

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)

截至二零二四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」)截至二零二四年六月三十日止六個月(「報告期」)之未經審核綜合業績，連同截至二零二三年同期之比較數字如下：

財務摘要

- 本集團截至二零二四年六月三十日止六個月的收益為人民幣818.0百萬元，較去年同期人民幣736.9百萬元增加11%。
- 本集團截至二零二四年六月三十日止六個月的毛利為人民幣350.5百萬元，較去年同期人民幣316.4百萬元增加10.8%。
- 本集團截至二零二四年六月三十日止六個月的純利為人民幣87.9百萬元，較去年同期人民幣72.3百萬元增加21.6%。
- 本公司截至二零二四年六月三十日止六個月每股基本盈利為人民幣0.08元，較去年同期人民幣0.07元增加14.3%。

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	817,973	736,911
銷售成本		(467,480)	(420,484)
毛利		350,493	316,427
其他收入	4	35,683	48,528
其他收益及虧損	5	(3,255)	(1,333)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回	6	(4,486)	(762)
分銷及銷售開支		(183,330)	(217,147)
行政開支		(70,312)	(53,959)
研發開支		(2,459)	–
融資成本		(767)	(1,282)
應佔聯營公司的業績		(244)	(60)
除稅前溢利		121,323	90,412
所得稅開支	7	(33,447)	(18,152)
期內溢利	6	87,876	72,260
其他全面收益(開支)			
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 權益工具投資的公允價值 收益/(虧損)(扣除所得稅)		57,389	(33,764)
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		2,085	3
– 於聯營公司的權益的匯兌差額		(712)	(83)
期內其他全面收益(開支)		58,762	(33,844)
期內全面收益總額		146,638	38,416
以下人士應佔期內溢利：			
本公司擁有人		94,955	77,001
非控股權益		(7,079)	(4,741)
		87,876	72,260
以下人士應佔期內全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		153,717	43,157
非控股權益		(7,079)	(4,741)
		146,638	38,416
每股盈利			
– 基本(人民幣元)	8	0.08	0.07
– 攤薄(人民幣元)		0.08	0.07

簡明綜合財務狀況表
於二零二四年六月三十日

	附註	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 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	192,754	214,582
使用權資產		31,904	32,858
無形資產		31,428	30,191
於聯營公司的權益		7,416	7,917
按公允價值計入其他全面收益的 權益工具	11	149,003	109,221
就收購無形資產支付的按金		46,275	20,726
商譽		6,213	6,213
遞延稅項資產		7,955	2,268
		<u>472,948</u>	<u>423,976</u>
流動資產			
存貨		323,361	417,934
貿易及其他應收款項	12	566,594	538,575
按公允價值計入損益(「按公允價值 計入損益」)的金融資產	13	-	10,000
可收回稅項		1,553	3,953
已抵押銀行存款		4,042	22,040
現金及現金等價物		145,116	114,427
		<u>1,040,666</u>	<u>1,106,929</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	207,494	338,230
應付關連方款項		13,377	5,643
稅項負債		27,073	17,265
銀行借貸	15	69,140	59,971
租賃負債		1,308	1,301
合約負債		4,198	20,280
		<u>322,590</u>	<u>442,690</u>
流動資產淨值		<u>718,076</u>	<u>664,239</u>
總資產減流動負債		<u>1,191,024</u>	<u>1,088,215</u>

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 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	12,111	16,280
租賃負債	13,181	12,748
遞延收入	40,330	41,420
	<u>65,622</u>	<u>70,448</u>
資產淨值	<u>1,125,402</u>	<u>1,017,767</u>
資本及儲備		
本公司擁有人應佔權益		
股本	77,399	77,399
儲備	1,043,758	929,044
	<u>1,121,157</u>	<u>1,006,443</u>
本公司擁有人應佔權益 非控股權益	4,245	11,324
	<u>1,125,402</u>	<u>1,017,767</u>
權益總額	<u>1,125,402</u>	<u>1,017,767</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

1. 編製基準

上海先鋒控股有限公司(「本公司」,前稱中國先鋒醫藥控股有限公司)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190 Elgin Avenue, George Town, 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 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十六的適用披露規定而編製。

