

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



SINOPHARM GROUP CO. LTD.*

國藥控股股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司，在香港以國控股份有限公司之名稱經營業務)

(股份代號：01099)

二零一一年中期業績公佈

國藥控股股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)於截至二零一一年六月三十日止六個月(「報告期間」)之未經審核中期業績，連同去年同期的比較數據如下：

簡明綜合中期資產負債表

(除特別說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
土地使用權		911,378	665,499
投資物業		147,996	149,545
物業、廠房及設備		4,015,718	3,330,750
無形資產		4,498,732	1,591,588
於聯營公司的投資		492,087	486,412
可供出售金融資產		50,792	55,576
遞延所得稅資產		227,070	234,084
其他非流動資產		53,556	637,726
非流動資產總額		10,397,329	7,151,180
流動資產			
存貨		8,881,954	7,530,376
貿易應收款項	4	25,390,934	17,751,877
預付賬款及其他應收款項		2,281,373	1,373,261
可供出售金融資產		1,418	990
已抵押銀行存款		1,039,534	732,098
現金及現金等同項目		10,172,452	7,474,698
流動資產總額		47,767,665	34,863,300
資產總額		58,164,994	42,014,480
權益			
公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		2,402,625	2,264,568
儲備		12,564,670	9,446,570
		14,967,295	11,711,138
非控制性權益		4,163,180	3,007,942
權益總額		19,130,475	14,719,080

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
附註		
負債		
非流動負債		
借貸	2,181,953	90,900
遞延所得稅負債	517,887	265,651
離職後福利責任	380,388	368,712
其他非流動負債	947,073	816,061
	<u>4,027,301</u>	<u>1,541,324</u>
非流動負債總額		
	<u>4,027,301</u>	<u>1,541,324</u>
流動負債		
貿易應付款項	5 24,647,721	19,831,205
應計費用及其他應付款項	3,795,910	2,332,509
應付股息	446,286	13,575
即期所得稅負債	217,758	232,605
借貸	5,899,543	3,344,182
	<u>35,007,218</u>	<u>25,754,076</u>
流動負債總額		
	<u>35,007,218</u>	<u>25,754,076</u>
負債總額		
	<u>39,034,519</u>	<u>27,295,400</u>
權益及負債總額		
	<u>58,164,994</u>	<u>42,014,480</u>
流動資產淨值		
	<u>12,760,447</u>	<u>9,109,224</u>
資產總值減流動負債		
	<u>23,157,776</u>	<u>16,260,404</u>

簡明綜合中期收益表

(除特別說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核， 重編後 附註2(i))
收入	6	48,000,067	32,355,619
銷售成本	9	(44,080,246)	(29,675,963)
毛利		3,919,821	2,679,656
其他收入	7	58,793	37,284
分銷及銷售開支	9	(1,317,404)	(860,657)
一般及行政開支	9	(839,391)	(606,966)
經營溢利		1,821,819	1,249,317
其他收益 — 淨額	8	69,431	35,263
財務收入		47,448	51,051
財務費用		(391,561)	(155,955)
財務費用 — 淨額	11	(344,113)	(104,904)
分佔聯營公司除稅後溢利		45,193	42,721
除所得稅前溢利		1,592,330	1,222,397
所得稅開支	12	(389,120)	(293,020)
期間利潤		1,203,210	929,377
應佔：			
— 公司權益持有人		784,469	638,123
— 非控制性權益		418,741	291,254
		1,203,210	929,377
期間公司權益持有人應佔溢利的每股盈利 (每股人民幣元)			
— 基本及全面攤薄	13	0.34	0.28
股息	14	363,082	22,872

簡明綜合中期全面收益表

(除特別說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核， 重編後 附註2(i))
期間利潤	1,203,210	929,377
其他全面收益：		
重估可供出售金融資產		
— 總額	(7,705)	(9,207)
— 稅項	1,927	2,302
外幣折算差額	(445)	(364)
期間全面收益總額	<u>1,196,987</u>	<u>922,108</u>
以下各項應佔期間全面收益總額：		
— 本公司權益持有者	781,481	634,714
— 非控制性權益	<u>415,506</u>	<u>287,394</u>
	<u>1,196,987</u>	<u>922,108</u>

附註：

1 一般資料

國藥控股股份有限公司(「本公司」)於二零零三年一月八日根據中華人民共和國(「中國」)公司法在中國成立為一家有限責任公司。

於二零零八年十月六日，本公司根據中國公司法將二零零七年九月三十日的註冊資本及儲備按1:0.8699的比例變更為1,637,037,451股每股面值人民幣1元股份而變更為股份有限公司。於二零零九年九月，本公司發行境外上市外資股(「H股」)，自二零零九年九月二十三日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板掛牌上市。

本公司註冊辦事處位於中國上海黃浦區福州路221號。

本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)主要從事：(1)向醫院、其他分銷商、零售藥店及診所分銷藥物、醫療器械及藥品；(2)經營醫藥連鎖店；及(3)分銷實驗室用品、製造及分銷化學試劑、生產及銷售藥品。

