广州白云山医药集团股份有限公司 2026 年半年度报告摘要

一、重要提示

1.1 本公司半年度报告摘要摘自本公司截至 2026 年 6 月 30 日止六个月的 2026 年半年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读将刊载于上交所网站（http://www.sse.com.cn）等中国证监会指定网站和港交所网站（https://www.hkexnews.hk/index_c.htm）上的半年度报告全文。

1.2 本公司董事会及其董事、高级管理人员保证本摘要内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

1.3 于本公告日，本公司董事会成员包括执行董事陈杰辉先生、袁诚先生、程洪进先生、唐和平先生、刘漤女士、刘宏先生与非执行董事黄纪元先生，及独立非执行董事黄龙德先生、孙宝清女士、吴向能先生与杨印宝先生。本公司全体董事出席了第十届董事会第四次会议，其中，程洪进先生、黄龙德先生及孙宝清女士以通讯方式参加了会议。唐和平先生、黄纪元先生未能亲自出席本次董事会会议，分别委托陈杰辉先生、袁诚先生代为出席并行使表决权。

1.4 经董事会审议的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经本公司董事会决议，本公司将以实施权益分派股权登记日登记的已发行股份总数为基数分配利润，向全体股东每股派发现金红利人民币 0.30 元(含税)。截至 2026 年 6 月 30 日，本公司总股本为 1,625,790,949 股，以此计算合计拟派发现金红利人民币 487,737,284.70 元(含税)。本次不送股，不以公积金转增股本。

1.5 本集团与本公司本报告期之财务报告按中国企业会计准则编制，未经审计。

1.6 按港交所上市规则附录 D2 第 46 段的规定，须载列于本公司 2026 年半年度报告摘要的所有资料刊登于港交所网站（https://www.hkexnews.hk/index_c.htm）。

1.7 本摘要分别以中、英文两种语言编订，两种文本若出现解释上的歧义时，以中文本为准。

二、释义

在本摘要中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

公司 / 本公司 / 广药白云山	指	广州白云山医药集团股份有限公司	
中国	指	中华人民共和国	
本报告期	指	2026年1月1日至 2026 年 6 月 30 日	
本集团	指	本公司及其附属企业	
董事会	指	本公司董事会	
董事	指	本公司董事	
审计委员会	指	董事会辖下审计委员会	
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会	
上交所	指	上海证券交易所	
港交所	指	香港联合交易所有限公司	
港交所上市规则	指	港交所上市规则	
标准守则	指	港交所上市规则	下的上市发行人董事进行证券交易的标准守则
广药集团	指	广州医药集团有限公司，公司控股股东	
中一药业	指	广州白云山中一药业有限公司，公司子公司	
王老吉大健康公司	指	广州王老吉大健康产业有限公司，公司子公司	
广州医药	指	广州医药股份有限公司，公司子公司	
天芝林药业	指	广州天芝林药业有限公司，公司子公司	
广药白云山香港公司	指	广药白云山香港有限公司，公司子公司	
广州产投	指	广州产业投资控股集团有限公司	
广州城发	指	广州城发广吉一号股权投资伙企业（有限合伙）（原“广州国寿城市发展产业投资企业（有限合伙）”）	
西盈康	指	广西白云山盈康药业有限公司，公司子公司	
敬糖堂药业	指	广州白云山敬糖堂药业股份有限公司，公司子公司	
白云山制药总厂	指	广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂，公司分公司	
光华药业	指	广州白云山光华制药股份有限公司，公司子公司	
天心制药	指	广州白云山天心制药股份有限公司，公司子公司	
敬科公司	指	广州白云山敬科技有限公司，公司子公司	
民证管理	指	民证证券资产管理有限公司	

三、公司基本情况

3.1 公司简介

股票简称	白云山	
股票代码	600332（A 股）	
上市证券交易所	上海证券交易所	
股票简称	白云山	
股票代码	00874（H 股）	
上市证券交易所	香港联合交易所有限公司	
	董事会秘书	证券事务代表
姓名	黄雪贞	
电话	（020）6628 1218	（020）6628 1216
传真	（020）6628 1229	
注册及办公地址	中国广东省广州市荔湾区沙面北街 45 号	
电子信箱	huangxz@gybys.com.cn	secr@gybys.com.cn
互联网网址	http://www.gybys.com.cn	
香港主要营业地点	香港金钟道 89 号力宝中心第 2 座 20 楼 2005 室	