本公司董事(「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

本集團已於其中期綜合財務報表應用與其二零二三年年度財務報表所應用的相同會計政策及計算方法,惟以下於二零二四年首次應用的新訂準則及修訂除外。然而,預期並非所有新訂準則及修訂均會對本集團產生影響,原因為其或與本集團活動無關,或須進行與本集團現行會計政策一致的會計處理。

以下新訂準則及修訂於二零二四年一月一日開始的期間生效:

國際財務報告準則第16號的修訂	售後租回交易中的租賃負債
國際會計準則第1號的修訂	將負債分類為流動或非流動及附帶契諾的非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號的修訂	供應商融資安排

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時確認(獲得客戶確認接納或耗用)。

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Alcon Pharmaceuticals Ltd.(「**愛爾康**」)的銷售安排有關。
- (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**」)。

主要營運決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策者並未就資源分配及評估表現定期審閱有關資料，故此並未呈列分部資產及分部負債的分析。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

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：

截至二零二四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>676,145</u>	<u>141,828</u>	<u>817,973</u>
分部業績	<u>341,679</u>	<u>8,814</u>	<u>350,493</u>
其他收入			35,683
其他收益及虧損			(3,255)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回			(4,486)
分銷及銷售開支			(183,330)
行政開支			(70,312)
研發開支			(2,459)
融資成本			(767)
應佔聯營公司的虧損			<u>(244)</u>
除稅前溢利			<u>121,323</u>

截至二零二三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>602,671</u>	<u>134,240</u>	<u>736,911</u>
分部業績	<u>308,949</u>	<u>7,478</u>	<u>316,427</u>
其他收入			48,528
其他收益及虧損			(1,333)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回			(762)
分銷及銷售開支			(217,147)
行政開支			(53,959)
融資成本			(1,282)
應佔聯營公司的虧損			<u>(60)</u>
除稅前溢利			<u>90,412</u>

客戶合約收益劃分

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	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	390,298	339,096
銷售醫療設備及供應品	427,675	397,815
	<u>817,973</u>	<u>736,911</u>
主要產品類別		
透過提供管道管理服務銷售的產品：		
愛爾康	141,828	134,240
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	248,470	204,856
醫療設備及供應品	427,675	397,815
	<u>676,145</u>	<u>602,671</u>
	<u>817,973</u>	<u>736,911</u>

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	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
政府補助(附註)	34,427	41,166
按公允價值計入其他全面收益的權益工具已收股息	–	2,184
銀行存款利息收入	964	643
其他	292	4,535
	<u>35,683</u>	<u>48,528</u>

附註：截至二零二四年六月三十日止六個月，政府補助人民幣1,090,000元(二零二三年：人民幣1,090,000元)指計入損益的遞延收入金額。該等剩餘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，於收取時於損益中確認。

5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
匯兌虧損淨額	(2,743)	(2,320)
出售物業、廠房及設備虧損	(609)	(226)
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益	97	1,213
	<u>(3,255)</u>	<u>(1,333)</u>

6. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利經扣除以下各項後計算得出：		
董事薪酬	2,649	1,526
其他員工退休福利計劃供款	5,607	6,323
其他員工成本	26,723	32,758
總員工成本	34,979	40,607
存貨撇減	19,409	2,313
使用權資產折舊	1,034	668
物業、廠房及設備折舊	10,225	4,695
無形資產攤銷	3,488	3,415
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回(附註)	4,486	762

附註：於截至二零二四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，與編製本集團截至二零二三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	
	二零二四年	二零二三年
	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」)	40,782	12,759
－過往期間撥備不足(超額撥備)	2,657	(1,110)
	<u>43,439</u>	<u>11,649</u>
遞延稅項	(9,992)	6,503
本期間	<u>33,447</u>	<u>18,152</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	
	二零二四年	二零二三年
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
計算每股基本盈利所用的盈利 (本公司擁有人應佔期內溢利)	人民幣 <u>94,955,000元</u>	人民幣 <u>77,001,000元</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>1,170,615,407</u>	<u>1,180,923,265</u>

截至二零二四年及二零二三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，已就截至二零二三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0.024港元(相當於人民幣0.022元)(二零二三年：就截至二零二二年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股0.048港元(相當於人民幣0.041元))。中期期間宣派及派付的股息總額為人民幣26,263,000元(二零二三年：人民幣51,456,000元)。

