

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)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依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



四环医药
SihuanPharm

Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd.
四環醫藥控股集團有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：0460)

截至二零一四年六月三十日止六個月
中期業績公告

四環醫藥控股集團有限公司(「四環醫藥」或「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年六月三十日止六個月(「期內」)的未經審核綜合業績連同二零一三年六月三十日止六個月比較數字。

中期業績

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一四年	二零一三年	
	人民幣千元	人民幣千元	
關鍵損益項目			
收益*	2,000,038	2,324,747	-14.0%
毛利	1,596,023	1,847,116	-13.6%
經營溢利	957,794	644,817	48.5%
除所得稅前溢利	1,007,721	699,516	44.1%
本公司擁有人應佔溢利	830,133	617,535	34.4%
主要財務比率			
毛利率	79.8%	79.5%	
淨利率	41.5%	26.6%	
每股盈利－基本(人民幣分)	8.011	5.966	
應收賬款週轉期(天)	72	50	
存貨週轉期(天)	51	42	
每股中期股息(人民幣分)	1.3	4.3	

* 收益同比下降是由於對幾個主要產品銷售策略的調整所致(詳見「管理層討論及分析」)。

- 本集團收益減少14.0%至約人民幣2,000.0百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：約人民幣2,324.7百萬元)。
- 毛利率略微增加至79.8%(截至二零一三年六月三十日止六個月：79.5%)，此乃由於利潤較高的產品增長較快所致。
- 本公司除所得稅前溢利增加44.1%至約人民幣1,007.7百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：約人民幣699.5百萬元)。
- 本公司擁有人應佔溢利增加34.4%至約人民幣830.1百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：約人民幣617.5百萬元)。
- 每股基本盈利增加至約人民幣8.011分(截至二零一三年六月三十日止六個月：約人民幣5.966分)。
- 董事會宣派中期股息每股人民幣1.3分。

中期簡明綜合資產負債表

		二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	4	1,540,108	1,441,677
投資物業	4	33,548	34,437
無形資產	4	2,844,067	2,880,622
土地使用權	4	347,886	337,998
使用權益法計算的投資	7	33,280	34,069
遞延所得稅資產		103,215	119,939
其他非流動資產	5	367,042	—
		<u>5,269,146</u>	<u>4,848,742</u>
流動資產			
存貨		129,314	101,283
貿易及其他應收賬款	6	1,477,014	1,398,041
可供出售金融資產		902,709	776,074
初步為期超過三個月的定期存款		—	233,651
現金及現金等價物		1,425,347	1,508,076
		<u>3,934,384</u>	<u>4,017,125</u>
持作出售之待處置組資產	12	1,229,241	1,145,781
		<u>5,163,625</u>	<u>5,162,906</u>
總資產		<u><u>10,432,771</u></u>	<u><u>10,011,648</u></u>

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		85,610	44,419
股份溢價		5,574,848	5,573,951
其他儲備		70,060	89,329
保留盈利			
— 擬派末期股息		134,734	108,824
— 其他		2,758,620	2,065,782
		<u>8,623,872</u>	<u>7,882,305</u>
非控股權益		103,140	115,485
		<u>8,727,012</u>	<u>7,997,790</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		135,626	140,862
其他非流動負債		57,385	63,227
借貸		—	5,880
		<u>193,011</u>	<u>209,969</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	9	1,020,010	1,253,107
借貸		—	180,800
即期所得稅負債		182,669	129,770
其他流動負債		22,146	—
		<u>1,224,825</u>	<u>1,563,677</u>
持作出售之待處置組負債	12	287,923	240,212
		<u>1,512,748</u>	<u>1,803,889</u>
總負債		<u>1,705,759</u>	<u>2,013,858</u>
權益及負債總額		<u>10,432,771</u>	<u>10,011,648</u>
流動資產淨值		<u>3,650,877</u>	<u>3,359,017</u>
總資產減流動負債		<u>8,920,023</u>	<u>8,207,759</u>

