

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。



上海先鋒控股有限公司 Shanghai Pioneer Holding Ltd

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01345)

截至二零二六年六月三十日止六個月之 中期業績公告

中期業績

上海先鋒控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然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(「報告期」)之未經審核綜合業績，連同截至二零二五年同期之比較數字如下：

財務摘要

- 本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的收益為人民幣602.8百萬元，較去年同期人民幣647.3百萬元減少6.9%。
- 本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的毛利為人民幣317.4百萬元，較去年同期人民幣303.0百萬元增加4.7%。
- 本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的純利為人民幣55.3百萬元，較去年同期人民幣45.8百萬元增加20.7%。
- 本公司截至二零二六年六月三十日止六個月每股基本盈利為人民幣0.05元，較去年同期人民幣0.04元增加25.0%。

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

		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)
	附註		
收益	3	602,814	647,266
銷售成本		(285,439)	(344,238)
毛利		317,375	303,028
其他收入	4	25,035	7,588
其他收益及虧損淨額	5	651	(10,449)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回	6	(660)	(114)
分銷及銷售開支		(184,286)	(163,918)
行政開支		(67,866)	(68,563)
研發開支		(2,062)	(2,378)
融資成本		(1,610)	(1,312)
應佔聯營公司的業績		28	(302)
除稅前溢利		86,605	63,580
所得稅開支	7	(31,293)	(17,811)
期內溢利	6	55,312	45,769
其他全面收益			
不會重新分類至損益的項目：			
—按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的金融資產投資的公允價值虧損(扣除所得稅)		(11,109)	(13,845)
其後可能重新分類至損益的項目：			
—換算海外業務的匯兌差額		487	—
—應佔聯營公司的匯兌差額		(221)	184
期內其他全面收益		(10,843)	(13,661)
期內全面收益總額		44,469	32,108
以下人士應佔期內溢利：			
本公司擁有人		56,401	47,736
非控股權益		(1,089)	(1,967)
		55,312	45,769
以下人士應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		45,558	34,075
非控股權益		(1,089)	(1,967)
		44,469	32,108
每股盈利	8		
—基本(人民幣元)		0.05	0.04
—攤薄(人民幣元)		0.05	0.04

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	10	156,796	163,772
使用權資產		17,317	21,082
無形資產		16,000	16,434
於聯營公司的權益		57,002	55,057
按公允價值計入其他全面收益的 金融資產	11	60,163	71,002
按公允價值計入損益(「按公允價值 計入損益」)的金融資產	13	54,612	57,412
專有技術預付款項	12	76,594	76,594
應收一名關連方款項	12	56,256	40,649
遞延稅項資產		8,945	11,586
		<u>503,685</u>	<u>513,588</u>
流動資產			
存貨		294,717	297,114
貿易及其他應收款項	12	525,457	449,953
可收回稅項		17,666	18,191
按公允價值計入損益的金融資產	13	—	20,000
已抵押銀行存款		110,031	24,043
現金及現金等價物		157,027	166,606
		<u>1,104,898</u>	<u>975,907</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	242,693	216,170
應付關連方款項		859	736
稅項負債		31,894	25,030
銀行借貸	15	159,094	56,600
租賃負債		3,179	2,345
合約負債		2,478	2,246
		<u>440,197</u>	<u>303,127</u>
流動資產淨值		<u>664,701</u>	<u>672,780</u>
總資產減流動負債		<u>1,168,386</u>	<u>1,186,368</u>

簡明綜合財務狀況表(續)

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		21,416	21,649
銀行借貸	15	52,000	58,001
租賃負債		3,733	4,443
按公允價值計入損益的金融負債	13	20,000	20,000
遞延收入		35,970	37,060
		<u>133,119</u>	<u>141,153</u>
資產淨值		<u>1,035,267</u>	<u>1,045,215</u>
資本及儲備			
本公司擁有人應佔權益			
股本		77,399	77,399
儲備		962,522	971,996
		<u>1,039,921</u>	<u>1,049,395</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>1,039,921</u>	<u>1,049,395</u>
非控股權益		(4,654)	(4,180)
權益總額		<u>1,035,267</u>	<u>1,045,215</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1. 公司資料及編製基準

上海先鋒控股有限公司(「**本公司**」)於二零一三年二月五日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的股份自二零一三年十一月五日起在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於One Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands，而本公司的主要營業地點位於中華人民共和國(「**中國**」)上海市普陀區武威路88弄15號。本公司的直接及最終控股公司分別為Pioneer Pharma (BVI) Limited (「**Pioneer BVI**」)及Tian Tian Limited，兩間公司均於英屬處女群島註冊成立，並由李新洲先生(「**李先生**」)及李先生的配偶吳茜女士控制。

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**」)的主要業務為營銷、推廣及銷售醫藥產品及醫療設備及供應品以及提供金屬表面處理服務。

簡明綜合財務報表已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號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄D2的適用披露規定而編製。

本公司董事已於批准簡明綜合財務報表時合理預期本集團有足夠資源於可見未來繼續營運。因此，彼等於編製簡明綜合財務報表時繼續採用持續經營會計基準。

2. 重大會計政策資料

於編製中期簡明綜合財務資料時採用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的年度綜合財務報表所採用者一致，惟就本期財務資料首次採用的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號的修訂	金融工具分類及計量
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	涉及依賴自然能源的電力的合約
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

本中期期間應用該等國際財務報告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／或載於該等簡明綜合財務報表的披露並無造成重大影響。本集團並無提早應用任何於本會計期間尚未生效的新訂或經修訂國際財務報告準則。

3. 分部資料

銷售醫藥產品及醫療設備及供應品的收益於客戶獲得明確貨品的控制權(客戶接納或耗用後)時確認。

向執行董事(即主要營運決策者(「**主要營運決策者**」))就資源分配及評估分部表現呈報的資料著重於交付貨品的類型。分部溢利指各分部所賺取的毛利。

具體而言，本集團在國際財務報告準則第8號項下須呈報經營分部如下：

- (a) 眼科醫藥產品—本集團的眼科醫藥產品透過管道管理安排銷售予客戶(「**透過提供管道管理服務銷售的產品**」)。透過提供管道管理服務銷售的產品僅與愛爾康的銷售安排有關。