3.2 主要会计数据和财务指标

主要会计数据	本报告期（未经审计）	上年同期（未经审计）	本报告期比上年同期增减(%)
营业收入(人民币元)	42,090,954,813.30	41,834,546,113.81	0.61
利润总额(人民币元)	2,601,697,280.02	3,090,416,329.11	(15.81)
归属于本公司股东的净利润(人民币元)	2,095,917,671.48	2,516,140,986.67	(16.70)
归属于本公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（人民币元）	1,938,660,756.00	2,205,589,253.72	(12.10)
经营活动产生的现金流量净额(人民币元)	(289,950,747.12)	(3,397,136,268.03)	92.05
每股经营活动产生的现金流量净额（人民币元 / 股）	(0.17)	(2.09)	92.05
主要会计数据	本报告期末（未经审计）	上年度期末（经审计）	本报告期末比上年度期末增减(%)
归属于本公司股东的净资产(人民币元)	39,132,046,564.44	37,788,048,346.79	3.56
总资产(人民币元)	87,822,008,630.01	84,511,140,010.26	3.92
归属于本公司股东的每股净资产(人民币元 / 股)	24.07	23.24	3.56
主要财务指标	本报告期（未经审计）	上年同期（未经审计）	本报告期比上年同期增减(%)
基本每股收益(人民币元 / 股)	1.289	1.548	(16.70)
稀释每股收益(人民币元 / 股)	1.289	1.548	(16.70)
扣除非经常性损益后的基本每股收益(人民币元 / 股)	1.192	1.357	(12.10)
加权平均净资产收益率(%)	5.40	6.77	减少 1.37 个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	4.99	5.93	减少 0.94 个百分点

注：以上财务报表数据和指标均以合并报表数计算。

公司主要会计数据和财务指标的说明

√适用 □不适用

经营活动产生的现金流量净额同比变动的原因是：本报告期，本公司下属企业加强现金管理，货款回收同比增加。

3.3 前十名股东持股情况

截至本报告期末股东总数（户）					110,167
截至本报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）					0
前十名股东持股情况					
股东名称	股东性质	约占总股本比例(%)	持股数量(股)	持有限售条件股份数量(股)	质押、标记或冻结的股份数量(股)
广药集团	国有法人	45.04	732,305,103	0	0
HKSCC Nominees Limited	境外法人	13.52	219,773,092	0	0
广州城发	其他	4.16	67,576,183	0	0
广州产投	国有法人	1.04	16,831,252	0	0
香港中央结算有限公司	境外法人	0.44	7,139,363	0	0
中国建设银行股份有限公司－汇添富中证中药交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.31	5,000,591	0	0
中国银行股份有限公司－博时中证红利低波动 100 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.29	4,727,100	0	0
陈伟芳	境内自然人	0.26	4,178,000	0	0
交通银行股份有限公司－景顺长城中证红利低波动 100 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.23	3,757,300	0	0
赵旭光	境内自然人	0.23	3,698,996	0	0
上述股东关联关系或一致行动的说明		（1）根据 HKSCC Nominees Limited 提供的资料，其持有的外资股（H 股）股份乃代多个客户持有；（2）本公司未知悉上述股东之间是否在在关联关系，也并不知悉其是否属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人士。			
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明		不适用			

3.4 截至本报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表

□适用 √不适用

3.5 控股股东或实际控制人变更情况

□适用 √不适用

3.6 在半年度报告批准报出日存续的债券情况

□适用 √不适用

四、重要事项

4.1 经营情况的讨论与分析

2026 年上半年，本集团紧扣生物医药健康的战略定位，立足既有产业和竞争优势，继续挖掘内部资源与资产，统筹抓实生产经营全链条各项重点工作，保障业务实现增长。

本报告期内，本集团实现营业收入人民币 42,090,954,813.30 元，同比增长 0.61%；利润总额为人民币 2,601,697,280.02 元，同比下降 15.81%；归属于本公司股东的净利润为人民币 2,095,917,671.48 元，同比下降 16.70%。

本报告期内，本集团重点推进的工作包括：

（一）聚焦全链主业，稳固经营基本盘

一是发挥集团内中药材、原辅料、包材等业务集中采购平台作用，大力推进采购模式改革，降本增效成效初步显现；同时强化供应商全生命周期管理，严控源头准入与品控关卡，稳控原料供应链。