中期簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 未經審核	二零一三年 人民幣千元 未經審核
收益	3	2,000,038	2,324,747
銷售成本		<u>(404,015)</u>	<u>(477,631)</u>
毛利		1,596,023	1,847,116
其他收入	10	13,010	7,873
其他收益－淨額	10	226,044	147,245
分銷成本		(694,278)	(1,229,015)
行政開支		<u>(183,005)</u>	<u>(128,402)</u>
經營溢利	10	957,794	644,817
財務收入		59,358	63,821
財務成本		<u>(8,642)</u>	<u>(5,439)</u>
財務收入－淨額		<u>50,716</u>	<u>58,382</u>
分佔使用權益法計算的投資虧損	7	(789)	(3,620)
攤薄聯營公司權益的虧損	7	<u>—</u>	<u>(63)</u>
除所得稅前溢利		1,007,721	699,516
所得稅開支	11	<u>(175,184)</u>	<u>(79,364)</u>
期內溢利		<u><u>832,537</u></u>	<u><u>620,152</u></u>
以下應佔溢利：			
本公司擁有人		830,133	617,535
非控股權益		<u>2,404</u>	<u>2,617</u>
		<u><u>832,537</u></u>	<u><u>620,152</u></u>

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一四年	二零一三年
		人民幣千元	人民幣千元
		未經審核	未經審核
本公司擁有人應佔每股盈利			
— 每股基本及攤薄盈利			
(人民幣分)	14	<u>8.011</u>	<u>5.966</u>
其他全面收入：			
可重新分類至損益的項目			
出售可供出售金融資產		(2,074)	(1,021)
可供出售金融資產價值變動，扣除稅項		<u>5,219</u>	<u>2,512</u>
期內其他全面收入，扣除稅項		<u>3,145</u>	<u>1,491</u>
期內全面收入總額		<u>835,682</u>	<u>621,643</u>
以下應佔全面收入總額：			
本公司擁有人		833,278	619,026
非控股權益		<u>2,404</u>	<u>2,617</u>
		<u>835,682</u>	<u>621,643</u>
股息	15	<u>134,734</u>	<u>222,526</u>

中期簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔					非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元		
未經審核							
於二零一四年一月一日結餘	44,419	5,573,951	89,329	2,174,606	7,882,305	115,485	7,997,790
全面收入							
期內溢利	—	—	—	830,133	830,133	2,404	832,537
其他全面收入							
出售可供出售金融資產	—	—	(2,074)	—	(2,074)	—	(2,074)
可供出售金融資產 價值變動，扣除稅項	—	—	5,219	—	5,219	—	5,219
其他全面收入總額， 扣除稅項	—	—	3,145	—	3,145	—	3,145
截至二零一四年六月三十日							
止期間全面收入總額	—	—	3,145	830,133	833,278	2,404	835,682
與擁有人進行交易							
發行普通股	56	42,032	—	—	42,088	—	42,088
發行普通股紅股	41,135	(41,135)	—	—	—	—	—
不改變控制權之附屬公司							
所有權權益變更(附註13)	—	—	(38,823)	—	(38,823)	(14,749)	(53,572)
股息	—	—	—	(108,824)	(108,824)	—	(108,824)
僱員股份獎勵計劃：							
— 僱員服務價值	—	—	13,848	—	13,848	—	13,848
轉撥至中國法定儲備金	—	—	2,561	(2,561)	—	—	—
於二零一四年							
六月三十日結餘	<u>85,610</u>	<u>5,574,848</u>	<u>70,060</u>	<u>2,893,354</u>	<u>8,623,872</u>	<u>103,140</u>	<u>8,727,012</u>

