約責任於產品交付後完成，且付款一般於交付後30日至180日內完成。

CDMO服務

就有償服務（「FFS」）模式下的服務而言，收入隨著時間推移而確認，且履約責任為初始預期期限不超過一年的合同的組成部分，因此，根據《國際財務報告準則》第15號的可行權宜方法，本集團不會對FFS模式下的未履約責任的價值進行披露。

就若干CDMO服務而言，本公司董事已確定，於接受客戶具體訂單下的可交付產品後，履約責任即告完成，因此，履約責任於某個時間點確認為收入。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日分配至剩餘履約責任（未履行或部分未履行）的交易價格如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (已經審計)
	一年內	<u>387,682</u>

所有履約責任預計於一年內予以確認。上述所披露的金額不包括受限制的可變對價。

5. 其他收入及收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
其他收入		
銀行利息收入	19,396	18,596
債權投資的利息收入	1,886	–
與以下相關的政府補助		
– 資產*	1,572	1,281
– 收入**	2,638	3,003
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的股息收入	17,508	207,876
其他收入總額	43,000	230,756
其他收益		
匯兌收益／(虧損)淨額	214,543	(12,134)
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的收益	2,412	1,361
公允價值(虧損)／收益，淨額：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產之公允價值虧損	(28,535)	(96,283)
衍生工具的公允價值(虧損)／收益	(2,865)	8,607
出售物業、廠房及設備項目的收益／(虧損)	1,289	(583)
出售於聯營公司投資的收益	–	272,018
其他	4,069	2,883
其他收益總額	190,913	175,869
其他收入及收益總額	233,913	406,625

* 本集團已獲得與資產相關的若干政府補助，用於投資實驗室設備和工廠。與資產相關的補助在相關資產的使用年期內於損益中確認。

** 已收取與收入相關的政府補助和補貼，以補償本集團的研發成本。與收入相關的若干補助預計會產生與未來有關的費用，並要求本集團遵守補助附帶的條件，並讓政府確認我們遵守該等條件。該等與收入有關的補助在擬補償的費用被支出的期間內，有系統地在損益表中確認。應收取其他與收入相關的政府補助(作為已發生的費用或損失的補償，或為直接向本集團提供財務支持而並無未來相關成本)在其成為應收款項期間於損益確認。

6. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
以下各項的利息支出：		
銀行借款	39,431	71,970
公司債券	—	6,796
租賃負債	545	776
其他融資成本	2,236	4,962
	<u>42,212</u>	<u>84,504</u>

7. 稅前利潤

本集團的稅前利潤乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
出售存貨的成本	1,649,750	1,443,136
提供服務的成本	332,391	386,247
物業、廠房及設備折舊	137,228	128,038
使用權資產折舊	19,219	18,686
其他無形資產攤銷	30,210	27,651
研發成本*	102,717	81,041
物業、廠房及設備減值虧損	6,954	—
核數師薪酬	2,660	2,698
僱員福利開支(包括董事及監事的薪酬)：		
工資及其他福利	312,752	229,924
退休金計劃供款、社會福利及其他福利**	30,684	52,627
未計入租賃負債計量的租金支出	2,149	1,676
融資成本	42,212	84,504
匯兌(收益)／虧損淨額	(214,543)	12,134
撇減／(轉回)存貨至可變現淨值	48,531	(13,934)
金融及合約資產的減值虧損／(轉回)：		
貿易應收款項減值虧損／(轉回)：	6,138	(8,491)
其他應收款項的減值轉回	(4,849)	(2,955)

* 研發成本包含在綜合損益表的「行政開支」中。

** 概無任何被沒收的供款可供本集團(作為僱主)用作減少現有的供款水平。

8. 所得稅開支

期內所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
即期稅項開支／(抵免)		
中國	63,049	4,776
美國	29,815	58,720
來自其他地區	1,656	4,525
過往年度撥備不足／(補足)	7,270	(5,041)
	<u>101,790</u>	<u>62,980</u>
遞延稅項(抵免)／開支		
中國	(35,365)	50,552
美國	(1,442)	(2,020)
來自其他地區	(2,521)	(6,699)
	<u>(39,328)</u>	<u>41,833</u>
期內稅項支出總額	<u><u>62,462</u></u>	<u><u>104,813</u></u>

9. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
本公司已宣派的股息	<u><u>366,824</u></u>	<u><u>—</u></u>