二是实施“好品计划”并推行“一品一策”差异化精准营销策略，做强现有核心大单品、挖掘潜力新品。本报告期内，安宫牛黄丸、阿莫西林系列、头孢克肟系列、小儿七星茶、昆仑胶囊等产品的销售收入实现同比较快增长；积极推进国家及各级地方集采申报与基药目录准入布局。本报告期内，注射用头孢呋辛钠、克林霉素磷酸酯注射液、盐酸美金刚片、阿莫西林颗粒等 24 个产品成功中选国家组织第 1–8 批接续集采，本报告期后，小柴胡颗粒等 19 个品规新进入了《国家基本药物目录（2026 年版）》；持续加强品牌建设，建立自有品牌矩阵放大本土品牌市场影响力；同步抓实招商拓展，数百款优质产品于招商大会开放合作渠道，持续拓宽销售网络。

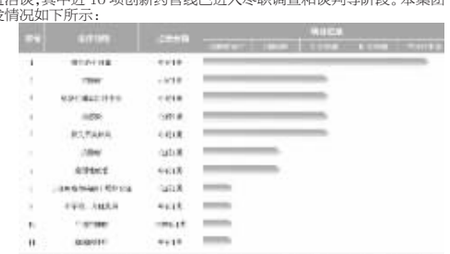
三是拓宽天然饮品赛道，由核心大单品布局转向多品类体系化竞争，搭建适配渠道升级的全品类植物饮料产品矩阵。本报告期内，本集团推出啤酒风味气泡植物饮料、植物蛋白饮等新品，果汁饮料荔小吉升级为王的荔汁；持续提升品牌传播势能，通过整合重点档期、冠名热门综艺节目、签约知名代言人等持续抢占市场流量、维系品牌曝光热度，世界杯期间，签约足球明星作为全球品牌代言人，成功打造破圈且传播效果突出的球星营销案例。

四是依托医药商业龙头优势，持续优化产品结构、整合线上线下渠道资源，实现批发业务规模稳健上行。零售业务依托双通道药房、跨境电商、即时零售等多元渠道加快拓展市场，深化批零联动提升门店盈利能力；加快布局核药等新兴业务，推动特色细分领域发展。本报告期内，本公司下属子公司广州医药成为全国首家核药进口分销经销配送商，广州医药子公司获黑龙江省首张《放射性药品经营许可证》。

（二）聚力科创赋能，智造筑基提质

1、统筹布局中医药、化学药、生物药、高端营养、合成生物各类科研创新平台，深化产学研协同创新，加速前沿基础研究落地转化，畅通科研成果产业化路径。本报告期内，本集团联动国内生物医药领域顶尖高校与科研院所，共同推进企校共建研究院建设。

2、加快推进科技研发，布局创新管线。截至本报告期末，本集团聚焦恶性肿瘤、慢病管理、大呼吸、免疫系统、男科用药五大优势领域，布局在研项目 160 多项，其中在研 1 类创新药 11 项，2 项处于 I 期临床阶段，4 项处于 II 期临床阶段，1 项处于上市许可申请阶段；持续开展 BD 项目储备，建立超百项 BD 管线库，超 60 项意向管线完成初步研判并跟进洽谈，其中近 10 项创新药管线已进入尽职调查和谈判等阶段。本集团 1 类创新药的研发情况如下所示：



3、创新动能加速集聚，科创成果突出。本报告期内，本集团共获得国家级协会学会奖 2 项，新增国家级资质 2 个，其中中一药业被认定为国家知识产权示范企业创建对象，广西盈康被认定为国家知识产权优势企业创建对象；新增省级科研平台 2 个，其中采芝林药业获评广东省工程技术研究中心（中药饮片智能制造方向），王老吉大健康公司获评广东省工程研究中心（环境健康风险与药食同源干预方向）；新增专利授权 35 项，敬修堂药业康寿丸核心技术获日本发明专利；新增药品批件 4 项、临床批文 1 项、2 个品种通过一致性评价。

4、强化科创体制机制保障，完善考核评价体系，优化科研治理效能；围绕科研体系建设、人才团队、决策机制、内部管理等维度，新增 3 项科研相关管理制度和 1 项指引，修订 1 项制度，为本集团科技创新工作规范、高效推进、多元激励筑牢制度支撑。

5、持续完善质量管理体系，提升智能制造生产水平，对标行业先进标准制定智能工厂梯度培育方案。报告期内，本集团有 4 家企业获评省级先进智能工厂，3 家企业获评省级制造业单项冠军。