本公司最終控股公司為在中國註冊成立的中國醫藥集團總公司(「國藥集團」)。

本簡明綜合中期財務資料以人民幣千元列報(除非另有說明)。本簡明綜合中期財務資料已由董事會於二零一一年八月二十四日批准刊發。

本簡明綜合中期財務資料未經審核。

主要事項

於二零一一年五月，本公司以每股股份25.00港元配售138,056,825股H股，所得款項淨額為港幣3,386,786千元(折合人民幣2,834,740千元)。

於二零一一年五月，本公司完成發行20,000,000份中期票據，面值總額為人民幣2,000,000千元。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團以總價約人民幣3,002,334千元從第三方收購若干附屬公司股權。其他詳情載於附註15。

2 編製基準

截至二零一一年六月三十日止六個月的本簡明綜合中期財務資料已根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則編製的截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

(i) 同一控制下企業合併

於二零一零年十一月及二零一零年十二月，本集團分別已收購國藥控股深圳中藥有限公司52.61%的股權及國藥集團兩間附屬公司的醫藥分銷業務。該等交易採用香港會計師公會頒佈的香港會計指引第5號「受同一控制業務合併之合併會計法」所述合併會計原則入賬。截至二零一零年六月三十日止六個月期間簡明綜合財務資料經重編已包括同一控制合併中所收購的上述附屬公司及業務的財務報表，猶如彼等於首次受國藥集團共同控制當日已合併。

(ii) 持續經營基準

本集團利用其銀行融資應付日常營運資本需求。目前的經濟狀況繼續對(尤其是)(a)本集團商品及產品的需求；及(b)在可見未來可運用的銀行及資本市場融資造成不明朗因素。本集團經考慮貿易表現的合理可能變動後，其推斷和預測顯示本集團應有能力在目前的融資水準下繼續經營。在作出查詢後，董事合理預期本集團有足夠資源在可見未來繼續經營。因此，本集團繼續按持續經營基準編製其中期綜合財務報表。

3 分部資料

管理層基於營運委員會(包括總裁及總裁辦公室的主要管理成員)所審閱作策略決定用的報告釐定營運分部。營運委員會從業務類型的角度衡量業務。所報告營運分部主要自中國以下三種業務類型中獲得收入：

(1) 醫藥分銷一向醫院、其他分銷商、零售藥店及診所分銷藥物、醫療器械及藥品；

(2) 醫藥零售業務 — 經營醫藥連鎖店；及

(3) 其他業務 — 分銷實驗室用品、製造及分銷化學試劑以及生產及銷售藥品。

雖然醫藥零售業務分部並無達到香港財務報告準則第8號「經營分部」規定的數量門檻，但管理層決定報告此分部，因為營運委員會將其作為有增長潛力的分部進行密切監察，並預期未來持續為本集團貢獻相當收入。

分部資產指分部進行經營活動而使用的經營資產。分部資產主要包括土地使用權、投資物業、物業、廠房及設備、無形資產、於聯營公司的投資、存貨、應收款項及經營現金。

分部負債指分部進行經營活動而產生的經營負債。分部負債不包括進行融資而非經營業務產生的借貸及其他負債。

未分配資產主要指遞延所得稅資產。未分配負債主要指公司借貸及遞延所得稅負債。

資本開支主要包括添置土地使用權、投資物業、物業、廠房及設備與無形資產，而通過業務合併進行收購所引致的添置項目亦包括在內。

分部間收入按該等業務板塊之間協定的價格及條款進行。向營運委員會報告的外界收入與簡明綜合收益表內收入的計量方式一致。

提供予營運委員會的分部資料如下：

(i) 截至二零一一年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月

	醫藥分銷 人民幣千元	醫藥 零售業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 人民幣千元
截至二零一一年六月三十日 止六個月(未經審核)					
分部業績					
外界分部收入	44,888,261	1,368,939	1,742,867	—	48,000,067
分部間收入	350,542	—	103,104	(453,646)	—
收入	<u>45,238,803</u>	<u>1,368,939</u>	<u>1,845,971</u>	<u>(453,646)</u>	<u>48,000,067</u>
經營溢利	1,621,887	34,823	166,015	(906)	1,821,819
其他收益	61,463	141	7,827	—	69,431
分佔聯營公司除稅後溢利	38,948	—	6,245	—	45,193
	<u>1,722,298</u>	<u>34,964</u>	<u>180,087</u>	<u>(906)</u>	<u>1,936,443</u>
財務費用 — 淨額					<u>(344,113)</u>
除所得稅前溢利					1,592,330
所得稅開支					<u>(389,120)</u>
期間利潤					<u>1,203,210</u>
計入收益表的其他分部項目					
貿易及其他應收款項減值撥備	7,971	272	773		9,016
存貨減值撥備／(轉回)	2,621	3	(156)		2,468
土地使用權攤銷	9,284	34	1,874		11,192
物業、廠房及設備折舊	89,346	24,308	32,689		146,343
投資物業折舊	—	—	6,243		6,243
無形資產攤銷	43,397	1,881	12,981		58,259
資本開支	<u>4,044,918</u>	<u>36,719</u>	<u>56,217</u>		<u>4,137,854</u>