本公司擁有人應佔

	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利	總計	非控股權益	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未經審核							
於二零一三年一月一日結餘	44,419	5,573,951	65,256	1,400,702	7,084,328	102,927	7,187,255
全面收入							
期內溢利	—	—	—	617,535	617,535	2,617	620,152
其他全面收入							
出售可供出售金融資產	—	—	(1,021)	—	(1,021)	—	(1,021)
可供出售金融資產							
價值變動，扣除稅項	—	—	2,512	—	2,512	—	2,512
其他全面收入總額，							
扣除稅項	—	—	1,491	—	1,491	—	1,491
截至二零一三年六月三十日							
止期間全面收入總額	—	—	1,491	617,535	619,026	2,617	621,643
與擁有人進行交易							
一家新成立附屬公司產生							
的非控股權益	—	—	—	—	—	4,547	4,547
股息	—	—	—	(300,151)	(300,151)	—	(300,151)
僱員股份獎勵計劃：							
—僱員服務價值	—	—	1,129	—	1,129	—	1,129
於二零一三年							
六月三十日結餘	<u>44,419</u>	<u>5,573,951</u>	<u>67,876</u>	<u>1,718,086</u>	<u>7,404,332</u>	<u>110,091</u>	<u>7,514,423</u>

中期簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
經營活動產生的現金淨額	514,105	556,823
投資活動所用現金淨額	(265,102)	(199,013)
籌資活動所用現金淨額	(306,828)	(541,812)
現金及現金等價物減少淨額	(57,825)	(184,002)
期初現金及現金等價物*	1,515,427	1,543,907
期末現金及現金等價物*	<u>1,457,602</u>	<u>1,359,905</u>

* 包括計入待處置組資產的現金及現金等價物。

截至二零一四年六月三十日止六個月之簡明中期財務資料附註

1. 編製基準

期內簡明中期財務資料乃根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。簡明中期財務資料應與按照國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

1.1 持續經營基準

本公司透過經營活動滿足其日常營運資金需求，本公司執行董事會認為，本集團於可見將來有充足資源持續經營業務。因此，本集團繼續採納持續經營基準編製其簡明綜合中期財務資料。

2. 會計政策

除下文所述者外，編製中期財務資料所採用的會計政策及計算方法與二零一三年財務報表所採用者一致，該等報表乃根據國際財務報告準則按歷史成本慣例編製，並就按公平值列賬的資產與負債(如可供出售金融資產)作出重估修訂。

中期所得稅按年度應課稅溢利預期所適用的稅率作出撥備。

本集團已採納下列於二零一四年一月一日開始的財政年度須予強制採納的準則及詮釋的修訂，該等修訂不會對本集團的中期財務資料產生重大影響。

- 國際會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈列」有關資產與負債抵銷。此項修訂有關國際會計準則第32號「金融工具：呈列」的應用指引，並澄清於資產負債表抵銷金融資產與金融負債的若干規定。
- 國際會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量；衍生工具更替」。此項修訂規定，倘對沖工具更替至中央對手符合特定的準則，可毋須放棄繼續使用對沖會計法。
- 國際會計準則第36號(修訂本)「資產減值」可收回金額披露。此項修訂說明，倘減值資產的可收回金額乃基於公平值減出售成本釐定，則須披露有關該金額的資料。

- 國際財務報告準則第10號、第12號及國際會計準則第27號(修訂本)「投資實體綜合入賬」表明眾多基金和類似實體將被免除對其絕大多數附屬公司進行綜合入賬，而以按公平值計入損益的方式計量。此等修訂對符合「投資實體」定義並具備指定特性的實體作出豁免。國際財務報告準則第12號亦已作出修改以加入投資實體須予作出的披露。
- 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第21號「徵費」，載有就一項徵費(非所得稅)的支付義務的會計法。該項詮釋說明導致支付徵費的債務事件及何時將負債入賬。