於二零二四年八月，愛爾康與中國一家眼科醫藥平台公司歐康維視生物達成一項協議，將向其轉讓愛爾康8款眼科產品(4款乾眼症上市藥物、1款眼科表面麻醉藥物、1款眼底造影藥物、1款散瞳藥物及1條在研乾眼症管線)在華市場權益。據此，本集團與愛爾康將不再就相關產品的進口、倉儲、分銷和銷售事宜續訂新協議。截至二零二五年十二月三十一日止年度的本產品類別銷售收入來自於此前協議期內所採購的庫存產品消化。

- (b) 除眼科醫藥產品外，本集團的所有醫藥產品及醫療設備及供應品透過綜合性營銷、推廣及管道管理安排銷售予客戶(「**透過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的產品**」)。

3. 分部資料(續)

分部收益及業績

本集團按經營及須呈報分部劃分的收益及業績分析如下：

截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)

	透過提供 綜合性營銷、 推廣及管道 管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供 管道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	<u>602,814</u>	<u>-</u>	<u>602,814</u>
分部業績	<u>317,375</u>	<u>-</u>	<u>317,375</u>
其他收入			25,035
其他收益及虧損淨額			651
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回			(660)
分銷及銷售開支			(184,286)
行政開支			(67,866)
研發開支			(2,062)
融資成本			(1,610)
應佔聯營公司的業績			<u>28</u>
除稅前溢利			<u>86,605</u>

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

	透過提供 綜合性營銷、 推廣及管道 管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供 管道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	<u>587,690</u>	<u>59,576</u>	<u>647,266</u>
分部業績	<u>299,242</u>	<u>3,786</u>	<u>303,028</u>
其他收入			7,588
其他收益及虧損淨額			(10,449)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回			(114)
分銷及銷售開支			(163,918)
行政開支			(68,563)
研發開支			(2,378)
融資成本			(1,312)
應佔聯營公司的業績			<u>(302)</u>
除稅前溢利			<u>63,580</u>

3. 分部資料(續)

客戶合約收益劃分

	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)
銷售類別		
銷售醫藥產品	209,178	272,502
銷售醫療設備及供應品	393,636	374,764
	602,814	647,266
主要產品類別		
透過提供管道管理服務銷售的產品：		
愛爾康	—	59,576
透過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的產品：		
醫藥產品	209,178	212,926
醫療設備及供應品	393,636	374,764
	602,814	587,690
	602,814	647,266

地域資料

本集團來自外部客戶的收益均歸屬於集團實體註冊國家，即中華人民共和國。

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)
政府補助(附註)	17,105	3,413
銀行存款利息收入	128	158
其他貸款的貸款利息	3,536	3,124
金屬表面處理服務收入	3,773	733
其他	493	160
	25,035	7,588

附註：截至二零二六年六月三十日止六個月，政府補助人民幣1,090,000元(二零二五年：人民幣1,090,000元)指計入損益的遞延收入金額。其餘政府補助金額指從地方政府鼓勵中國業務營運的無條件補助收取的現金，並於收取時於損益中確認。

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 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
匯兌收益／(虧損)淨額	730	(9,890)
出售物業、廠房及設備收益／(虧損)	15	(732)
提早終止租賃的收益	-	672
其他	(94)	(499)
	651	(10,449)

6. 除稅前溢利

	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)
除稅前溢利經扣除以下各項後計算得出：		
董事薪酬	3,068	2,704
其他員工退休福利計劃供款	5,705	4,379
其他員工成本	49,405	27,528
總員工成本	58,178	34,611
存貨撇減	4,135	1,756
使用權資產折舊	1,503	590
物業、廠房及設備折舊	11,949	14,691
無形資產攤銷	434	3,404
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回(附註)	660	114

附註：於截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表中使用的輸入數據及假設的釐定基準以及估計方法，與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度財務報表中所遵循者一致。

7. 所得稅開支

	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)
即期稅項		
－中國企業所得稅(「企業所得稅」)	18,528	23,034
－過往期間撥備不足	10,357	265
	<u>28,885</u>	<u>23,299</u>
遞延稅項開支	2,408	(5,488)
	<u>31,293</u>	<u>17,811</u>

8. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
計算每股基本盈利所用的盈利	<u>56,401</u>	<u>47,736</u>
股份數目		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數	<u>1,158,964,000</u>	<u>1,164,472,366</u>

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數已計及交通銀行信託有限公司根據股份獎勵計劃於市場購買的普通股，以及由本公司購回的普通股。

由於在該兩個期間內均無發行潛在攤薄普通股，故並無就該兩個期間呈列每股攤薄盈利。

9. 股息

於本中期期間，已就截至二零二五年十二月三十一日止年度向本公司股東宣派末期股息每股0.054港元(相當於約人民幣0.048元)(二零二五年：就截至二零二四年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股0.056港元(相當於約人民幣0.052元))。中期期間宣派及派付的股息總額為人民幣54,417,000元(二零二五年：人民幣59,708,000元)。

9. 股息(續)

本中期期末後，本公司董事已決定向本公司股東派付中期股息每股0.056港元(相當於約人民幣0.049元)，合共為70,417,000港元(相當於約人民幣61,615,000元)(二零二五年：80,477,000港元(相當於約人民幣74,189,000元))。

10. 物業、廠房及設備的變動

於本中期期間，本集團為收購傢俬及設備以及建造工廠廠房支付約人民幣5,406,000元(二零二五年：人民幣17,942,000元)。

11. 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

	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)
上市投資：		
－於澳洲上市的股本證券(附註a)	<u>18,197</u>	<u>29,036</u>
非上市投資：		
－科銳斯(附註b)	<u>28,304</u>	<u>28,304</u>
－SuisHealth(附註c)	<u>13,662</u>	<u>13,662</u>
	<u>60,163</u>	<u>71,002</u>