	醫藥分銷 人民幣千元	醫藥 零售業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 人民幣千元
截至二零一零年六月三十日					
止六個月(未經審核， 重編後附註2(i))					
分部業績					
外界分部收入	30,069,434	876,728	1,409,457	—	32,355,619
分部間收入	208,750	—	27,760	(236,510)	—
收入	<u>30,278,184</u>	<u>876,728</u>	<u>1,437,217</u>	<u>(236,510)</u>	<u>32,355,619</u>
經營溢利	1,126,984	21,035	103,055	(1,757)	1,249,317
其他收益／(虧損)	29,707	(213)	5,769	—	35,263
分佔聯營公司除稅後溢利	26,794	—	15,927	—	42,721
	<u>1,183,485</u>	<u>20,822</u>	<u>124,751</u>	<u>(1,757)</u>	<u>1,327,301</u>
財務費用 — 淨額					<u>(104,904)</u>
除所得稅前溢利					1,222,397
所得稅開支					<u>(293,020)</u>
期間利潤					<u>929,377</u>
計入收益表的其他分部項目					
貿易及其他應收款項減值 撥備／(轉回)	11,238	(71)	803		11,970
存貨減值(轉回)／撥備	(4,414)	78	3,363		(973)
土地使用權攤銷	4,842	—	1,952		6,794
物業、廠房及設備折舊	79,786	4,527	27,167		111,480
投資物業折舊	300	—	6,524		6,824
無形資產攤銷	23,176	159	6,575		29,910
資本開支	<u>1,803,015</u>	<u>15,799</u>	<u>187,350</u>		<u>2,006,164</u>

(ii) 於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日

	醫藥分銷 人民幣千元	醫藥 零售業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 人民幣千元
於二零一一年六月三十日 (未經審核)					
分部資產及負債					
分部資產	53,830,920	1,748,727	3,579,470	(1,221,193)	57,937,924
分部資產包括：					
於聯營公司的投資	241,198	1,841	249,048	—	492,087
未分配資產					
— 遞延所得稅資產					227,070
資產總值					<u>58,164,994</u>
分部負債	29,031,809	1,157,695	1,457,799	(1,212,167)	30,435,136
未分配負債					
— 借貸及遞延所得稅負債					8,599,383
負債總額					<u>39,034,519</u>
於二零一零年十二月三十一日 (經審核)					
分部資產及負債					
分部資產	37,920,786	946,633	3,367,206	(454,229)	41,780,396
分部資產包括：					
於聯營公司的投資	481,806	—	4,606	—	486,412
未分配資產					
— 遞延所得稅資產					234,084
資產總值					<u>42,014,480</u>
分部負債	22,241,817	611,573	1,373,587	(632,310)	23,594,667
未分配負債 — 借貸及遞延 所得稅負債					3,700,733
負債總額					<u>27,295,400</u>

本集團所有資產均在中國境內。

4 貿易應收款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	23,247,903	16,520,718
應收票據	2,431,049	1,511,315
減：減值撥備	25,678,952 (288,018)	18,032,033 (280,156)
	<u>25,390,934</u>	<u>17,751,877</u>

貿易應收款項的公平值與其賬面值相若。

本集團醫藥連鎖店零售業務通常以現金、借記卡或信用卡進行。藥品分銷及醫藥製造業務按30至210天的信貸期進行銷售。貿易應收款項(應收賬款及應收票據)之賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月以內	19,212,756	14,597,296
三至六個月	5,323,893	2,945,861
六個月至一年	1,006,990	399,612
一至兩年	87,032	47,303
兩年以上	48,281	41,961
總計	<u>25,678,952</u>	<u>18,032,033</u>

貿易應收款項以人民幣計值。

5 貿易應付款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	17,919,117	13,725,945
應付票據	6,728,604	6,105,260
	<u>24,647,721</u>	<u>19,831,205</u>

採購信貸期介乎45日至210日。貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月以內	17,741,140	17,862,983
3至6個月	2,111,190	965,105
6個月至1年	2,355,533	569,968
1至2年	168,164	174,166
2年以上	271,694	258,983
	<u>24,647,721</u>	<u>19,831,205</u>

貿易應付款項以人民幣計值。

6 收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核， 重編後 附註2(i))
銷售貨品	47,910,516	32,268,111
租金收入	36,954	29,807
醫藥連鎖店之特許經營費	12,189	6,234
顧問收入	29,100	31,900
進口代理收入	11,308	19,567
	<u>48,000,067</u>	<u>32,355,619</u>

7 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核， 重編後 附註2(i))
政府補貼(附註)	58,793	37,284

附註 –

政府補貼主要指本集團若干附屬公司從政府機構收取的補貼收入。

8 其他收益，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核， 重編後 附註2(i))
短期應收貸款利息收入	—	14,159
出售土地使用權及物業、廠房及設備所得收益	58,546	6,815
滙兌收益／(損失) — 淨額	1,022	(14,930)
核銷若干負債(i)	10,718	—
投資的公允價值收益	—	29,341
其他 — 淨額	(855)	(122)
	<u>69,431</u>	<u>35,263</u>