（三）拓展国际布局，做强跨境业务

1、医药产品持续拓展海外市场。本报告期内，羧甲司坦口服溶液成功注册澳门成药；白云山制药总厂与光华药业分别和泰国通用药业达成战略合作，白云山制药总厂另与印尼拉玛翡翠多元有限公司完成合作签约，合力推进产品在当地的落地、渠道铺货与终端推广；天心制药与乌兹别克斯坦本土药企 ADN Pharm–Sanoat 签署合作备忘录，加速完善本集团于中亚医药产业链的建设。

2、天然饮品加速国际化发展。本报告期内，王老吉大健康公司与葡萄牙王氏食品、西班牙 EMB FOOD、新加坡宏鑫达达成战略合作，与宝钢制罐、P.C.L.专业罐装公司建立“供应链＋生产＋分销”协同体系并获得清真认证，稳步推进轻资产本土化生产模式；推动王老吉产品完成多国产品配方更新及新品开发，亮相越南等国际展会，着力提升 WALOVI 品牌国际认知度。

3、医药商业凸显跨境业务优势。本报告期内，广州医药成功推动合作核药品种纳入“港澳药械通”目录，成为该目录首个核药准入品种，总经销首款进口药品伊洛前列素注射液完成全国首针开具，维思沛、汝佳宁等进口新品市场逐步攀升，一体化跨境供应链综合服务能力实现稳步提升。

（四）稳步推进资本运作，积极推进市值管理工作

构建覆盖创投企业全生命周期的基金体系，投资布局疫苗、合成生物等生物医药前沿领域，持续发挥产业升级赋动效应。产业并购项目稳步落地，本报告期内，收购南京医药 11.04% 股权及浙江医工 100% 股权已完成交割。本报告期后，本公司子公司广州白云山何济公药业有限公司通过收购股权及增资共人民币 3.3 亿元，成功开购北京法玛星医药科技有限公司。

持续通过路演、现场调研、策略会、业绩说明会、股东会、走进上市公司等方式开展活动 34 场，累计接待超 150 人次，维护资本市场对本公司信心；实施完成 2025 年度利润分配，2025 年全年（含中期分红）每股派发现金红利人民币 0.85 元(含税)，总额合计约人民币 13.82 亿元，占 2025 年度归属于上市公司股东净利润的 46.32%。

（五）提速数字转型，深化数智赋能

聚焦药物研发、智能制造、市场运营、企业管控全链条，统筹推进人工智能技术落地应用。本报告期内，本公司与广州数字科技集团有限公司合资设立了数科公司，旨在推动人工智能、大数据等前沿技术与医药健康产业深度融合；本报告期后，数科公司牵头申报的《国产算力驱动的新药创制 AI 智能体研发与应用》项目成功入选国家工信部发布的《人工智能高价值场景应用案例集》，为本次案例集中国内制药行业唯一入选项目。同时，搭建本集团内一体化数字底座，统筹协同办公、人力资源、财务核算数字化系统落地应用，推进全集团 IT 资源集约化、穿透式管理。

（六）完善治理管控体系，夯实人才发展支撑

完善公司治理制度体系建设，优化重大事项决策权限清单，修订风险管理办法、内控手册，补齐制度短板、明晰流程边界、强化过程管控，持续完善全流程合规风控体系。深化机构改革，优化绩效考核，强化激励导向，激活团队内生动力。选优配强干部队伍，有序开展各类人才引进专项工作，巩固长期发展人力支撑。

本报告期内本公司经营情况的重大变化，以及本报告期内发生的对本公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项

□ 适用 √不适用

本报告期后，本集团无重大期后事项。

4.2 主营业务分析

4.2.1 财务报表相关科目变动分析表

项目	本报告期（人民币元）	上年同期（人民币元）	变动比例（%）
营业收入	42,090,954,813.30	41,834,546,113.81	0.61
其中：主营业务收入	41,938,412,465.42	41,711,009,198.23	0.55
营业成本	34,821,046,780.71	34,171,307,857.09	1.90
其中：主营业务成本	34,765,759,566.29	34,123,852,774.43	1.88
销售费用	2,850,397,604.33	3,028,477,834.76	(5.88)
管理费用	1,213,923,805.63	1,202,132,382.79	0.98
财务费用（注 1）	179,674,754.04	123,137,568.96	45.91
研发费用	343,365,761.94	285,285,159.35	20.36
其他收益（注 2）	39,981,022.16	125,656,756.41	(68.18)
公允价值变动收益（注 3）	(20,996,215.69)	(11,422,164.70)	(83.82)
资产处置收益（注 4）	938,612.31	3,632,646.69	(74.16)
营业外收入（注 5）	18,209,885.16	73,244,664.93	(75.14)
经营活动产生的现金流量净额（注 6）	(289,950,747.12)	(3,397,136,268.03)	92.05
投资活动产生的现金流量净额	(3,513,363,184.68)	(4,722,774,623.53)	25.61
筹资活动产生的现金流量净额（注 7）	3,121,867,471.02	1,918,310,698.76	62.74