附註：

- (a) 該金額指於Paragon Care Limited(「Paragon」) 1.74%(二零二五財年：1.74%)普通股的股本投資。

根據可得的澳洲證券交易所市場報價，於二零二六年六月三十日，本集團於Paragon(其股份在澳洲證券交易所上市)的權益的公允價值為3,888,000澳元(「澳元」)(相當於約人民幣18,197,000元)。

根據可得的澳洲證券交易所市場報價，於二零二五年十二月三十一日，本集團於Paragon(其股份在澳洲證券交易所上市)的權益的公允價值為6,192,000澳元(相當於約人民幣29,036,000元)。

- (b) 該金額指於科銳斯醫療科技(上海)有限公司(「科銳斯」，一間從事醫療技術生產的私人公司) 10%(二零二五財年：10%)股權的股本投資。

- (c) 該金額指於SuisHealth Biotech AG(「SuisHealth」，一間從事化妝品、護膚品、個人護理品及營養補充品開發、製造、銷售及營銷的私人公司) 30%(二零二五財年：30%)股權的股本投資。

董事已選擇指定上述投資為按公允價值計入其他全面收益的金融資產，原因是其認為於損益中確認該等投資的公允價值短期波動不符合本集團長期持有該等投資並從長遠實現其業績潛力的策略。

12. 貿易及其他應收款項以及預付款項

	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)
專有技術預付款項(附註1)	76,594	76,594
應收一名關連方款項(附註2)	56,256	40,649
非即期部分	132,850	117,243
貿易應收款項及應收票據(附註3)	302,117	281,138
減：信貸虧損撥備	(1,724)	(1,434)
	300,393	279,704
其他應收款項(附註4)	57,665	7,065
應收一名關連方款項(附註5)	39,439	34,528
員工墊款	46,592	42,750
按金	2,126	1,964
	446,215	366,011
預付供應商款項(附註6)	42,036	44,583
其他可收回稅項	37,206	39,359
即期部分	525,457	449,953

附註1：本公司於中國註冊成立的全資附屬公司重慶先鋒醫藥有限公司(「重慶先鋒」)與關連方Q3醫療器械有限公司(「Q3醫療」)訂立轉讓協議(「轉讓協議」)。根據轉讓協議的條款，重慶先鋒以固定代價9,000,000歐元向Q3醫療收購知識產權。於二零二五年十二月三十一日，該款項已由本集團悉數結清，根據轉讓協議的條款，無需另行支付代價或款項。直至二零二六年六月三十日，本集團已取得其附屬公司在中國大陸8項專利中的5項並已將其註冊。概無有關該收購事項及轉讓協議的其他非現金交易及資本承擔。

本集團將該款項確認為預付款項乃由於經考慮根據轉讓協議，Q3醫療有權於三年內行使其關於知識產權的回購權利，因此根據國際會計準則第38號無形資產，本集團尚未取得該等知識產權的控制權。在此情況下，Q3醫療應退還本公司所付的全部成本費用，另加介乎30%至80%的溢價。收購知識產權的代價乃參考獨立第三方估值師編製的估值計算。本公司計劃利用其於中國的現有廠房，並購買必要設備，以生產及銷售該知識產權項下產品。截至本公告日期，Q3醫療並無行使其回購權利以收購知識產權。

附註2：於二零二六年六月三十日，應收一名關連方Q3醫療的款項人民幣56,256,000元(二零二五財年：人民幣40,649,000元)為無抵押，按每年6%計息，合約到期日為二零二七年十二月。

Q3醫療的創新醫療器械產品已在歐洲、拉丁美洲及東南亞市場的醫生群體中獲得廣泛認可，展現出卓越的臨床價值及巨大的市場潛力。在獲得貸款時，其產品正處於銷售加速增長階段，需要財務支持。

附註3：就銷售醫藥產品而言，本集團給予其貿易客戶30天至180天的信貸期。

就銷售醫療設備及供應品而言，本集團給予其貿易客戶120天至180天的信貸期。

附註4：於二零二六年六月三十日的其他應收款項中，約人民幣40,700,000元(二零二五財年：人民幣零元)為向一名獨立第三方提供的無抵押貸款，按每年5.8%計息，合約到期日不超過報告期後12個月。

附註5：應收一名關連方深圳地球大師科技有限公司(「地球大師」)的款項為無抵押，按每年12%計息，合約到期日不超過報告期後12個月。李新洲先生為地球大師的董事。

本公司董事認為該墊款的減值並不重大。

附註6：預付供應商款項包括應收地球大師的款項約人民幣9,369,000元(二零二五財年：人民幣11,605,000元)。該等結餘指採購商品的預付款項，屬貿易性質。

截至報告期末的貿易應收款項及應收票據包括貿易應收款項(扣除減值虧損)，根據發票日期(與相關收益確認日期相近)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)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	156,278	145,730
61天至180天	92,424	112,399
181天至一年	41,914	13,496
一年以上	9,777	8,079
	300,393	279,704

於二零二六年六月三十日，本集團合共持有應收票據人民幣5,485,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣12,020,000元)，用於結清未來貿易應收款項。本集團於報告期末繼續確認其全部賬面值。本集團所有應收票據的屆滿期均少於一年。

13. 按公允價值計入損益的金融資產／(負債)

	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)
金融資產：		
非上市投資：		
－結構性銀行存款(附註1)	—	20,000
即期部分	—	20,000
非上市債務工具：		
－於上海譽瀚基金的投資(附註2)	36,655	37,655
－於嘉興譽瀚基金的投資(附註3)	17,957	19,757
非即期部分	54,612	57,412
金融負債：		
－可換股票據(附註4)	(20,000)	(20,000)
非即期部分	(20,000)	(20,000)

附註1：於二零二五年十二月三十一日，結構性銀行存款的年利率介乎1.20%至2.20%。結構性銀行存款已向銀行抵押以取得所開具信用證，因此被分類為流動資產。存款於二零二六年一月五日清償相關銀行借貸後解除。