(i) 截至二零一一年六月三十日止六個月內，本集團審核了所有賬齡超過3年的貿易及其他應付款項並核銷無需支付的負債人民幣10,718千元。

9 按性質劃分的開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核， 重編後 附註2(i))
消耗原料及商品	44,141,774	29,696,475
製成品及在製品存貨變動	(141,357)	(51,713)
僱員福利開支(附註10)	966,791	745,852
貿易應收款項減值撥備	7,886	14,521
其他應收款項減值撥備／(轉回)	1,130	(2,551)
存貨減值撥備／(轉回)	2,468	(973)
有關租賃土地及樓宇的經營租賃 物業、廠房及設備折舊	159,325	108,434
投資物業折舊	146,343	111,480
無形資產攤銷	6,243	6,824
土地使用權攤銷	58,259	29,910
核數師酬金	11,192	6,794
顧問及諮詢費	5,071	3,058
運輸開支	24,962	11,703
交通開支	161,301	125,131
市場開發及業務宣傳開支	74,399	49,669
水電費	288,945	125,581
其他	34,469	21,161
	287,840	142,230
銷售成本、分銷及銷售費用以及一般及行政開支總計	46,237,041	31,143,586

10 員工福利開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核， 重編後 附註2(i))
薪金、工資及花紅	748,938	589,855
退休金計劃供款(i)	78,705	37,432
離職後福利	12,147	16,308
房屋津貼(ii)	28,945	22,420
其他福利(iii)	98,056	79,837
	966,791	745,852

附註 –

- (i) 按中國頒佈的規則及規定，本集團為其中國僱員向國家資助的退休計劃供款。本集團僱員每月按相關收入(包括工資、薪金、津貼及花紅，惟有上限)約7%至8%向該計劃供款，而本集團按上述有關收入的20%至23%供款，除向該計劃供款外，本集團對實際支付的退休後福利並無任何其他責任。該國家資助的退休計劃負責應付予退休僱員的全部退休後福利。
- (ii) 房屋津貼指中國大陸受政府監管的住房公積金。本集團按其中國僱員基本薪金5%至12%的比率供款。
- (iii) 其他福利主要指為僱員支付的醫療保險、員工福利、職工教育培訓和工會活動開支。

11 財務收入及費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核， 重編後 附註2(i))
利息開支：		
— 借貸	176,679	52,046
— 應收票據貼現	125,460	71,838
— 應收賬款貼現	58,670	15,369
	<hr/>	<hr/>
利息開支總額	360,809	139,253
銀行手續費	34,510	20,739
減：已資本化之利息開支	(3,758)	(4,037)
	<hr/>	<hr/>
財務費用	391,561	155,955
財務收入：		
— 銀行存款利息收入	(47,448)	(51,051)
	<hr/>	<hr/>
財務費用淨額	<u>344,113</u>	<u>104,904</u>

12 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核， 重編後 附註2(i))
現行中國所得稅	390,828	288,558
遞延稅項	(1,708)	4,462
	<u>389,120</u>	<u>293,020</u>

自二零零八年一月一日起，中國所有企業的企業所得稅稅率劃一為25%。在新企業所得稅法於二零零七年三月十六日頒佈前成立且有權享有相關稅務機構授權的稅率優惠的企業的新企業所得稅率將於5年內逐漸增至25%。享有15%較低所得稅稅率的企業，其稅率於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年分別增至18%、20%、22%、24%及25%。可於指定期限豁免企業所得稅或削減按標準所得稅率納稅的企業可繼續享有該項優惠，直至期限屆滿為止。

由於本集團於報告期間並無於香港產生或來自香港的任何應課稅收入，故無須繳納香港利得稅。

13 每股盈利

每股盈利按報告期間公司權益持有人應佔溢利以及報告期間已發行普通股之加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核， 重編後 附註2(i))
公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>784,469</u>	<u>638,123</u>
已發行普通股之加權平均數(以千計)	<u>2,308,808</u>	<u>2,264,568</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.34</u>	<u>0.28</u>

由於報告期間並無具潛在攤薄影響的股份，故並無呈列每股攤薄盈利。

14 股息

本公司股東已於二零一一年五月三十一日表決通過每股派發人民幣0.16元的二零一零年末期股息，總計人民幣363,082千元。股息已於二零一一年八月二十四日前向於二零一一年五月三十日名列本公司股東名冊的股東派付，惟本公司於二零一一年五月四日以配售方式配發及發行的138,056,825股本公司H股的持有人除外。

截至二零一一年六月三十日止六個月無擬派中期股息。

15 業務合併

(a) 非受共同控制的業務合併

本期收購包括：

期內本集團自第三方收購若干附屬公司權益，如下：

收購的附屬公司	收購權益的比例
佛山市南海醫藥集團有限公司	100%
國藥控股無錫有限公司	70%
上海培寶康企業管理有限公司	70%
國藥控股凌雲生物醫藥(上海)有限公司	55%
國藥控股常州有限公司	65%
國藥控股黑龍江有限公司	65%
國藥樂仁堂醫藥有限公司	60%
國藥控股唐山(新天地)有限公司	70%
國藥控股平頂山有限公司	60%
國藥控股麗水有限公司	89%
國藥控股台州有限公司	75%
國藥控股金華有限公司	90%
國藥控股蘇州博愛醫藥有限公司	70%
國藥控股新餘有限公司	70%
國藥控股天津北方醫藥有限公司	51%
國藥控股邯鄲有限公司	70%
江蘇潤東醫藥有限公司	70%
國藥控股莆田有限公司	60%
國藥控股龍岩有限公司	60%
福建滙源醫藥有限公司	60%
國藥控股漳州有限公司	60%
國藥控股青島有限公司	100%
溧陽國大人民藥房有限公司	80%
山西萬民藥房連鎖有限公司	51%
湖南國大民生堂藥房連鎖有限公司	51%
泉州市國大藥房連鎖有限公司	51%
河南國大藥房連鎖有限公司	51%