本中期期末後，董事已決定向本公司股東派付中期股息每股0.048港元(約相當於人民幣0.044元)，合共為60,357,000港元(約相當於人民幣55,150,000元)(二零二三年：30,179,000港元，相當於人民幣27,636,000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4,080,000元(二零二三年：人民幣24,909,000元)。

11. 按公允價值計入其他全面收益的權益工具

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 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)	107,283	67,307
－於美國上市的股本證券(附註b)	74	214
非上市投資：		
－股本證券A(附註c)	33,732	33,700
－股本證券B(附註d)	7,914	8,000
	149,003	109,221

附註：

- (a) 該金額指於澳洲證券交易所上市的實體Paragon Care Limited(「Paragon」)3.18%(二零二三年十二月三十一日：9.24%)普通股的股本投資。是項投資並非持作交易，而是持作長期策略用途。
- (b) 該金額指於紐約證券交易所上市的實體NovaBay Pharmaceuticals, Inc.(「NovaBay」)0.31%(二零二三年十二月三十一日：1.39%)普通股的股本投資。是項投資並非持作交易，而是持作長期策略用途。
- (c) 截至二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日的結餘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)(「上海基金」)的投資。上海基金專門從事向醫藥行業多間目標企業作出股本投資。於二零二四年六月三十日，上海基金已收取股東出資人民幣149百萬元(二零二三年：人民幣155百萬元)，其中本集團注資人民幣14.9百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣15.5百萬元)，佔上海基金股本權益10%(二零二三年十二月三十一日：10%)。上海基金屬於一項於非上市私營實體及結構性存款的投資。
- (d) 截至二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日的結餘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)(「嘉興基金」)的投資。基金專門從事向醫藥行業多間目標企業作出股本投資。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，嘉興基金已收取股東出資人民幣151百萬元，其中本集團注資人民幣10百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣10百萬元)，佔嘉興基金股本權益6.62%(二零二三年十二月三十一日：6.62%)。嘉興基金屬於一項於非上市私營實體及結構性存款的投資。

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權益工具，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

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項(i)	420,725	450,702
減：信貸虧損撥備	(2,950)	(2,284)
	<u>417,775</u>	<u>448,418</u>
其他應收款項、預付款項及按金	80,592	39,619
應收聯營公司款項(ii)	23,624	—
	<u>104,216</u>	<u>39,619</u>
預付供應商款項	16,481	10,567
其他可收回稅項	28,122	39,971
	<u>44,603</u>	<u>50,538</u>
總貿易及其他應收款項	<u>566,394</u>	<u>538,575</u>

附註：

(i) 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270天的信貸期。

以下為根據各報告日期的發票日期呈列的貿易應收款項扣除信貸虧損撥備的賬齡分析，有關報告日期與相關收益確認日期相近。

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	223,372	338,391
61天至180天	154,673	91,581
181天至一年	35,254	15,820
一年至兩年	3,661	2,626
超過兩年	815	—
	<u>417,775</u>	<u>448,418</u>

於二零二四年六月三十日，本集團共持有已收票據人民幣6,870,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣36,757,000元)，以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。本集團所有已收票據的屆滿期均少於一年。

(ii) 應收聯營公司款項為無抵押、免息及無固定還款期。

13. 按公允價值計入損益的金融資產

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非上市投資：		
－結構性銀行存款	-	10,000

截至二零二四年六月三十日止期間，存放於中國的銀行的結構性存款已到期。結構性銀行存款的最低年度回報率為1.25%至1.66%（二零二三年十二月三十一日：每年1.25%至1.66%），預期年度總回報率最高為2.6%至3.25%（二零二三年十二月三十一日：每年2.6%至3.25%）。

14. 貿易及其他應付款項

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	178,617	284,946
應付工資及福利	3,154	4,911
其他應付稅項	1,488	512
應計營銷服務費用	6,380	3,451
已收分銷商按金	6,207	10,895
其他應付第三方款項(附註)	-	20,000
其他應付款項及應計費用	11,648	13,514
	207,494	338,230

附註：該金額指來自第三方的無抵押、不計息墊款，須於二零二四年五月三十一日償還。

本集團一般就採購商品獲授30天至180天的信貸期。

以下為按發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90天	132,701	135,255
91天至180天	20,363	117,328
181天至365天	10,872	689
超過365天	14,681	31,674
	<u>178,617</u>	<u>284,946</u>