注：

（1）财务费用同比增加的原因是：本报告期，本公司下属企业有息负债利息支出同比上升，且受市场利率下行影响存款利息收入减少，同时汇兑损失上升。

（2）其他收益同比减少的原因是：本报告期，本公司下属企业确认的政府补助同比减少。

（3）公允价值变动收益同比减少的原因是：本报告期，本公司及下属企业持有的金融资产本报告期末公允价值变动同比减少。

（4）资产处置收益同比减少的原因是：本报告期，本公司下属企业处置资产确认的收益同比减少。

（5）营业外收入同比减少的原因是：本报告期，本公司下属企业收到的政府征迁补偿收入同比减少。

（6）经营活动产生的现金流量净额同比变动的原因是：本报告期，本公司下属企业加强现金管理，货款回收同比增加。

（7）筹资活动产生的现金流量净额同比变动的原因是：本报告期，本公司下属企业银行借款同比增加。

4.2.2 本报告期内，本集团主营业务分行业、分产品情况

主营业务分行业情况						
分业务	主营业务收入		主营业务成本		毛利率	
	主营业务收入（人民币元）	同比增减（%）	主营业务成本（人民币元）	同比增减（%）	毛利率（%）	同比增减（百分点）
现代中药	3,890,668,532.27	(11.06)	2,109,812,122.05	(15.88)	46.77	增加 3.10 个百分点
化药科技	1,106,189,072.02	(15.91)	484,979,064.30	(17.98)	56.16	增加 1.11 个百分点
天然饮品	6,156,500,318.26	(12.40)	3,427,857,229.67	(11.85)	44.32	减少 0.35 个百分点
医药商业	29,936,231,987.71	6.03	28,154,861,849.76	5.81	5.95	增加 0.19 个百分点
其他业务	848,732,555.16	11.94	588,249,303.51	11.75	30.69	增加 0.12 个百分点
合 计	41,938,412,465.42	0.55	34,765,759,566.29	1.88	17.10	减少 1.09 个百分点

4.2.3 本报告期内，本集团业务分地区销售情况如下：

地区	主营业务收入（人民币元）	同比增减（%）
华南	31,056,723,301.38	(0.44)
华东	4,360,055,394.96	26.43
华北	1,570,877,932.90	(11.01)
东北	1,294,184,281.25	3.80
西南	2,515,588,005.00	(12.53)
西北	960,171,249.89	(9.42)
中国香港、中国澳门及海外	180,822,310.54	48.33
合计	41,938,412,465.42	0.55

4.2.4 其他

本报告期内，本公司业务类型、利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

□ 适用 √不适用

4.3 非主营业务导致利润重大变化的说明

□ 适用 √不适用

4.4 财务状况分析

4.4.1 资金流动性

于 2026 年 6 月 30 日，本集团的流动比率为 1.65（2025 年 12 月 31 日：1.57），速动比率为 1.34（2025 年 12 月 31 日：1.24）。本报告期应收账款周转天数为 71.36 天，比去年年末增加 1.22 天；存货周转天数为 65.86 天，比去年年末减少 6.62 天。

4.4.2 财政资源

于 2026 年 6 月 30 日，本集团的现金及现金等价物为人民币 11,888,194,776.36 元（2025 年 12 月 31 日：人民币 12,556,315,478.42 元），其中约 97.99% 及 2.01% 分别为人民币及港币等外币。

于 2026 年 6 月 30 日，本集团之银行借款为人民币 18,347,031,793.54 元（2025 年 12 月 31 日：人民币 14,154,155,920.66 元），其中短期借款为人民币 12,573,408,502.46 元（2025 年 12 月 31 日：人民币 9,558,287,637.24 元），长期借款为人民币 4,475,589,195.03 元（2025 年 12 月 31 日：人民币 2,569,307,895.97 元）及一年内到期的非流动负债为人民币 1,298,034,096.05 元（2025 年 12 月 31 日：人民币 2,026,560,387.45 元）。