此外，二零一一年二月，本集團自第三方增購國藥控股新疆新特參茸藥業有限公司(「新疆參茸」) 68.7%的權益。新疆參茸為本集團原持有31.3%權益的聯營公司。本次收購完成後本集團擁有新疆參茸100%的權益，新疆參茸成為本集團附屬公司。

上述收購的影響概述如下：

	人民幣千元
收購對價	
— 現金	2,496,727
— 應付對價	52,068
— 或有對價(附註(i))	453,539
收購對價合計	<u>3,002,334</u>

有關該等收購的所得資產與負債以及現金流量詳情概述如下：

	收購當日的 公平值 人民幣千元	被收購公司於 收購當日的 賬面值 人民幣千元
現金及現金等同項目	1,082,745	1,082,745
物業、廠房及設備	485,534	395,500
土地使用權	199,614	141,161
投資物業	74	74
無形資產	947,339	719
遞延所得稅資產	11,161	11,161
存貨	1,529,132	1,529,132
於聯營公司的投資	7,329	7,329
貿易及其他應收款項	3,313,856	3,313,856
貿易及其他應付款項	(4,608,622)	(4,608,622)
遞延所得稅負債	(274,046)	(269)
其他非流動負債	(4,094)	(4,094)
借貸	(1,118,835)	(1,118,835)
淨資產	1,571,187	749,857
非控制性權益 (附註(ii))	(573,578)	
商譽	2,004,725	
所收購資產淨值	3,002,334	
以現金結算的收購對價	2,496,727	
所收購附屬公司的現金及現金等同項目	(1,082,745)	
收購現金流出 (附註(iii))	1,413,982	

商譽來自本集團業務合併及非同一控制下收購的上述附屬公司而獲得的人力資源和規模經濟效益。

附註 -

(i) 或有對價

根據收購協議規定的特定情況，本集團須支付基於被收購公司目標利潤實現情況而定的或有對價。或有對價的最高未折現金額為人民幣453,539千元。

根據被收購公司預計利潤表現，或有對價的公允價值估計為人民幣453,539千元。於二零一一年六月三十日，對上述或有對價並無調整。

(ii) 非控制性權益

本集團按照非控制性權益享有的被收購公司不包含商譽的淨資產份額對非控制性權益進行計量。

(iii) 收購現金流出

收購現金流出包含本集團二零一零年及截至二零一一年六月三十日止六個月為收購上述公司支付的現金。

(iv) 上述本期新收購附屬公司由各收購當日至二零一一年六月三十日的收入、純利及現金流量概述如下：

	由收購當日至 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
收入	5,836,995
公司權益持有人應佔純利	91,451
經營活動現金流出	(19,809)
現金流出淨額	<u>(52,368)</u>

16 結算日後重大事項

二零一一年六月三十日後，本公司收購了3家附屬公司，收購的對價總額為人民幣142,418千元。

於二零一一年八月二十三日，本公司發行30,000,000份中期票據，面值總額為人民幣3,000,000千元。

管理層討論與分析

業務回顧

2011年上半年，中國醫藥商業流通企業面臨著諸多機遇和挑戰，《全國藥品流通行業發展規劃綱要(2011-2015)》(「十二五規劃綱要」)正式頒佈，為行業改革發展打下了堅實基礎。國家預計2011年醫藥工業有23%的增長，根據中國醫藥商業協會資料，預計到2011年醫藥商業銷售可達8,600億元；與此同時，儘管醫藥流通市場集中度繼續攀升，醫藥流通行業前三強企業的銷售收入在全行業佔比不斷攀升，但地方割據、分散經營的局面仍未有很大改觀，行業整合存在巨大空間。

在把握各種發展、整合機遇的同時，本集團時刻重視發展過程中面臨的各種挑戰，如：藥品降價、醫藥招標政策變化等對行業持續快速發展帶來的一定壓力。

本集團作為中國醫藥商業流通行業的龍頭企業，積極應對各項機遇和挑戰，通過切實推進戰略實施，深入完善組織架構，繼續規範管理制度，推動市場網絡覆蓋，優化業務運營模式等各項舉措，繼續保持並鞏固中國最大的藥品及保健品分銷商及領先供應鏈服務提供商的優勢地位。

- **醫藥分銷分部**：本集團提供自製造商及供貨商向醫院、其它分銷商、零售藥房及其它客戶分銷國產及進口處方藥及非處方藥以及醫療器械的醫藥供應鏈管理。截至2011年6月30日，本集團通過收購、新設等手段將下屬分銷網絡擴張至中國30個省、直轄市及自治區，形成總數達46(二級分銷公司)個分銷中心的龐大網絡，除繼續鞏固在一綫城市的優勢地位外，加大對二三綫城市的覆蓋力度，全國範圍內覆蓋地級以上城市由2010年底的133個增加至2011年6月底的159個，能以及時且具成本效益的方式為全國客戶提供產品及服務。本集團的直接客戶包括7,802家醫院(包括最大型最高級別的三級醫院1,070家)，佔中國全部醫院中的約60.64%(佔三級醫院中的約86.78%)，另有逾92,223家其它客戶，例如醫藥分銷商、零售藥店及其他醫療保健機構。報告期間，醫藥分銷業務佔總收入約為93.52%。