附註2：該金額指於在中國註冊成立的上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「上海譽瀚基金」)的投資。上海譽瀚基金專門從事投資醫藥行業的多間目標企業。於二零二六年六月三十日，上海譽瀚基金已收取其合夥人出資約人民幣76.5百萬元(二零二五年：人民幣86.5百萬元)，其中本集團注資約人民幣7.65百萬元(二零二五年：人民幣8.65百萬元)，佔上海譽瀚基金合夥人資本10%(二零二五年：10%)。上海譽瀚基金投資於非上市私營實體及結構性銀行存款。

附註3：該金額指於在中國註冊成立的嘉興譽瀚股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興譽瀚基金」)的投資。嘉興譽瀚基金專門從事投資醫藥行業的多間目標企業。於二零二六年六月三十日，嘉興譽瀚基金已收取其合夥人出資約人民幣124百萬元(二零二五財年：人民幣151百萬元)，其中本集團注資約人民幣8.20百萬元(二零二五財年：人民幣10百萬元)，佔嘉興譽瀚基金合夥人資本6.62%(二零二五年十二月三十一日：6.62%)。嘉興譽瀚基金投資於非上市私營實體及結構性存款。

附註4：本公司全資附屬公司重慶求善醫療器械有限公司(「重慶求善」)於二零二五年十二月十九日向一名獨立第三方發行人民幣20,000,000元的可轉換貸款票據。該等票據於二零二八年十二月十八日到期，以人民幣計值。其持有人有權(但並無責任)在達成特定履約及事件條件後將該等票據轉換為重慶求善的普通股。

轉換特徵不符合國際會計準則第32號項下的固定換固定條件，因為轉換價及擬發行的股份數目取決於未來條件。因此，該工具分類為金融負債並指定為按公允價值計入損益。於二零二五年十二月三十一日的公允價值乃根據獨立合資格專業估值師出具的估值報告釐定，當中採用貼現現金流量法並應用期權調整利差以反映信貸風險。

於二零二五年十二月三十一日的關鍵估值輸入數據包括貼現率、期權調整利差、預期年期及無風險利率。

年內可轉換貸款票據的變動載列如下：

	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)
期初賬面值	20,000	—
來自按公允價值計入損益的金融負債的墊款	—	20,000
期末賬面值	20,000	20,000

14. 貿易及其他應付款項

	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)
貿易應付款項	190,277	167,780
應付工資及福利	6,675	6,364
其他應付稅項	3,536	5,268
應付營銷服務費	9,481	8,005
已收分銷商按金	9,689	8,675
其他應付款項及應計費用	23,035	20,078
	<u>242,693</u>	<u>216,170</u>

本集團一般就採購商品獲授30天至180天的信貸期。

以下為於報告日期末按交付日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	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)
0至90天	78,308	123,816
91天至180天	107,173	1,198
181天至一年	2,806	41,323
超過一年	1,990	1,443
	<u>190,277</u>	<u>167,780</u>

15. 銀行借貸

於本中期期間，本集團償還其流動銀行借貸人民幣42,773,000元(二零二五年六月三十日：人民幣65,934,000元)及籌借流動銀行借貸人民幣139,266,000元(二零二五年六月三十日：人民幣61,162,000元)。除人民幣66,679,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣29,600,000元)的流動銀行借貸為無抵押外，人民幣92,415,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣27,000,000元)的銀行借貸以個人擔保、公司擔保以及物業、廠房及設備作抵押。該等金額於一年內到期。本集團以固定利率計息的借貸的實際利率介乎每年1.60%至3.90%(二零二五年十二月三十一日：每年1.30%至3.00%)。

本集團的非流動有擔保銀行借貸人民幣52,000,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣58,001,000元)應於二零二七年十二月十九日及二零三零年六月十七日償還。該等合約包含一項契諾，要求每年須將款項用於物業、廠房及設備投資用途。倘未能達成契諾，貸款將須按要求償還。於二零二六年六月三十日，本集團達成契諾要求，故借貸分類為非流動。於二零二六年六月三十日，本集團已遵守所有須於二零二六年六月三十日或之前達成的契諾。須於本中期期間結束後遵守的契諾不影響於本中期期間結束時將相關借貸分類為流動或非流動。本集團以浮動利率計息的借貸的實際利率介乎每年2.50%至2.51%(二零二五年十二月三十一日：2.50%至2.51%)。

管理層討論與分析

業務回顧

二零二六年上半年，中國經濟運行總體平穩，國內生產總值(GDP)達到人民幣695,704億元，同比增長4.7%，經濟發展持續展現韌性。上半年全國居民人均可支配收入人民幣22,981元，名義增長5.2%；全國居民人均消費支出人民幣14,836元，名義增長3.7%。醫療保健領域，上半年居民人均醫療保健消費支出為人民幣1,330元，同比增長1.2%，佔人均消費支出的比重達到9.0%，全民健康剛性需求持續穩定釋放。

在人口老齡化提速與全民健康戰略驅動下，國內醫療衛生體系持續完善，「三醫聯動」改革縱深推進，形成覆蓋醫藥研發、註冊、生產、流通及終端服務的全鏈條規範化監管體系。行業整體呈現「控費提質、鼓勵創新」的發展基調，醫保精細化管控持續優化醫療資源配置，政策端持續加大對高臨床價值產品與前沿醫療技術的扶持力度。數字化、循證化理念加速滲透，推動行業擺脫傳統分銷模式，向專業化、服務化、精準化方向升級，倒逼行業主體優化經營佈局、把握結構性發展機遇。

醫藥商業化服務領域的改革持續深化，藥品及醫用耗材集採進入常態化、制度化階段，持續壓縮標準化成熟產品的流通利潤空間，重塑行業定價與市場流通格局。行業競爭邏輯持續迭代，粗放式價差分銷模式逐步弱化，推動市場主體向精細化運營、專業化學術服務轉型。行業配套規範持續完善，二零二六年五月，國家藥監局等七部門聯合發佈《醫藥代表管理辦法》，清晰界定學術推廣邊界，引導市場推廣回歸循證醫學本質。同時，二零二六年三月國家醫保局聯合