4.4.3 资本结构

于 2026 年 6 月 30 日，本集团的流动负债为人民币 38,978,934,817.22 元（2025 年 12 月 31 日：人民币 39,124,708,469.33 元），比期初下降 0.37%；长期负债为人民币 7,357,953,713.97 元（2025 年 12 月 31 日：人民币 5,303,562,878.61 元），比期初上升 38.74%；归属于本公司股东的股东权益为人民币 39,132,046,564.44 元（2025 年 12 月 31 日：人民币 37,788,048,346.79 元），比期初上升 3.56%。

4.4.4 资本性开支

本集团预计 2026 年资本性开支约为人民币 21.52 亿元，其中 2026 年上半年已开支人民币 5.36 亿元（2025 年上半年：人民币 6.49 亿元），主要用于生产基地建设、设备更新、信息系统建设等。董事会已审慎考虑该资本性开支的重大性。本集团将通过自有资金、银行借款等方式筹集资金满足未来资本性开支计划资金需求。截至本摘要披露日，本公司暂无将于未来一年进行集资活动的计划。公司管理层将根据市场状况、资金需求及发展战略的变化，审慎评估是否需要进行集资活动。若未来有相关集资计划，本公司将严格遵守沪港两地上市规则及时向股东和公众披露有关资料。

4.4.5 资产及负债状况

项目	截至 2026 年 6 月 30 日止金额（人民币元）	占总资产比例(%)	截至 2025 年 12 月 31 日止金额（人民币元）	占总资产比例(%)	本期期末金额较上年度期末金额变动比例(%)	变动说明
交易性金融资产	0.00	0.00	4,000,000.00	0.00	(100.00)	本报告期，本公司下属企业的金融产品于本年到期。
其他流动资产	7,819,605,401.50	8.90	5,694,728,482.83	6.74	37.31	本报告期，本公司下属企业购入期限为一年以内的大额存单、定期存款。
长期股权投资	2,537,951,831.26	2.89	1,584,359,975.87	1.87	60.19	本报告期，本公司稳步推进资本运作，加大对外投资布局力度。
生产性生物资产	3,646,127.95	0.00	771,362.10	0.00	372.56	本报告期，本公司下属企业新增确认了生产性生物资产。
其他非流动资产	341,018,133.00	0.39	232,436,018.49	0.28	46.71	本报告期，本公司下属企业按合同预付的工程款同比增加。
短期借款	12,573,408,502.46	14.32	9,558,287,637.24	11.31	31.54	本报告期，本公司下属企业为补充营运资金新增银行借款。
预收款项	2,401,441.94	0.00	1,468,727.86	0.00	63.50	本报告期，本公司下属企业预收的租赁款项期初增加。
合同负债	1,229,227,203.00	1.40	2,833,240,650.21	3.35	(56.61)	本报告期，下属企业对上年度预收货款对应的订单完成发货并确认销售收入，致使预收款项余额较期初减少。
一年内到期的非流动负债	1,477,968,011.75	1.68	2,211,756,510.39	2.62	(33.18)	本报告期，本公司下属企业偿还期初一年内到期的长期借款。
其他流动负债	468,897,882.31	0.52	658,040,915.23	0.78	(30.26)	本报告期，本公司下属企业一年以内预收款项中的待转销项税金减少。
长期借款	4,475,589,195.03	5.10	2,569,307,895.97	3.04	74.19	本报告期，本公司下属企业银行借款同比增加。
其他非流动负债	129,047,272.87	0.15	56,339,749.02	0.07	133.19	本报告期，本公司下属企业收到土地收储款。
其他综合收益	(42,911,232.27)	(0.05)	(22,597,705.49)	(0.03)	(89.89)	本报告期，本公司及下属企业金融资产公允价值变动减少，及本公司下属企业外币汇率折算差额减少。

4.4.6 外汇风险

本集团大部分收入、支出、资产及负债均为人民币或以人民币结算，所以无重大的外汇风险。汇率的变动将影响以外币计价的资产、负债及境外投资实体的价值，并间接引起本集团一定期间收益或现金流量的变化。本报告期内，外汇的变动对本集团的经营成果和现金流量并无重大影响。本集团将持续关注在外汇结算过程中可能存在的外汇风险，必要时将采取合理的对冲措施进行管理。