儘管報告期內，國家出台了諸如基本藥物目錄擴容、藥品降價、抗生素分級管理等政策，國藥控股的存量公司銷售成長依然保持了良好的態勢，結合通過外延併購帶來的銷售增長，使公司整體銷售和利潤增長符合預期，公司主營業務醫藥分銷業態通過持續優化結構，對醫藥直銷業務佔比穩步提升至51.48%，針對社區衛生服務中心和鄉鎮衛生院的銷售也持續增長，牢牢把握了國家新醫改的政策趨勢。

- **醫藥零售分部**：十二五規劃綱要中提到到2015年，醫藥零售連鎖百強企業年銷售額佔藥品零售企業銷售總額60%以上；連鎖藥店佔全部零售門店的比重提高到2/3以上。十二五規劃綱要對藥品零售行業的規劃表明，藥品零售業的整合高峰已經來臨。管理層以前瞻性的戰略眼光，加大了對醫藥零售業的整合力度，以國大藥房為主體發展醫藥零售業務，並於全國主要城市設立直營或加盟經營的零售藥店網絡，並逐步加大橫向併購步伐。截至2011年6月30日門店數共計1,741家，較2010年底新增零售藥店389家。報告期間，醫藥零售業務佔總收入約為2.85%。
- **其它業務分部**：本集團的其它業務為藥品、保健品、化學試劑及實驗室用品的製造與銷售。報告期間，其它業務對外收入佔總收入約為3.63%。

報告期內，本集團繼續搶抓市場機遇，整合市場要素資源，持續擴大全國終端網絡，全國內地範圍省級網絡已達到30個。新一輪的併購呈現出圍繞中心城市、向二三綫城市以及縣級市場延伸的特點。2011年上半年新並表企業(含收購與新設)為本集團新增銷售收入人民幣6,043百萬元，貢獻歸屬於權益持有人之淨利潤人民幣92百萬元。鞏固在一綫城市的優勢地位並加大在二三綫城市的市場份額：

- **東北地區**：本集團在東北地區市場份額第一，競爭優勢明顯；
- **華北地區**：本集團在2011年上半年成功完成了對河北樂仁堂醫藥集團股份有限公司的收購，據此佔據河北省市場份額第一的絕對優勢。2011年通過在內蒙古收購並新設國藥控股烏蘭察布有限公司及國藥控股包頭有限公司，本集團取得了在內蒙古市場的領先地位。本集團在北京領先於主要競爭對手，處於市場第一；在天津市場以較大優勢排名第一；在山西市場也取得了市場主導地位。
- **華東地區**：本集團在江蘇、浙江、福建、江西等地，成功依托已有的省級網絡進行地市級網絡覆蓋，提升地級市的覆蓋率，與市場第一名的差距日趨減小。僅以江蘇省為例，截止2011年6月30日止，江蘇13個地級市中已完成9個城市的網絡佈局。本集團在上海市場成功完成了對上海滬甬醫藥公司、上海培寶康企業管理有限公司、上海凌雲醫藥有限公司等的併購，大幅度提升了市場份額。
- **華中地區**：本集團目前在華中地區部分市場份額處於第二名，本集團完成在湖北省13個地級市中的10個地級市，河南省17個地級市中的9個地級市的網絡覆蓋。
- **華南地區**：通過2010年對廣東佛山南海醫藥公司的成功併購，本集團目前在廣東市場份額攀升至第二位，與第一名的市場差距越來越小。通過2011年上半年對海南科園鴻益醫藥股份有限公司的收購完成，本集團在海南市場一枝獨秀。
- **西北地區**：本集團在新疆及寧夏地區都處於市場龍頭地位，完成以上兩省地級市的全覆蓋。報告期內，通過在青海設立國藥控股青海公司，完成了除西藏之外全部省級網絡佈局。

國藥控股已基本完成了全國範圍內省級網絡的佈局，為持續發揮更大的協同效應，鞏固未來市場競爭中的決勝力量，集團董事會及管理層時刻重視整合工作對於本集團長久健康發展的重要性，通過持續細化存量公司與新加盟企業在管理、經營、財務以及企業文化等方面的整合，強化健康運營戰略增強存量增長的能力，確保在未來市場整合穩定局勢形成後領先發展的態勢。

財務業績摘要

本集團於報告期，按照香港財務報告準則編製之未經審核中期業績，基本財務業績摘要如下：

報告期間，本集團實現營業收入人民幣48,000百萬元，比上年同期增加人民幣15,644百萬元，同比增加48.35%。

報告期間，本集團實現淨利潤人民幣1,203百萬元，比上年同期增加人民幣274百萬元，同比增加29.49%。權益持有人應佔溢利人民幣784百萬元，比上年同期增加人民幣146百萬元，同比增加22.88%。

報告期間，本集團每股盈利人民幣0.34元，比上年同期同比增加21.43%。

	2011年 上半年	2010年 上半年	增加／ (減少)
經營業績：			
收入	48,000	32,356	15,644
息稅前盈利	1,936	1,327	609
股東應佔利潤	784	638	146
盈利能力：			
毛利率	8.17%	8.28%	-0.11%
經營利潤率	3.80%	3.86%	-0.06%
淨利潤率	2.51%	2.87%	-0.36%
每股盈利 — 基本	0.34	0.28	0.06