15. 銀行借貸

於本中期期間，本集團償還銀行借貸人民幣53,971,000元(二零二三年六月三十日：人民幣28,855,000元)及籌借銀行借貸人民幣63,140,000元(二零二三年六月三十日：人民幣90,023,000元)。除人民幣10,000,000元(二零二三年十二月三十一日：零)的銀行借貸為無抵押外，人民幣59,140,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣59,971,000元)的銀行借貸以物業、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息介乎每年3.00%至5.00%(二零二三年十二月三十一日：每年1.45%至3.95%)。

管理層討論與分析

業務回顧

2024年上半年，中國經濟穩中向好，國內生產總值(GDP)達到人民幣616,836億元，同比增長5.0%。居民收入穩步提升，人均可支配收入為人民幣20,733元，實際增長率為5.3%。隨著經濟的復甦和居民收入的增加，居民消費支出也呈現增長態勢，在醫療保健方面，人均消費支出人民幣1,271元，增長4.2%，佔人均消費支出的9.3%，顯示出居民對健康和醫療保健的重視程度不斷提升。

在居民健康意識的增強、人口老齡化的加劇等多重因素的共同作用下，醫療保健支出預計將持續增長。與此同時，隨著國家對新型工業化的推進，以及加快建設製造強國和質量強國等戰略任務的實施，醫療行業作為高科技產業的重要組成部分，將繼續作為推動新一輪經濟增長的關鍵動力。為此，中國近幾年連續出台相關政策，推動醫療改革逐步成熟完善。2024年國內醫療改革政策主要聚焦於醫保、醫療、醫藥的協同發展和治理。旨在通過集中採購、醫保支付方式創新和醫療服務價格動態調整，推動醫藥衛生行業向更高效、更公平的方向發展。

具體來說，在醫藥流通領域，國內帶量採購政策通過省級藥品招標採購機構，推進建設區域性、全國性藥品聯盟採購機制，統一編碼、標準和功能規範，推進信息互聯互通、資源共享、政策聯動。全國藥品流通標準化建設，政策引導探索新業態新模式，加快行業創新，完善城鄉藥品流通功能，提升藥品流通能級，並發展數字化藥品流通。這些政策措施將提升藥品的可及性，並且對市場藥品質量提出更高要求，對於專注高質量醫療產品營銷、推廣及管理服務領域，也將形成長期的推動力。

此外，中國2024年進口藥品政策也展現國家對醫療健康領域的深度關注和戰略佈局。2024年中國對部分抗癌藥物、罕見病藥物的藥品和原料實施了零關稅政策，以降低進口成本。並且中國國家藥品監督管理局(NMPA)通過簡化進口新藥的審批流程，加快了進口新藥的上市步伐和提高了市場可及性。國家也強調通過引進國際先進的藥品，促進國內藥品產業的技術升級和產業結構優化。並加強與國際藥品監管機構的合作與交流，提升藥品監管的國際化水平。

對於本集團而言，醫療行業高質量發展，以及對於進口藥品的政策關切，都將顯著促進本集團業務發展。本集團致力於將國際先進的醫藥產品和醫療器械引入中國市場，為廣大病患帶來福音。作為一家具有國際視野的企業，本集團與全球多家知名醫藥和醫療器械生產企業建立了長期穩定的合作夥伴關係。並在中國市場上建立了廣泛的銷售網絡，為本公司的品牌建設奠定了堅實的基礎。本集團將繼續精心制定並實施一系列推廣策略，鞏固並拓展產品市場佈局，穩步提升產品銷量。

1. 產品發展

截至二零二四年六月三十日，本集團產品組合的醫藥產品(絕大部分為處方藥品)包括眼科、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	截至六月三十日止六個月			
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)
收益：				
藥品	248,470	30.4	204,856	27.8
醫療器械	427,675	52.3	397,815	54.0
毛利：				
藥品	182,437	52.1	127,682	40.4
醫療器械	159,242	45.4	181,267	57.3

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248.5百萬元，較去年增加21.3%，佔本集團於報告期內收益30.4%。毛利為人民幣182.4百萬元，較去年增加42.9%，佔本集團於報告期內毛利52.1%。