於二零二五年五月二十二日，本公司股東在股東週年大會上批准了二零二四年度溢利分配計劃，根據每10股本公司股份派發股息人民幣2.50元(含稅)，支付金額為人民幣366,824,051.00元(含稅)。

本集團與客戶的貿易條款主要以信貸為基礎。信用期一般為一至三個月。本集團力求嚴格控制其未償還應收款項，以將信貸風險降至最低。高級管理層會定期審查逾期餘額。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級工具。貿易應收款項結餘為免息。

基於賬單日期及扣除預期信用損失準備後，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (已經審計)
一年以內	1,411,337	1,173,191
一至兩年	23,002	18,964
兩至三年	7,570	5,496
三年以上	11,871	11,073
	<u>1,453,780</u>	<u>1,208,724</u>
減：預期信用損失準備	32,911	25,927
	<u>1,420,869</u>	<u>1,182,797</u>

貿易應收款項預期信用損失準備的變動如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (已經審計)
年初／期初	25,927	40,039
減值虧損／(轉回)	8,447	(7,745)
撤銷	(3,220)	(6,164)
匯兌調整	1,757	(203)
	<u>32,911</u>	<u>25,927</u>

12. 貿易應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (已經審計)
貿易應付款項	<u>364,792</u>	<u>299,692</u>

於二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (已經審計)
一年以內	355,699	290,366
一至兩年	7,617	8,592
兩至三年	1,124	201
三年以上	352	533
	<u>364,792</u>	<u>299,692</u>

貿易應付款項為不計息且一般於30日至90日內結算。

13. 股本

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (已經審計)
已註冊、發行及繳足1,467,296,204股普通股	<u>1,467,296</u>	<u>1,467,296</u>

本公司H股所得款項使用情況

本公司H股於二零二零年七月八日在香港聯交所主板上市，本公司自該H股發售獲得的所得款項淨額（「所得款項淨額」）約為人民幣3,538.4百萬元。根據本公司日期為二零二零年六月二十四日的招股章程中描述的所得款項淨額用途計劃，所得款項淨額約30%（或約人民幣1,061.5百萬元）擬用於改善資本結構及償還現有債務；所得款項淨額約30%（或約人民幣1,061.5百萬元）擬用作在歐盟及其他全球市場（如中國）拓展銷售及營銷網絡以及基礎設施；所得款項淨額約20%（或約人民幣707.7百萬元）擬用作提升我們的開發及生產能力，並擴大本集團向賽灣生物提供的產品及服務；所得款項淨額約20%（或約人民幣707.7百萬元）擬用作創新藥的投資。

於二零二三年十一月二十日，本集團宣佈變更餘下所得款項淨額的用途，其將根據（其中包括）本集團的業務需要及市況使用。本公司股東已於二零二三年十二月十五日舉行的本公司臨時股東大會上批准變更餘下所得款項淨額的用途。

截至二零二五年六月三十日，未動用所得款項淨額約為人民幣61.3百萬元。詳情載於下表：

業務目標	截至二零二五年		截至二零二五年 六月三十日 累計已動用 所得款項淨額 (人民幣百萬元)	於二零二五年 六月三十日 未動用 所得款項淨額 (人民幣百萬元)
	於二零二四年 十二月三十一日 未動用 所得款項淨額 (人民幣百萬元)	於二零二五年 六月三十日 止六個月 已動用 所得款項淨額 (人民幣百萬元)		
(1) 改善資本結構及償還現有債務	-	-	1,034.4	-
(2) 在歐盟及其他全球市場(如中國)拓展銷售及營銷網絡以及基礎設施；擴大生產規模及組織，增加生產資源的採購及儲備	177.3	177.3	1,013.8	-
(3) 提升我們的開發及生產能力，並擴大我們向賽灣生物提供的產品及服務	36.5	33.9	309.0	2.6
(4) 創新藥的投資	80.0	21.3	111.6	58.7
(5) 本公司的一般營運資金或(在中國法律法規允許的情況下)將結餘存入中國金融機構作為短期存款	-	-	1,008.3	-
總計：	<u>293.8</u>	<u>232.5</u>	<u>3,477.1</u>	<u>61.3</u>