多部門印發《關於醫保支持基層醫療衛生服務發展的指導意見》，持續完善縣域醫共體建設、優化基層醫保支付機制，進一步激活下沉醫療市場需求。系列政策持續優化行業營商生態，推動企業合規管理常態化、主動化，利好具備合規運營能力與全國渠道佈局優勢的專業藥械商業化服務商。

創新醫療器械賽道迎來結構性發展機遇，成為醫藥產業升級的重點方向。二零二六年三月，國家藥監局發佈《關於開展醫療器械臨床創新成果轉化「春雨行動」的通知》，聚焦醫工深度融合，搭建創新醫療器械審評輔導通道，暢通臨床創新成果轉化路徑，大力培育具備顯著臨床應用價值的創新產品。生物可吸收介入耗材等能夠滿足尚未被解決臨床需求，擁有差異化創新價值的醫療器械賽道迎來良好發展機遇。行業加速向技術創新、自主可控方向轉型，具備自主技術權益的企業逐步建立核心競爭壁壘。

進口藥械市場對外開放持續深化，海內外優質醫療資源互通效率顯著提升。報告期內，新版《藥品管理法實施條例》正式施行，配套落地《藥品試驗數據保護實施辦法》，為境外原研進口藥品提供數據保護支持；藥監局持續優化境外已上市新藥審評流程，認可合規境外臨床數據，有效縮短進口創新藥械國內上市週期。此外，國家同步完善藥品價格形成機制，強化臨床價值在新藥定價中的核

心導向。報告期內，粵港澳大灣區持續優化「港澳藥械通」政策，拓寬境外創新藥械應用場景；上海等地亦出台配套措施，支持進口醫療器械本土化生產與技術轉移。持續開放的政策環境，為本集團深耕全球供應鏈、持續引進優質專科進口藥械提供良好的市場條件，行業競爭逐步轉向資源整合、合規運營與產業化落地的綜合實力比拼。

面對行業機遇與挑戰並存的發展格局，本集團依託成熟的全球廠商合作網絡與全國化學術推廣渠道穩步推進經營佈局。針對集採常態化、行業規範化發展趨勢，我們持續夯實進口專科藥品、高端醫療器械學術推廣主營業務，優化渠道佈局、完善供應鏈合規體系，穩固核心存量業務。同時，緊抓創新醫療器械國產化政策紅利，穩步推進境外先進技術本土化轉化工作，有序開展阿基米德生物可降解消化介入支架項目的臨床註冊工作，及加快重慶榮昌生產基地（「**榮昌生產基地**」）建設。我們持續推進戰略升級，力爭從單一進口藥械商業化平台，逐步轉型成為集產品引進、技術轉化、自產運營於一體的綜合醫療企業，依託雙輪驅動佈局持續把握行業結構性成長機遇。

1. 產品發展

截至二零二六年六月三十日，本集團產品組合的醫藥產品(絕大部分為處方藥品)包括鎮痛、心血管病、免疫、婦科、消化科及其他治療領域。醫療器械產品涵蓋眼科、齒科、心內科、傷口護理等治療領域。

1.1 通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的產品

類別	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月		佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)
		佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)			
收益：						
藥品	209,178	34.7	212,926	32.9		
醫療設備及供應品	393,636	65.3	374,764	57.9		
毛利：						
藥品	146,523	46.2	152,627	50.4		
醫療設備及供應品	170,852	53.8	146,615	48.4		

報告期內，通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的藥品收益為人民幣209.2百萬元，較去年減少1.8%，佔本集團於報告期內收益34.7%。毛利為人民幣146.5百萬元，較去年減少4.0%，佔本集團於報告期內毛利46.2%。

於報告期內，本集團積極推進各項市場工作，通過對產品差異化特點的深入挖掘，嚴格貫徹專業學術推廣策略，積極拓展和深化臨床專家網絡，擴大品牌影響力。針對本集團之重要產品戴芬，本集團通過專業的學術賦能與市場營銷方案，著力於開拓更廣闊市場空間，深度服務並提升終端渠道的專業能力，系統性地保障其可持續增長。於報告期內，戴芬的銷量表現穩定。

作為本集團所寄予厚望的產品，心血管內科產品再寧平成為第1-8批國採續標產品，此次續標聯動全國各省，再度帶動再寧平銷量增長。本集團立足於產品差異化特點，嚴格貫徹專業學術推廣策略，通過構建多層次的學術交流生態與實施精準的品牌管理，持續深化再寧平在核心治療領域的品牌影響力，使得銷售收入保持穩健。作為國家集採目錄產品，本集團充分把握市場容量擴充機會，通過合理的投標策略，開拓若干新市場，並通過對臨床推廣工作的緊密跟進及有效參與，不斷提升再寧平的滲透與應用。本集團相信，由於在同類產品中的質量領先地位，更為完善的市場佈局，以及臨床預防、治療高血壓意識的不斷提高，再寧平仍具備持續增長的潛力。

於報告期內，本集團通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的醫療設備及供應品收益為人民幣393.6百萬元，整體表現平穩。本集團齒科醫療器械產品如Zenostar® systems臻瓷系統、心內科數款醫療器械產品、紐儲非(傷口清潔液體敷料產品)業績均保持穩健的發展態勢。本集團認為，擁有廣泛市場覆蓋、高效管理能力和高質量服務的醫療器械流通企業將受益於行業集中化、扁平化的發展趨勢，進一步鞏固其在產業鏈中的樞紐地位，利用規模優勢和管理優勢降低產業鏈整體運營成本，提升運營效能。本集團仍將繼續完善醫療器械產品的市場佈局，強化推廣力度，不斷提升該業務板塊對本集團的收益貢獻。