於報告期內，相比較2023年度同期，本集團之藥品收益取得了令人欣喜的回升。特別是本集團之重要產品戴芬，如本公司2023年度報告中所述，於2022年12月中國大陸新冠疫情爆發期間，中國大陸醫療機構進行了大量解熱鎮痛類藥物的儲備採購，此部份藥物儲備在2023上半年度才逐步得以消化使用，進而導致2023年同期相關藥物的採購量下降。且產品受藥品集中帶量採購(「藥品集採」)及部分省份醫保基金透支影響，部分省份的產品准入時間延長，造成開發窗口期變窄。於報告期內，在逐漸擺脫上述不利因素的影響之後，戴芬的銷量相比2023年度同期取得了大幅度回暖。

作為本集團所寄予厚望的產品，心血管內科產品再寧平在報告期內銷量同樣取得了增長，市場份額進一步擴大。本集團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，通過品牌管理擴大再寧平的品牌影響力，使得銷售收入完成了高速正增長。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，不斷提升再寧平的市場佔有率。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，本公司通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的醫療器械收益為人民幣427.7百萬元，表現穩定。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)業績均取得較好增長。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。

另於2023年12月，本集團附屬公司重慶先鋒醫藥有限公司(「重慶先鋒」)與Q3醫療器械有限公司(Q3 Medical Devices Limited)(「Q3醫療」)簽訂了一份知識產權轉讓協議。據此，重慶先鋒同意收購Q3醫療截至簽約日所擁有的全部知識產權(專利及專有技術)以及在簽約日後三年內新開發的知識產權在中國大陸的所有權益。本集團目前正快速推進Q3醫療進口創新產品的臨床註冊及國產化生產線(位於本集團自有重慶榮昌工廠)的建設工作，並於近期獲得一筆來自於合作夥伴的900萬人民幣現金融資，充分顯示了市場對於Q3醫療系列創新產品的認可。

1.2 通過提供管道管理服務銷售的產品

類別	截至六月三十日止六個月			
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)
收益：				
愛爾康系列眼科藥品	141,828	17.3	134,240	18.2
毛利：				
愛爾康系列眼科藥品	8,814	2.5	7,478	2.4

報告期內，本集團該分部實現的收益為人民幣141.8百萬元，較去年增加5.7%，佔本集團於報告期內收益的17.3%。毛利為人民幣8.8百萬元，較去年增加17.9%，佔本集團於報告期內毛利的2.5%。

1.3 後續產品

本集團堅持致力於從海外醫藥及醫療器械公司尋求具有潛力的產品以供營銷、推廣及銷售。除前述已在銷售的產品外，後續產品的發展也是本集團實施發展及優化產品組合戰略的核心。本集團旨在建立保持本集團長期發展的產品渠道。在篩選具有潛力的產品時，本集團綜合考慮產品的臨床效果、競爭環境、產品註冊監管制度及供應商聲譽等因素。

中國的藥品及醫療器械審批政策圍繞著國務院辦公廳《關於深化審評審批制度改革鼓勵藥品醫療器械創新的意見》的要求，不斷推進各項改革措施。尤其是優化臨床試驗審評審批程序，接受境外臨床試驗數據等，將有助於加快境外優質藥品及醫療器械產品在中國的上市進程。本集團正積極保持與多個海外醫藥及醫療器械公司的緊密聯絡，以適時引進其具有潛力或市場基礎的產品以供營銷、推廣及銷售。

本集團積極把握中國醫療改革帶來的機遇，通過一系列戰略舉措，推動公司的持續發展和創新。在產品開發引進方面，本集團緊跟國際醫藥行業的前沿技術，不斷引進高質量的醫藥產品，滿足市場的需求。通過與國際先進企業的合作，本集團不僅提升了自身的產品競爭力，也為中國患者帶來了更多的治療選擇。在營銷及推廣能力方面，本集團深度挖掘產品的市場潛力，通過精準的市場定位和有效的營銷策略，進一步提高產品的市場覆蓋率。本集團還會利用成熟的營銷網絡和推廣能力，加強與醫療機構的合作，提升產品的知名度和影響力。