3. 分部資料

主要經營決策者已被認定為本公司執行董事會。本公司董事會的執行董事審閱本集團的內部報告，以評估績效及分配資源。管理層基於該等報告釐定經營分部。

本公司董事會的執行董事從產品角度考慮業務。本集團僅經營一項業務分部，即在中國製造及銷售醫藥產品。

由於本公司董事會的執行董事檢討本集團的整體財務狀況，故並無披露分部資產／負債分部。

4. 物業、廠房及設備、投資物業、無形資產及土地使用權

	物業、 廠房及設備 人民幣千元 未經審核	投資 物業 人民幣千元 未經審核	其他無形 資產 人民幣千元 未經審核	商譽 人民幣千元 未經審核	土地使用權 人民幣千元 未經審核
截至二零一四年六月三十日					
止六個月					
於二零一四年一月一日的期初賬面淨值					
	1,441,677	34,437	653,686	2,226,936	337,998
添置	135,051	—	17,493	—	17,672
折舊及攤銷	(36,620)	(889)	(54,048)	—	(7,784)
	<u>1,540,108</u>	<u>33,548</u>	<u>617,131</u>	<u>2,226,936</u>	<u>347,886</u>
於二零一四年六月三十日					
的期末賬面淨值					
	<u>1,540,108</u>	<u>33,548</u>	<u>617,131</u>	<u>2,226,936</u>	<u>347,886</u>
截至二零一三年六月三十日					
止六個月					
於二零一三年一月一日的期初賬面淨值					
	924,052	30,894	1,027,595	2,707,435	165,637
添置	435,744	—	35,404	—	42,519
折舊及攤銷	(20,707)	(828)	(72,578)	—	(2,943)
	<u>1,339,089</u>	<u>30,066</u>	<u>990,421</u>	<u>2,707,435</u>	<u>205,213</u>
於二零一三年六月三十日					
的期末賬面淨值					
	<u>1,339,089</u>	<u>30,066</u>	<u>990,421</u>	<u>2,707,435</u>	<u>205,213</u>

5. 其他非流動資產

該金額指就購買無形資產、土地使用權、物業、廠房及設備以及期限在一年以上的預付款項。

6. 貿易及其他應收賬款

	於	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應收賬款－第三方	726,977	867,716
預付增值稅	289,943	103,554
部分出售吉林四長製藥有限公司 （「吉林四長」）應收賬款 ^(a)	171,262	165,572
預付供應商款項	161,281	96,544
預付所得稅	27,970	91,944
其他應收賬款	99,581	72,711
	<u>1,477,014</u>	<u>1,398,041</u>

(a) 尚未收取部分出售一間附屬公司的應收賬款，即有關部分出售吉林四長的代價，於二零一四年六月三十日附息8%（二零一三年十二月三十一日：8%）。

貿易及其他應收賬款不包括減值資產，無固定還款期。除向上文附註(a)所述的金額外，貿易及其他應收賬款並不計息。

本集團授予客戶的信貸期介乎一個月至一年。於二零一四年六月三十日，貿易應收賬款基於發票開具日的賬齡分析如下：

	於	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應收賬款		
3個月以內	438,488	632,298
3至6個月	129,789	105,537
6至12個月	149,422	129,420
12個月以上	9,278	461
	<u>726,977</u>	<u>867,716</u>

7. 使用權益法計算的投資

	二零一四年 人民幣千元 未經審核	二零一三年 人民幣千元 未經審核
於一月一日的期初結餘	34,069	40,962
應佔一間聯營公司稅後經營虧損	(789)	(3,620)
聯營公司權益攤薄虧損	—	(63)
於六月三十日的期末結餘	<u>33,280</u>	<u>37,279</u>

8. 股份支付

(i) 股份獎勵計劃

為激勵本集團管理層而設的獎勵計劃(「僱員股份獎勵計劃」)已獲本公司若干股東(即Plenty Gold、車馮升醫生及郭維城醫生)於二零一零年十月二十五日採納。於二零一三年一月二十五日,本公司另一名股東(為MSPEA Pharma Holdings B.V.)亦參與僱員股份獎勵計劃。受託人公司(一家在英屬處女群島成立並由Plenty Gold全資擁有的私人信託公司)已獲委任為受託人,以持有僱員股份獎勵計劃的預留股份,Plenty Gold、車馮升醫生及郭維城醫生(作為信託財產授予人)已預留及撥出合共33,750,000股股份;而MSPEA Pharma Holdings B.V.已預留及撥出額外3,750,000股股份,全部由受託人公司以僱員股份獎勵計劃受託人的身份持有。僱員股份獎勵計劃涉及授出由受託人公司持有的現有股份,並不會根據僱員股份獎勵計劃發行任何新股份。