繼二零二五年四月，新疆醫科大學第一附屬醫院肝膽包蟲病外科蔣鐵民主任臨床團隊，完成「阿基米德可生物降解膽道和胰管支架」(「阿基米德支架」)(慢速降解款)於中國大陸上市前臨床試驗首例植入之後，阿基米德支架慢速降解款目前已完成90%的入組。同時，阿基米德支架快速降解款註冊申請工作亦正在有序進行。本集團目前亦正在全力推進Q3醫療全系列醫療器械產品的臨床註冊及國產化事宜。

1.2 後續產品

二零二六年上半年，新版《藥品管理法實施條例》落地實施，疊加國家藥監局「春雨行動」等創新轉化扶持政策，以及境外臨床數據採信、創新器械前置審評、進口產品本土化生產配套機制持續完善等，為本集團雙軌產品佈局提供政策支撐。我們一方面依託通暢的境外藥械引進通道，持續拓展眼科、齒科、專科處方藥等海外獨家合作，夯實成熟代理業務儲備。報告期內，本集團與德國Bredent Medical達成新的獨家合作，將引進其口腔種植高端產品。另一方面，我們緊抓創新器械轉化政策紅利，依託收購獲取的阿基米德可降解支架國內完整知識產權推進管線開發，榮昌生產基地亦將依託產業配套政策承接該系列器械本土化落地，打造引進、生產、學術推廣一體化體系。

創新醫療器械臨床、註冊週期存在不確定性，我們將持續依託國內審評優化政策窗口推進管線進度，同步挖掘全球優質藥械合作資源，以成熟代理與自產創新器械雙線佈局對沖行業波動，構築中長期增長基礎。

2. 營銷網絡發展

本集團作為所服務的海外醫療產品在中國的獨家進口商，報告期內，緊跟集採常態化、價格全鏈路監管、渠道深度扁平化的行業最新趨勢，持續優化分銷商體系、整合收攏分銷渠道，嚴格落實兩票制及藥品全鏈條追溯要求，在提升渠道周轉與整體運營效率的同時，持續升級主動式全流程合規治理體系，全方位化解流通、價格相關經營風險。

本集團採用的營銷推廣模式包括內部團隊及第三方推廣商。為確保營銷網絡的效率及穩定性，本集團每個產品業務部均設有內部銷售及產品學

術支持團隊，以管理及支持其第三方推廣商。本集團的營銷及推廣活動由內部團隊及第三方推廣商舉行。內部團隊主要負責制定營銷及推廣策略、進行試點營銷計劃，以及委任、培訓及監督第三方推廣商。第三方推廣商負責本集團產品大部分日常營銷及推廣活動。

報告期內，本集團繼續貫徹按產品或產品系列劃分產品事業部的運作機制，進行各產品推廣銷售工作。在複雜的醫藥行業政策及激烈的市場競爭環境中，本集團對營銷網絡內各環節不斷進行動態調整及優化，務求強化對市場變化的快速反應和對產品推廣活動的專業高效。報告期內，本集團更加注重內部營銷團隊的學術培訓，強化內部營銷團隊直接參與產品學術推廣等市場活動的頻次和深度，提升產品推廣的內在核心驅動力。本集團亦不斷根據市場情況，著力優化第三方推廣商網絡結構，同時通過對其更具規模化、常態化的培訓體系，提高其產品專業知識，協助其向醫生提供產品相關治療領域的臨床解決方案。本集團通過內部營銷團隊與第三方推廣商的緊密協作，共用各地醫藥行業政策與市場訊息，完善與第三方推廣商的溝通機制與平台，提高運營效率，以持續驅動本集團的產品發展。報告期內，本集團營銷網絡的發展帶來市場覆蓋的明顯提升。隨著醫藥市場環境的不斷變化，更為完善和穩健的營銷網絡，是本集團運營的重要基礎。

3. 重大投資

截至二零二六年六月三十日，本集團未向任何被投資公司進行達到或超過本公司總資產價值5%的投資。

3.1 投資DMAX公司

於二零二零年一月，本集團通過子公司先鋒醫藥(香港)有限公司向一間於大韓民國(「韓國」)成立的公司DMAX Co., Ltd. (「DMAX公司」)投資300萬美元。

根據雙方簽署的認購協議，DMAX公司向先鋒醫藥(香港)有限公司發行8,906股股份，代價為300萬美元。於本次發行完成後，本公司通過子公司持有DMAX公司的25%已發行股本，同時獲得委派一人作為DMAX公司董事的權利。

DMAX公司是韓國知名氧化鋯產品廠商，主要生產氧化鋯相關齒科產品，包括貼面、牙冠及種植體等。本公司自二零一八年成為DMAX公司產品的中國獨家代理商(除香港特別行政區、澳門特別行政區和台灣)以來，雙方一直共同致力於在中國推廣DMAX公司產品。DMAX公司的氧化鋯產品進入中國市場後，以其在醫學美容方面的獨特技術受到市場青睞。本次投資有助於雙方進一步深化合作，鞏固雙方夥伴關係，共同開拓DMAX公司產品在中國的市場份額。

3.2 投資上海譽瀚基金及嘉興譽瀚基金

截至二零二六年六月三十日，本集團於上海譽瀚基金的投資已確認為按公允價值計入損益的金融資產，金額為人民幣36.7百萬元。上海譽瀚基金於中國註冊成立，專門從事向醫藥行業多間目標企業作出投資。於二零二六年六月三十日，本集團持有上海譽瀚基金10%的合夥人資本。上海譽瀚基金主要從事非上市私營實體的投資及結構性銀行存款。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團分別從上海譽瀚基金收到資本分派人民幣1.0百萬元，並從嘉興譽瀚基金收到資本分派人民幣1.8百萬元。本集團於嘉興譽瀚基金的投資已確認為按公允價值計入損益的金融資產，金額為人民幣18.0百萬元。於二零二六年六月三十日，本集團持有嘉興譽瀚基金6.62%的合夥人資本。嘉興譽瀚基金於中國註冊成立，專門從事向醫藥行業多間目標企業作出投資。本集團對此項投資的策略為長期持有。本集團無意在短期內變現其在該基金中的權益或揣測其市場表現，並有意善用其在嘉興譽瀚基金中的角色，探索及識別醫藥行業具有增長潛力的目標，以物色業務合作及投資機會，實現長遠發展目標。