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唯一進口商，在報告期內，本集團繼續梳理分銷商網絡結構，歸攏產品分銷渠道，在滿足「兩票制」政策要求的同時，顯著提升本集團的運營效率，防範業務運營風險。

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

截至二零二四年六月三十日，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」)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 投資上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)及嘉興譽瀚股權投資合夥企業(有限合夥)

截至二零二四年六月三十日，本集團於上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「上海譽瀚」)的投資已確認為按公允價值計入其他全面收益的權益工具，金額為人民幣33.73百萬元。上海譽瀚於中國註冊成立，專門從事向醫藥行業多間目標企業作出股本投資。於二零二四年六月三十日，本集團持有上海譽瀚10%的股本權益。上海譽瀚主要從事非上市私營實體的投資及結構性銀行存款。於二零二四年六月三十日止六個月期間，本集團錄得該基金投資的未變現虧損為人民幣0.63百萬元，且由此獲得權益分配為人民幣0.06百萬元。本集團於嘉興譽瀚股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興譽瀚」)的投資已確認為按公允價值計入其他全面收益的權益工具，金額為人民幣7.91百萬元。於二零二四年六月三十日，本集團持有嘉興譽瀚6.62%的股本權益。嘉興譽瀚於中國註冊成立，專門從事向醫藥行業多間目標企業做出股本投資。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，並有意善用其在該基金中的角色，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，重慶乾鋒榮昌生產基地(「榮昌生產基地」)建設舉行了開工奠基儀式。根據本集團與榮昌區政府簽訂的投資協議，該項目生產基地規劃建築面積達四萬平方米以上。

該項目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。

3.4 投資湖南天童

湖南天童環保有限公司(「湖南天童」)定位主攻不銹鋼和稀有金屬表面清洗市場與具備良好發展前景的中性環保化學溶劑清洗市場。湖南天童將繼續加大科研投入，與中國頂尖大學等科研機構加強合作，研發迭代化學溶劑，加強工藝的穩定、節能；加速項目定型、穩產，並在全國主要不銹鋼生產基地進行產業發展佈局，在節能降耗的基礎上拓寬新技術運用的商業價值空間，為客戶提供性能更優越的產品服務。同時，化學溶劑將作為湖南天童自主研發具有知識產權的專利產品，探索對外銷售的市場可行性。湖南天童將憑藉以上技術優勢，響應中國政策要求，佔領環保高地優勢，並有望在未來為本集團及廣大股東創造良好的收益和回報。

4. 前景及展望

隨著中國醫療體制改革進入深水區，醫藥行業正在逐步形成新的生態。傳統的研發、審評審批、定價體系正發生深刻的變化，醫藥市場正在面臨重大的結構性調整。總體來看，中國醫藥行業內部分化發展將是長期趨勢，有明確臨床價值、能滿足臨床需求的治療性產品將面臨更大的發展機遇。本集團將繼續圍繞產品開發引進、深度挖掘產品營銷能力、合作共贏擴大產品市場覆蓋、適時通過併購方式充實產業鏈這幾方面(如有)，在中國醫藥行業格局的變化中積極應對，銳意進取，實現本集團未來發展的新藍圖。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣736.9百萬元增加11%至於報告期內的人民幣818.0百萬元。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二零二三年六月三十日止六個月的人民幣204.9百萬元增加21.3%至於報告期內的人民幣248.5百萬元，主要由於報告期內本公司持續加大主營產品的推廣力度提升了銷量，同時上年同期在新冠疫情後主要產品銷售有一定下降。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收益由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣397.8百萬元增加7.5%至於報告期內的人民幣427.7百萬元。通過提供管道管理服務銷售的產品收益由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣134.2百萬元增加5.7%至於報告期內的人民幣141.8百萬元。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣420.5百萬元增加11.2%至於報告期內的人民幣467.5百萬元，主要由於報告期銷售增長所致。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二零二三年六月三十日止六個月的人民幣77.2百萬元減少14.4%至於報告期內的人民幣66.0百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械的銷售成本由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣216.5百萬元增加24.0%至於報告期內的人民幣268.4百萬元。通過提供管道管理服務銷售的產品的銷售成本由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣126.8百萬元增加4.9%至於報告期內的人民幣133.0百萬元。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣316.4百萬元增加10.8%至於報告期內的人民幣350.5百萬元。本集團平均毛利率由截至二零二三年六月三十日止六個月的42.9%減少至於報告期內的42.8%。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二零二三年六月三十日止六個月的62.3%增加至於報告期內的73.4%。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二零二三年六月三十日止六個月的45.6%減少至於報告期內的37.2%。本集團通過提供管道管理服務銷售的產品毛利率由截至二零二三年六月三十日止六個月的5.6%增加至於報告期內的6.2%。