收入

報告期間，本集團收入為人民幣48,000百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣32,356百萬元增加48.35%，由於本集團醫藥分銷業務、醫藥零售業務及其他業務收入均大幅提升所致。本集團收入增長與公司市場份額增長速度顯著快於中國醫藥市場的發展趨勢，且領先於行業平均增長水平。

- **醫藥分銷分部：**報告期間本集團醫藥分銷收入為人民幣44,888百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣30,069百萬元增加49.28%，佔總收入比例為93.52%。主要是由於(1)本集團現有客戶銷售產品的種類及數量增加以及新客戶數目的增加；(2)本集團通過收購多家位列全國及各區域市場前茅的領軍企業、新設公司及業務等方式加大分銷網絡覆蓋面；(3)本集團分銷網絡滲入社區診所及其他醫療機構。

- **醫藥零售分部**：報告期間本集團醫藥零售收入為人民幣1,369百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣877百萬元增加56.10%，佔總收入比例為2.85%，該增長主要是由於報告期間收購零售門店以及連鎖零售企業帶來的增長。
- **其它業務分部**：報告期間本集團其他業務收入為人民幣1,743百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣1,409百萬元增加23.70%，佔總收入比例為3.63%，增長主要是由於醫藥製造業務、化學試劑業務、實驗室用品業務以及保健品業務的增長所致。

銷售成本

報告期間本集團銷售成本為人民幣44,080百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣29,676百萬元增加48.54%，增長主要是由於銷售收入增長導致銷售成本同步增長。

毛利

基於上述原因，報告期間本集團毛利為人民幣3,920百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣2,680百萬元增加46.27%。

本集團截至2011年6月30日止六個月的毛利率為8.17%，2010年同期的毛利率為8.28%，主要由於報告期間受到發改委藥品降價政策及地方醫藥招標政策的影響，毛利率出現小幅下降，但好於同行業平均水平。

其它收入

報告期間本集團其它收入為人民幣59百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣37百萬元增加59.46%。主要是由於本集團自中央及地方政府收取的政府補貼增加。

分銷及銷售費用

報告期間本集團分銷及銷售費用為人民幣1,318百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣861百萬元增加53.08%。分銷及銷售費用增長主要是由於本集團規模擴大、業務開拓及通過新設、收購公司及業務等方式擴張分銷網絡覆蓋面以及擴大醫院直銷業務所致。

一般及行政開支

報告期間本集團一般及行政開支為人民幣839百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣608百萬元增加37.99%。一般及行政開支增加主要是由於本集團規模擴大，以及報告期間大規模收購活動的影響所致，但增速顯著慢於收入增速。

經營溢利

由於上述原因，報告期間本集團經營溢利為人民幣1,822百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣1,249百萬元增加45.88%。

其它收益淨額

報告期間本集團其它收益淨額為人民幣69百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣35百萬元增加97.14%，主要由於報告期間發生了固定資產處置收益。

財務費用支出淨額

報告期間本集團財務費用為人民幣344百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣105百萬元增加227.62%，主要是由於(1)截至2010年6月30日止六個月內由於本公司全球發售融資所得金額造成同期銀行借貸數量顯著減少；(2)報告期間隨着業務規模擴大帶來的借款、票據貼現和應收賬款保理業務的增加，相應的借款利息支出、貼現利息支出以及應收賬款貼現息支出也大幅上升；(3)央行貸款利率以及貼現利率的上調導致了借款利息支出、貼現利息支出以及應收賬款貼現息支出的增加。

分佔聯營公司業績

報告期間本集團分佔聯營公司業績為人民幣45百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣43百萬元增加4.65%。

所得稅開支

報告期間本集團所得稅開支為人民幣389百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣293百萬元增加32.76%，主要是由於利潤的增長導致所得稅開支相應增長。本集團實際所得稅率由截至2010年6月30日止六個月的23.98%上升至截至2011年6月30日止六個月的24.43%。

報告期間利潤

由於上述原因，報告期內本集團的期間利潤為人民幣1,203百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣929百萬元增加29.49%。

公司權益持有人應佔利潤

報告期間本集團權益持有人應佔利潤或純利為人民幣784百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣638百萬元增加22.88%或人民幣146百萬元。

少數股東權益

報告期間少數股東權益為人民幣419百萬元，較截至2010年6月30日止六個月的人民幣291百萬元增加43.99%。

流動資金及資金來源

本集團主要以營運所得現金、各項長短期銀行借貸及授信額、中期票據以及本集團全球發售和配售所得款項淨額來滿足營運資金的需求。考慮到本集團可動用的授信額、本集團的營運現金流及本集團配售所得款項淨額，本公司董事（「董事」）認為，本集團有足夠營運資金滿足目前及本公告日後至少12個月的資金需求。