3.3 投資榮昌生產基地

二零一九年，本集團通過全資附屬公司重慶乾鋒製藥有限公司(「**重慶乾鋒**」)取得重慶市榮昌區政府(「**榮昌區政府**」)出讓的宗地編號為2019-RC-1-03的國有建設用地使用權，宗地總面積38,972平方米，出讓價格為人民幣5,998,800元。二零一九年三月，重慶乾鋒與當地政府簽訂國有建設用地使用權出讓合同並取得該宗地的國有建設用地使用權。

二零一九年六月，榮昌生產基地開始動工建設，該項目生產基地規劃建築面積達40,000平方米以上。

於二零二五年八月六日，榮昌生產基地首個項目戴芬®雙氯芬酸鈉雙釋放腸溶膠囊進口分包裝項目舉行投產剪彩儀式。該項目為一條設計年產能3,000萬盒的藥品(膠囊劑)分包裝生產線，並於二零二五年七月通過中國GMP符合性檢查，同時亦通過EU-GMP審計。據此，重慶乾鋒將開展戴芬®的進口分包裝業務。

榮昌生產基地是本集團由銷售型企業轉型為集研究和發展、生產及銷售為一體的綜合型醫藥企業的重要戰略規劃。本集團希望通過一系列舉措，響應國家產業發展政策，將榮昌生產基地打造成開放式的技術平台，引進新技術、新產品，實現優質進口產品國產化，發揮本集團產銷一體化的綜合能力優勢，從而不斷提升產品的市場競爭力和本集團的盈利能力。

4. 前景及展望

國內三醫聯動改革持續向縱深推進，藥械審評、流通、價格全鏈條監管體系日臻完善，疊加創新器械優先審評、境外臨床試驗數據採信等開放配套政策落地，海外優質醫療產品進入國內市場的渠道持續優化。隨著集採機制迭代、價格調控與流通規範化常態化落地，市場資源逐步向具備獨特臨床價值的優質品種集聚，也引導行業從業者積極探索全球協同、全產業鏈運營、精細化合規管理等發展方向，行業或將長期呈現分層發展、差異化競爭的格局。

本集團深耕跨境醫療產業多年，始終秉持全球化多元佈局思路，充分發揮跨國資源整合核心優勢，聯動歐美、日韓多家海外原廠，持續發掘眼科、齒科、介入可降解支架、特色專科藥等多賽道潛力產品，搭建協同互補的

多元化產品矩陣。依託專業化學術推廣體系與扁平化分銷網絡，我們推動全球前沿醫療方案下沉各級醫療機構；同時依託自有榮昌生產基地落地藥品分裝、創新器械本土轉化，完整打通「全球引進—本土製造—全國學術商業化」全鏈路，充分釋放多管線協同增長動能。

放眼全球產業格局，我們堅持縱向延伸產業鏈、雙向佈局海內外市場，依託香港海外資本平台擇機開展技術合作、產業併購與資源整合，持續構築深厚競爭壁壘。我們將持續升級主動合規管理體系，靈活調整海內外產業與渠道佈局，憑藉全球化合作網絡、多元化產品梯隊、產銷一體化核心優勢從容應對行業週期波動，緊抓醫療對外開放與產業升級時代紅利，穩步落地全球化、全產業鏈、多賽道協同的中長期發展藍圖。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣647.3百萬元減少6.9%至於報告期內的人民幣602.8百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品收益由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣212.9百萬元減少1.8%至於報告期內的人民幣209.2百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療設備及供應品收益由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣374.8百萬元增加5.0%至於報告期內的人民幣393.6百萬元。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣344.2百萬元減少17.1%至於報告期內的人民幣285.4百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品的銷售成本由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣60.3百萬元增加3.9%至於報告期內的人民幣62.7百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療設備及供應品的銷售成本由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣228.1百萬元減少2.4%至於報告期內的人民幣222.8百萬元。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣303.0百萬元增加4.7%至於報告期內的人民幣317.4百萬元。本集團平均毛利率由截至二零二五年六月三十日止六個月的46.8%增加至於報告期內的52.6%。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品的毛利率由截至二零二五年六月三十日止六個月的71.7%減少至於報告期內的70.0%。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械的毛利率由截至二零二五年六月三十日止六個月的39.1%增加至於報告期內的43.4%。

其他收入

本集團的其他收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣7.6百萬元增加229.0%至於報告期內的人民幣25.0百萬元，主要由於報告期內政府補助的增加所致。

分銷及銷售開支

本集團的分銷及銷售開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣163.9百萬元增加12.4%至於報告期內的人民幣184.3百萬元。分銷及銷售開支佔收益的百分比由截至二零二五年六月三十日止六個月的25.3%增加至於報告期內的30.6%。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣68.6百萬元減少1.0%至於報告期內的人民幣67.9百萬元。行政開支佔收益的百分比由截至二零二五年六月三十日止六個月的10.6%增加至於報告期內的11.3%。

融資成本

本集團的融資成本由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1.3百萬元增加23.1%至於報告期內的人民幣1.6百萬元。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣17.8百萬元增加75.7%至於報告期內的人民幣31.3百萬元，主要由於報告期內對過往期間所得稅撥備調整所致。於截至二零二五年六月三十日止六個月及報告期內，本集團的實際所得稅稅率分別為27.6%及28.0%。於報告期內，本集團主要通過西藏榮博醫療科技有限公司(「**西藏榮博**」)、西藏大美藥業有限公司(「**西藏大美**」)及重慶先鋒醫藥有限公司(「**重慶先鋒**」)開展業務，其中西藏榮博和西藏大美適用企業所得稅稅率15%，重慶先鋒適用企業所得稅稅率25%。

期內溢利

由於上述因素，本集團的期內溢利由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣45.8百萬元增加20.7%至於報告期內的人民幣55.3百萬元。本集團的純利率由截至二零二五年六月三十日止六個月的7.1%增加至於報告期內的9.2%。