4.4.7 或有负债

截至 2026 年 6 月 30 日止，本集团并无重大或有负债。

4.4.8 本集团资产抵押详情

截至 2026 年 6 月 30 日止，本集团下属子公司广药白云山香港公司以固定资产房屋及建筑物原值港币 8,892,895.00 元、净值港币 5,758,092.44 元，及投资性房地产原值港币 6,842,608.50 元、净值港币 2,776,276.30 元作为抵押，取得中国银行（香港）有限公司透支额度港币 300,000.00 元，信用证和 90 天信用期总额度港币 100,000,000.00 元，已开具未到期信用证港币 0 元。本集团下属子公司广药（海南）医药有限公司以无形资产土地使用权原值人民币 27,327,410.68 元、净值人民币 25,869,948.92 元，及在建工程原值人民币 19,078,145.67 元、净值人民币 19,078,145.67 元作为抵押，取得国家开发银行海南省分行借款本金人民币 50,689,468.55 元。

4.4.9 银行贷款、透支及其他借款

截至 2026 年 6 月 30 日止，本集团银行借款为人民币 18,347,031,793.54 元（2025 年 12 月 31 日：人民币 14,154,155,920.66 元），比期初增加人民币 4,192,875,872.88 元，以上借款包括短期借款人民币 12,573,408,502.46 元、长期借款人民币 4,475,589,195.03 元及一年内到期的非流动负债人民币 1,298,034,096.05 元。

4.4.10 资产负债率

截至 2026 年 6 月 30 日止，本集团的资产负债率（负债总额 / 资产总额 × 100%）为 52.76%（2025 年 12 月 31 日：52.57%）。

4.4.11 重大投资

本摘要“四、重要事项”之“4.5 投资状况分析”披露了本集团的投资状况。截至 2026 年 6 月 30 日止，本集团并无持有任何重大投资。

4.5 投资状况分析

对外股权投资总体分析

√适用 □不适用

本报告期末，本集团对外股权投资额为人民币 2,537,951,831.35 元，比上年度末增加人民币 953,591,855.48 元，变动原因主要为：本报告期，本公司稳步推进资本运作，加大对外投资布局力度。

4.6 主要控股 / 参股公司分析

√适用 □不适用

主要子公司及对公司净利润影响达 10% 以上的参股公司情况

√适用 □不适用

企业名称	公司类型	主要业务	注册资本（人民币万元）	总资产（人民币万元）	净资产（人民币万元）	营业收入（人民币万元）	营业利润（人民币万元）	净利润（人民币万元）
王老吉大健康公司	子公司	生产及销售预包装食品等	100,000.00	1,888,694.22	1,300,506.64	561,497.89	110,649.78	93,326.64
广州医药	子公司	批发及零售业务	244,930.55	4,080,288.49	852,741.51	3,042,751.91	37,782.43	28,306.68

本报告期内，除上表中王老吉大健康公司、广州医药外，本公司并无单个子公司的净利润或单个参股公司的投资收益对本集团净利润影响达到 10% 或以上。

本报告期内，本集团并无发生对净利润产生重大影响的其他经营业务活动。

4.7 利润分配或资本公积金转增预案

半年度拟定的利润分配预案、公积金转增股本预案

是否分配或转增	是
每 10 股送红股数（股）	
每 10 股派息数(人民币元 含税)	3.00
现金分红金额（人民币元 含税）	487,737,284.70
每 10 股转增数（股）	
利润分配或资本公积金转增预案的相关情况说明	

注：1、本公司近三年无资本公积金转增股本方案；

2、本公司拟不晚于 2026 年 9 月底完成上述股息的派发。

4.8 2026 年下半年工作计划

2026 年下半年，本集团将继续围绕核心产业链，重点推进以下工作：

1、抓实主业经营，实现提质增效

一是继续实施大单品及高潜力品种培育方案，推动营销体系改革。二是做好天然饮品各渠道销售推广工作，集中资源与势能确保新品按时上线。三是稳住批发业务基本盘，推动零售业务扩量提质，继续优化品类结构和渠道布局。

2、强化科创攻坚，加速成果转化

一是加强科研人才队伍建设，持续推进高端领军人才引进计划；二是加强技术平台建设，提升创新平台综合实力，加速创新技术落地转化；三是加大科研投入，依托科研 BD 快速充实研发管线布局；四是加强科技创新体系和机制建设，健全科研管理制度体系，优化项目决策、创新考评、多元激励、科学容错机制；五是加快与各大高校合作对接，搭建产学研用深度融合的协同创新体系。