於二零二五年六月三十日，本公司已累計動用人民幣1,034.4百萬元以改善資本結構及償還現有債務；已累計動用人民幣1,013.8百萬元在歐盟及其他全球市場(如中國)拓展銷售及營銷網絡以及基礎設施；擴大生產規模及組織，增加生產資源的採購及儲備；已累計動用人民幣309.0百萬元用作提升我們的開發及生產能力，並擴大我們向賽灣生物提供的產品及服務；已累計動用人民幣111.6百萬元作創新藥的投資；已累計動用人民幣1,008.3百萬元用作本公司的一般營運資金；其餘未動用所得款項淨額人民幣61.3百萬元都以存款存放於持牌金融機構。本集團預期於二零二五年十一月三十日或之前悉數動用餘下所得款項淨額。

上文未使用所得款項淨額使用情況的預期時間表乃基於本集團的最佳估計，受市場狀況未來發展的變動所規限。

重大投資

於二零二五年六月三十日，本集團未持有價值佔本公司總資產5%或以上的重大投資。於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大投資或購買資本資產的計劃。

購買、出售或贖回上市證券

本公司及其附屬公司於截至二零二五年六月三十日止六個月，概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。於二零二五年六月三十日，本公司並無庫存股份（定義見上市規則）。

對子公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售事項

報告期內，本集團無任何對子公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售事項。

報告期後事項

本公司並無報告期後事項須提請本公司股東注意。

僱員及薪酬政策

本集團於二零二五年六月三十日有2,131名僱員，其薪酬、花紅及津貼根據僱員之表現、經驗及當時之市場薪酬釐定。其他僱員福利包括強積金、保險及醫療、資助培訓，以及員工股份激勵計劃。於報告期內，員工成本（包括董事酬金）總額約為人民幣343.4百萬元（去年同期：約人民幣282.6百萬元）。

遵守企業管治守則

本公司致力確保高水平的企業管治，並已採用香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄C1的企業管治守則（「**企業管治守則**」）所載的守則條文。報告期內，本公司已遵守企業管治守則之全部適用守則條文。

董事會目前包括四名執行董事及三名獨立非執行董事，而獨立非執行董事不少過董事會的三分之一。董事會有如此百分比的獨立非執行董事可確保彼等的意見舉足輕重並反映董事會的獨立性。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採用香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄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、監事及本集團高級管理人員（彼等因在本公司或其子公司的有關職位或受僱工作而可能管有與本公司證券有關的內幕消息）進行證券交易的行為守則，其條款不遜於標準守則載列的規定準則。經本公司作出特定查詢後，全體董事、監事及本集團高級管理人員已確認報告期內已遵守標準守則所載列的準則。本公司將會繼續確保遵守標準守則載列的相應條文。

審計委員會審閱中期業績

本公司之審計委員會（「**審計委員會**」）已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績。

審計委員會已考慮及審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並就內部控制、風險管理及財務報告事宜與管理層進行了討論。審計委員會認為，本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績符合相關會計準則、法規及規例，並已正式作出適當披露。

中期股息

董事會議決不宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息（去年同期：無）。

刊登二零二五年中期業績公告及中期報告

本公告將於本公司網站(<http://www.hepalink.com>)及香港聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)刊登。本公司二零二五年中期報告將於適當時候提供予本公司股東及將於本公司及香港聯交所網站刊登。

致謝

承蒙各位股東的鼎力信賴、支持和理解，本集團全體員工的不懈努力，本人謹代表董事會致以謝意。

承董事會命
深圳市海普瑞藥業集團股份有限公司
董事長
李鋌

中國深圳

二零二五年八月二十九日

於本公告日期，本公司執行董事為李鋌先生、李坦女士、單宇先生及張平先生；本公司獨立非執行董事為呂川博士、黃鵬先生及易銘先生。

本公告載有有關本集團業務前景、估計財務狀況、業務計劃預測及增長戰略的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述乃基於本集團當前可用資料作出，並根據截至本公告之時所作展望載入本公告。該等前瞻性陳述乃根據若干預測、假設及前提作出，部分為本集團主觀意見或超出本集團控制。該等前瞻性陳述或會被證明為不正確且未必能於將來實現。該等前瞻性陳述包含大量風險及不確定性。鑒於該等風險及不確定性，本公告載列該等前瞻性陳述不應被視為董事會或本集團作出該等計劃及目標將會實現的陳述。此外，本公告亦包含基於本集團管理層賬目所編製報表，該等報表未經本集團核數師審核或審閱。因此，股東及潛在投資者不應過分依賴該等報表。