誠如本公司日期為二零一四年六月十六日的公告披露,按於記錄日期(即二零一四年六月十三日(星期五))每持有1股股份配發1股紅股的基準進行紅股發行(「紅股發行」)。本公司因紅股發行已對僱員股份獎勵計劃下授出的尚未行使購股權的數目進行調整。

截至二零一四年六月三十日止六個月,合共95名僱員已行使彼等根據僱員股份獎勵計劃授出涉及4,950,337股股份的獎勵(計及根據上述紅股發行作出的調整後)。

(ii) 股份獎勵變動

已授予本集團若干僱員的股份獎勵概要如下：

授出日期	每份股份獎勵 行使價港元	已授出獎勵 數目(千份)
二零一二年三月二十日	3.19	14,150
二零一三年九月二十七日	3.19	19,750
二零一三年十月二十一日	0.70	2,050
		<u>35,950</u>

未行使股份獎勵數目以及其有關的加權平均行使價變動如下：

	每份股份 獎勵平均 行使價港元	獎勵(千份)	
		二零一四年	二零一三年
僱員			
於一月一日	3.19	25,100	7,484
於一月一日	0.70	2,050	—
行使	3.19	(4,950)	(1,134)
行使	0.70	—	—
紅股	3.19	20,150	—
紅股	0.70	2,050	—
於六月三十日		<u>44,400</u>	<u>6,350</u>

- (a) 於二零一四年五月三十日舉行的本公司股東大會上獲本公司股東批准後，已根據二零一四年六月十三日(「紅股發行記錄日期」)名列本公司股東名冊的股東所持有每1股股份獲發1股紅股(「紅股」)的基準進行紅股發行(「紅股發行」)。根據Plenty Gold Enterprises Limited、車馮升醫生及郭維城醫生於二零一零年十月二十五日採納的本公司僱員股份獎勵計劃規則，由於紅股發行，已對本公司根據僱員股份獎勵計劃授出而於二零一四年六月二十日(紅股發行完成日期)尚未行使的購股權(「未行使購股權」)所涉及的股份數目作出調整。根據僱員股份獎勵計劃的規則，董事會批准按二零一四年六月二十日尚未行使的每1份未行使購股權獲發1份股份獎勵進行紅股發行。

行使時的相關加權平均股價為每股8.37港元。

於期內尚未授出的股份獎勵的到期日期及行使價如下：

到期日期	每份股份獎勵 行使價港元	已歸屬獎勵數目(千份)	
		二零一四年	二零一三年
二零一七年三月二十一日	3.19	4,168	6,350
二零一八年九月二十六日	0.70	4,100	—
二零一八年九月二十六日	3.19	36,132	—
		<u>44,400</u>	<u>5,900</u>

9. 貿易及其他應付賬款

	於	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應付賬款	69,939	36,555
應計營銷服務費	233,341	395,335
部分出售吉林四長之遞延收益	193,590	193,590
來自客戶的墊款	158,372	229,969
應付按金	100,235	74,664
就土地使用權應付賬款	47,970	47,970
應計董事績效花紅	24,800	51,200
政府就拆卸現有物業所作賠償墊款	23,424	36,638
應付增值稅	9,653	34,594
其他應付賬款	158,686	152,592
	<u>1,020,010</u>	<u>1,253,107</u>

於二零一四年六月三十日，貿易應付賬款基於發票開具日的賬齡分析如下：

	於	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應付賬款		
6個月內	52,409	29,287
6至12個月	10,262	1,203
1年以上	7,268	6,065
	<u>69,939</u>	<u>36,555</u>