3、开拓海外市场，加快全球布局

推进与越南、马来西亚、乌兹别克斯坦等当地大型药品分销商、头部食品饮料企业深度合作，强化渠道渗透与品牌能见度；攻坚海外重点市场，推进越南、中亚专班建设工作，打造海外本土化运营样板。

4、抓实资本运作，赋能产业升级

全力推进投资并购项目，强化“投前一投中一投后”全周期管理，从公司治理、资源对接、文化融合等维度赋能并购企业良性发展。

5、深化数智转型，赋能全域发展

围绕算力底座建设、数据资产治理、模型构建迭代、场景验证拓展、生态合作共建五大维度，有序推进人工智能药研平台建设；加快搭建本集团一体化数字平台，持续夯实数字化管控效能。

6、整合产业资源，推动管理提质增效

继续深化产业重组整合，持续完善专业平台运营管理体系。畅通内部人才流动通道，完善员工职业发展配套机制，实现本集团人才资源高效优化配置；持续深化合规管理，统筹推进制度、合规、内控、风控一体化体系建设，并依托集采平台运行监管机制，充分释放集采降本增效规模效益。

4.9 本报告期内，本公司或其任何附属公司概无购回、出售及赎回本公司之上市证券情况，包括出售任何库存股份。于报告期末，本公司不持有任何库存股份，包括任何持有或存放于中央结算及交收系统的库存股份。

4.10 本报告期内，本公司未发生有关附属公司、联营公司或合营公司之重大投资、重大收购或出售，也无发生其他须披露之重大事项，亦无其他未来重大投资或资本性计划。

4.11 企业管治

于本报告期，本公司已全面遵守港交所上市规则附录 C1 之企业管治守则（“企业管治守则”）之守则条文。

为确保本公司能遵守企业管治守则之守则条文，本公司董事会不断监察及检讨本公司之企业管治常规并将为董事提供更灵活的方式供其参加会议。

4.12 董事进行证券交易的标准守则

本公司已以标准守则、《上市公司股东减持股份管理暂行办法》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 15 号—一股东及董事、高级管理人员减持股份》以及本公司制订的《董事和高级管理人员买卖公司股份的管理办法》作为董事证券交易的守则和规范。在向所有现任董事作出特定查询后，本公司确认本公司所有现任董事于本报告期内均遵守上述守则和规范所规定有关进行证券交易的标准。

4.13 本公司第十届董事会辖下审计委员会由四名独立非执行董事组成，其中黄龙德先生为审计委员会主任。本公司审计委员会已经与管理层审阅本集团采纳的会计原则、会计准则及方法，并探讨审计、风险管理、内部监控及财务汇报事宜，包括审阅截至 2026 年 6 月 30 日止六个月未经审计的中期报告。审计委员会和外聘核数师就本公司所采纳会计处理方法并无异议。董事会确认，该等中期业绩已由审计委员会及外聘核数师审阅。

4.14 本报告期内，本公司董事、高级管理人员变动及其资料变更的情况

√适用 □不适用

姓名	本公司担任的职务	变动情形	变动原因	变动原因说明
陈杰辉	执行董事、董事长	选举	换届	
袁 诚	执行董事、副董事长、总经理	选举	换届	
刘 漤	执行董事	选举	换届	
刘 宏	执行董事、职工代表董事	选举	换届	
黄纪元	非执行董事	选举	换届	
吴向能	独立非执行董事	选举	换届	
杨印宝	独立非执行董事	选举	换届	
李小军	执行董事、董事长	离任	换届	
黎 洪	执行董事、总经理	离任	换届	
陈运进	独立非执行董事	离任	换届	
黄 民	独立非执行董事	离任	换届	
陈杰辉	副董事长	离任	换届	
程宁	副董事长	离任	退休	

本公司董事、高级管理人员变动的情况说明

√适用 □不适用

1、于 2026 年 5 月 29 日召开的 2025 年年度股东会上，陈杰辉先生、袁诚先生、程洪进先生、唐和平先生和刘漤女士、黄纪元先生、黄龙德先生、孙宝清女士、吴向能先生与杨印宝先生获选举为公司第十届董事会非职工代表董事。于 2026 年 5 月 13 日召开的职工代表大会上，刘宏先生获选举为公司第十届董事会职工代表董事。以上十一位董事共同组成公司第十届董事会，任期自获聘任之日起至第十届董事会任期届满之日止。

2、公司于 2026 年 7 月 9 日召开的第十届董事会第三次会议，刘艳平先生和王健松先生获聘任为公司副总经理，任期自获聘任之日起至第十届董事会任期届满之日止。

根据港交所