流動資金及資本來源

現金狀況

本集團過往主要以其經營產生的淨現金流，輔以銀行借貸以滿足營運資金及其他資金所需來源。本集團的現金及現金等價物由截至二零二五年十二月三十一日的人民幣166.6百萬元減少至截至二零二六年六月三十日的人民幣157.0百萬元。

存貨

本集團的存貨結餘由二零二五年十二月三十一日的人民幣297.1百萬元減少0.8%至二零二六年六月三十日的人民幣294.7百萬元。

貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由二零二五年十二月三十一日的人民幣450.0百萬元增加16.8%至二零二六年六月三十日的人民幣525.5百萬元。同時，貿易應收款項的周轉天數由二零二五年十二月三十一日的87.7天增加至二零二六年六月三十日的88.1天。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零二五年十二月三十一日的人民幣216.2百萬元增加12.3%至二零二六年六月三十日的人民幣242.7百萬元。本集團的貿易應付款項周轉天數由二零二五年十二月三十一日的80.2天增加至二零二六年六月三十日的114.8天，主要由於報告期內付款週期相對較長的产品採購比重有所增加所致。

銀行借貸及資本負債比率

本集團的銀行借貸總額於二零二六年六月三十日為人民幣211.1百萬元，相比於二零二五年十二月三十一日為人民幣114.6百萬元。於二零二六年六月三十日，本集團銀行借貸實際利率為介乎1.30%至4.20%。本集團銀行借貸以人民幣計值。本集團的資產負債比率(銀行借貸除以總資產計算)於二零二六年六月三十日為13.1%，相比於二零二五年十二月三十一日為7.7%。

負債

下表概述本集團於所示日期的非衍生金融負債的到期日狀況(基於未折現合約付款)：

	1年以內 人民幣千元	超過1年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二六年六月三十日			
銀行借款	159,094	52,000	211,094
貿易應付款項	188,287	1,990	190,277
應付關連方款項	859	–	859
租賃負債	3,179	3,733	6,912
於二零二五年十二月三十一日			
銀行借款	56,600	58,001	114,601
貿易應付款項	166,337	1,443	167,780
應付關連方款項	736	–	736
租賃負債	2,345	4,443	6,788

市場風險

本集團面臨各種市場風險，包括在一般業務過程中的利率風險、外匯風險、信貸風險等。本集團的銷售額以人民幣計值，而本集團的採購、開支及對外投資則以人民幣、港元、澳元、歐元及美元計值。本集團目前並無任何外匯對沖政策。然而，管理層持續監察本集團的外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯。

僱員及薪酬政策

截至二零二六年六月三十日止，本集團僱員共計448人。報告期內，本集團的僱員成本為人民幣58.2百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月為人民幣34.6百萬元。本集團僱員薪酬政策乃參考有關當地市場的薪酬、行業的整體薪酬標準、通脹水準、企業營運效率及僱員表現等因素而釐定。本集團每年為僱員作一次表現評核，年度薪金檢討及晉升評估時會考慮有關評核結果。本集團根據若干績效條件及評核結果考慮僱員獲年度花紅。本集團根據相關中國法規為其中國僱員作出社會保險供款。本集團亦為僱員提供持續學習及培訓計劃，以提升彼等的技能及知識，藉此維持彼等的競爭力及提高服務品質。本集團於報告期內在招聘方面並無遇到任何重大困難，亦無出現任何嚴重人員流失或任何重大勞資糾紛。

股息

董事會決議以每股0.056港元，總金額70,417,000港元派發截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息。該中期股息的預期派息日為二零二六年十二月十五日。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年十一月二十三日(星期一)至二零二六年十一月二十六日(星期四)暫停辦理股份過戶手續，以釐定合資格領取中期股息之股東。本公司將向於香港時間二零二六年十一月二十三日(星期一)辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發中期股息。所有過戶文件連同相關股票及過戶表格，須不遲於二零二六年十一月二十日(星期五)下午四時三十分前送交本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

企業管治常規

本集團致力維持高水準之企業管治，以保障股東利益以及提升企業價值及問責性。本公司已採納及遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)。截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文。本公司將繼續審閱及改善其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則作為其行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事均已確認彼等於截至二零二六年六月三十日止六個月期間內一直遵守標準守則所載之規定標準及該行為守則。

審核委員會

董事會已設立審核委員會(「**審核委員會**」)，成員包括兩名獨立非執行董事，即張長海先生(主席)及張虹先生；及一名非執行董事，即胡明非女士。

審核委員會的主要職責包括審閱及監察本集團的財務申報系統、風險管理及內部監控系統、編製財務報表及內部控制程序。其亦就本集團審核範疇事宜中擔當董事會與外部核數師的重要橋樑。

審核委員會已審閱本公司所採納之會計原則及實務，並已與編製報告期間之本集團未經審核簡明綜合財務報表有關之高級管理人員討論內部監控及財務匯報事項。審核委員會並無對本公司採納之會計處理方式有任何異議。報告期間之中期業績為未審核，但本公司核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港相關服務準則第4400號「接受委聘進行有關財務資料的協定程序」進行若干協定程序。審核委員會於審閱報告期間之中期業績時，已考慮上述「協定程序」之結果，有關業績亦由董事會於二零二六年八月二十八日批准刊發。

購買、出售或贖回證券

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(如有))。於二零二六年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

報告期後影響本集團的重大事項

自報告期結束後至本公告披露之日，沒有其他對本集團有重大影響的事項。

刊登截至二零二六年六月三十日止六個月中期報告

本公司截至二零二六年六月三十日止六個月中期報告將適時刊登於本公司網站(<http://www.pioneer-pharma.com>)及聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)。

承董事會命
上海先鋒控股有限公司
主席
李新洲

香港，二零二六年八月二十八日

於本公告日期，李新洲先生及楊悅文先生為執行董事，吳茜女士及胡明非女士為非執行董事，以及張虹先生、賴展樞先生及張長海先生為獨立非執行董事。