其他收入

本集團的其他收入由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣48.5百萬元減少26.5%至於報告期內的人民幣35.7百萬元，主要由於報告期政府補助的減少所致。

分銷及銷售開支

本集團的分銷及銷售開支由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣217.1百萬元減少15.6%至於報告期內的人民幣183.3百萬元。分銷及銷售開支佔收益的百分比由截至二零二三年六月三十日止六個月的29.5%減少至於報告期內的22.4%。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣54.0百萬元增加30.3%至於報告期內的人民幣70.3百萬元，主要由於報告期辦公開支及資產折舊增加所致。行政開支佔收益的百分比由截至二零二三年六月三十日止六個月的7.3%增加至報告期內的8.6%。

融資成本

本集團的融資成本由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣1.3百萬元減少40.2%至於報告期內的人民幣0.8百萬元。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣18.2百萬元增加84.3%至於報告期內的人民幣33.4百萬元，主要由於報告期盈利增加所致。於截至二零二三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20.1%及27.6%。於二零一九年初起，本集團一直主要通過重慶先鋒開展業務，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二零二三年六月三十日止六個月的人民幣72.3百萬元增加21.6%至報告期內的人民幣87.9百萬元。本集團的純利率由截至二零二三年六月三十日止六個月的9.8%增加至報告期內的10.7%。

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二零二三年十二月三十一日的人民幣114.4百萬元增加至截至二零二四年六月三十日的人民幣145.1百萬元。

存貨

本集團的存貨結餘由二零二三年十二月三十一日的人民幣417.9百萬元減少22.6%至二零二四年六月三十日的人民幣323.4百萬元。主要由於報告期對存貨周轉效率管理有所提升。

貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由二零二三年十二月三十一日的人民幣538.6百萬元增加5.2%至二零二四年六月三十日的人民幣566.6百萬元。同時，貿易應收款項的周轉天數由二零二三年十二月三十一日的100.9天減少至二零二四年六月三十日的97.5天。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零二三年十二月三十一日的人民幣338.2百萬元減少38.7%至二零二四年六月三十日的人民幣207.5百萬元。本集團的貿易應付款項周轉天數由二零二三年十二月三十一日的123.6天減少至二零二四年六月三十日的90.7天，主要由於報告期內付款周期相對較短的產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二零二四年六月三十日為人民幣69.1百萬元，相比於二零二三年十二月三十一日為人民幣60.0百萬元。於二零二四年六月三十日，本集團銀行借貸實際利率為介乎3.0%至5.0%。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)於二零二四年六月三十日為4.6%，相比於二零二三年十二月三十一日為3.9%。

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	1至2年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年六月三十日			
銀行借款	69,140	—	69,140
貿易應付款項	163,936	14,681	178,617
應付關連方款項	13,377	—	13,377
租賃負債	1,308	13,181	14,489
於二零二三年十二月三十一日			
銀行借款	59,971	—	59,971
貿易應付款項	253,272	31,674	284,946
應付關連方款項	5,643	—	5,643
租賃負債	1,301	12,748	14,049

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

截至二零二四年六月三十日止，本集團僱員共計319人。報告期內，本集團的僱員成本為人民幣35.0百萬元，而截至二零二三年六月三十日止六個月為人民幣40.6百萬元。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0.048港元，總金額60,357,000港元派發截至二零二四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二零二四年十一月十五日。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二四年十一月一日(星期五)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。所有過戶文件連同相關股票及過戶表格，須不遲於二零二四年十月三十一日(星期四)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」)。截至二零二四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二零二四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二零二四年八月二十八日批准刊發。

購買、出售或贖回證券

截至二零二四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))。

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。

刊登截至二零二四年六月三十日止六個月中期報告

本公司截至二零二四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，二零二四年八月二十八日

於本公告日期，李新洲先生、楊悅文先生及張權先生為執行董事，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。