截至2011年6月30日，本集團擁有的現金及現金等價物為人民幣10,172百萬元，主要來源於營業收入及本公司借貸和所募集資金。

現金流量

本集團的主要現金乃用作應付營運資金需求、償還到期債項利息及本金、支付收購及為資本開支、本集團設施及業務增長及擴展提供資金。

經營活動所得現金淨額

本集團主要自醫藥分銷、醫藥零售及其它業務分部的產品及服務銷售所得款項獲得營運現金流入。報告期間，本集團經營活動出現現金淨額為人民幣1,367百萬元，而截至2010年6月30日止六個月的經營活動流入現金金額為人民幣698百萬元，主要由於(1)2011年度上半年宏觀貨幣政策趨緊，增加了公司銷售回款和採購付款的壓力；(2)公司加大直銷業務比重，對醫院銷售佔比有所加大，由於醫院結算及還款周期原因造成應收賬款上升。

投資活動所用／所得現金淨額

報告期間，本集團投資活動出現現金淨額為人民幣1,534百萬元，而截至2010年6月30日止六個月的投資活動所得人民幣210百萬元，主要由於為持續擴大全國終端網絡而進行的大量收購所致。

融資活動所用／所得現金淨額

報告期間，本集團融資活動所得現金淨額為人民幣5,598百萬元，而截至2010年6月30日止六個月的融資活動支出人民幣614百萬元，主要由於本期增發H股、發行中票以及借款融資所致。

資本架構

債務

本集團2011年6月30日的全部借貸中，人民幣5,900百萬元會於一年內到期，人民幣2,182百萬元則會於一年以後到期。於營業紀錄期間，本公司向貸方續借銀行貸款時並無任何困難。

資產負債率

於2011年6月30日，本集團資產負債率為67% (2010年12月31日：65%)，乃按2011年6月30日的淨負債除以總資本加淨負債計算得出，資產負債率增長主要原因是負債增加。

滙率風險

滙率的不確定性不會給本集團帶來重大滙率風險。

資產押記

於2011年6月30日，本集團以賬面價值為人民幣126百萬元的一部分廠房及設備、賬面價值為人民幣128百萬元的應收票據和賬面價值1,558百萬元的貿易應收賬款項作為本集團部分銀行借款的抵押。

資本支出

本集團的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、租賃土地及取得土地使用權成本以及透過業務合併或收購活動購買無形資產。報告期間與截至2010年6月30日，本集團的資本支出分別為人民幣4,138百萬元與人民幣2,006百萬元。

本集團有關資本支出的現行規劃將根據業務計劃的進展(包括市況改變、競爭和其他因素)而相應變更。本集團繼續擴展或會產生額外資本支出。本集團日後取得額外融資的能力取決於多項不明朗因素，包括本集團日後經營業績、財務狀況與現金流量、中國與香港經濟、政治與其它狀況以及中國政府有關外匯借貸的政策。

重大收購和出售

報告期間，本集團以現金結算的收購對價為2,497百萬元，其中，重大收購活動為收購業務位於華北市場的河北樂仁堂醫藥集團股份有限公司60%的股權，收購對價為人民幣1,269百萬元。

上述收購的收購價經公平磋商達成，符合第三方估值師的公平市場估值或收購目標的經審核資產價值。

報告期間，本集團並無任何重大出售活動。

持續經營

根據現行財務預測和可動用的融資，本集團在可見未來有足夠財務資源繼續經營。因此，在編製財務報告時已採用持續經營基準編製。

購買、出售及贖回上市證券

截至2011年6月30日，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。

股息

根據本公司股東於2011年5月31日通過的決議，本公司向全體股東宣派截至2010年12月31日的經審核可分派溢利合共約人民幣363,082元。該股息已於2011年8月24日前以本公司內部現金全數支付。

本公司董事會並無提議派發截至2011年6月30日止六個月期間的中期股息。(2010年6月30日：無)

審核委員會

本公司審核委員會由三名獨立非執行董事謝榮先生(主席)、王方華先生及周八駿先生，以及三名非執行董事鄧金棟先生，陳文浩先生及范邦翰先生組成。審核委員會已審閱本公司報告期間的未經審核簡明綜合中期財務資料，並同意本公司所採納的會計處理方法。

《企業管治常規守則》

董事會已於2009年8月31日通過決議採納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14所載的《企業管治常規守則》(「《守則》」)的所有守則條文作為本公司的守則。本集團於報告期間內任何時候皆遵守《守則》適用守則條文，亦無偏離守則。

董事及監事進行證券交易的標準守則

董事會已於2009年8月31日通過決議採納上市規則附錄10所載的《標準守則》作為規範董事和監事進行本公司上市證券交易的規則。經向董事及監事作出具體查詢後，全體董事及監事確認彼等於報告期間內任何時候皆遵守《標準守則》所載的要求。

信息披露

本業績公告將於本公司網站 (<http://www.sinopharmgroup.com.cn>) 及聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>) 刊載。本公司將於適當時候向股東寄發載有上市規則規定的所有資料的2011年中期報告，並在本公司及聯交所網站刊載。

承董事會命
國藥控股股份有限公司
董事長
余魯林

中國上海

二零一一年八月二十四日

於本公告日期，本公司之執行董事為魏玉林先生；本公司之非執行董事為余魯林先生、汪群斌先生、鄧金棟先生、范邦翰先生、柳海良先生、陳文浩先生、周斌先生及陳啓宇先生；本公司之獨立非執行董事為王方華先生、謝榮先生、陶武平先生及周八駿先生。

* 本公司以其中文名稱及英文名稱「Sinopharm Group Co. Ltd.」根據香港法例第32章公司條例第XI部註冊為非香港公司。