10. 經營溢利

下文所載為財務資料中呈列為經營項目的分析。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 未經審核	二零一三年 人民幣千元 未經審核
出售分銷權	11,073	6,542
租金收入	1,937	1,331
其他收入	13,010	7,873
政府補助	224,154	151,333
出售可供出售金融資產的收益	2,074	1,021
加工費收入	—	1,297
其他	(184)	(6,406)
其他收益－淨額	226,044	147,245
營銷開支	637,078	1,161,706
折舊及攤銷	99,341	97,056
研發開支	43,496	31,105

11. 所得稅開支

本集團期內的所得稅開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 未經審核	二零一三年 人民幣千元 未經審核
即期稅項：		
期內溢利的即期稅項	163,696	121,598
過度撥備的撥回 ^(a)	—	(122,751)
即期稅項總額	163,696	(1,153)
遞延稅項：		
暫時差異的產生及撥回	11,488	(1,080)
稅率變動的影響 ^(a)	—	81,597
遞延稅項總額	11,488	80,517
所得稅開支	175,184	79,364

所得稅開支乃按管理層對整個財政年度的預期加權平均年度所得稅率的估計而確認。

(a) 該金額指中國二零一二年年度稅務備案前於二零一三年五月在稅務局完成15%高新技術企業優惠稅率的登記後，本集團附屬公司之一通化濟達醫藥有限公司的中國企業所得稅變動的影響。

(b) 所得稅開支

(i) 百慕達利得稅

本公司於期內在百慕達毋須繳納任何稅項(二零一三年：無)。

(ii) 香港利得稅

由於本集團於期內並無在香港產生應課稅溢利，故本公司毋須繳納香港利得稅(二零一三年：無)。

(iii) 中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)

中國企業所得稅乃按本集團現時旗下各公司於中國的應課稅收入支付，並經就中國企業所得稅而言毋須課稅或不可扣減項目作出調整。

本集團的中國附屬公司已《中華人民共和國企業所得稅法》按25%的稅率釐定及繳納企業所得稅。

本集團的中國若干附屬公司符合高新技術企業資格。因此，該等附屬公司於二零一四年按15%的優惠稅率計提企業所得稅。

(iv) 保留溢利的中國預扣稅

根據適用中國稅務法規，於中國成立的公司就自二零零八年一月一日後產生的溢利向外國投資者分派股息須繳納10%的預扣稅。倘外國投資者於香港註冊成立且滿足中國與香港訂立的雙重稅安排的條件或規定，則有關預扣稅率將由10%減至5%。

12. 持作出售之待處置組

於二零一一年七月，本集團與獨立第三方山東步長製藥有限公司(「山東步長」)訂立協議(「協議」)。根據協議，山東步長將以現金代價人民幣637,500,000元有條件收購吉林四長50%的股權。股權轉讓將分兩部分完成，分別相當於吉林四長股權的19% (「第一次處置」)及31% (「第二次處置」)。完成50%的股權轉讓後，吉林四長將由本集團及山東步長共同控制。於二零一一年十一月，吉林四長19%股權已按現金代價人民幣242,250,000元轉讓，其中人民幣100,000,000元已於二零一一年收取。19%股權的代價與股權價值人民幣193,590,000元之間的差額入賬為遞延收益。

於二零一三年，本集團與山東步長彼此同意將第二次處置延長至二零一四年十二月三十一日與山東步長成功在中國首次公開發售之後的第60個營業日之間的較早日期。本公司董事會執行董事認為第二次處置將於二零一四年六月三十日之後的6個月內完成。因此，於二零一四年六月三十日，遞延收益重新分類為流動負債，而吉林四長的資產及負債均呈列為持作出售。

持作出售之待處置組資產及負債的主要分類如下：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核
分類為持作出售之資產：	
無形資產	752,233
物業、廠房及設備	314,840
存貨	8,546
土地使用權	77,170
現金及現金等價物	32,255
其他資產	44,197
持作出售之待處置組總資產	<u>1,229,241</u>
與分類為持作出售之資產直接相關之負債：	
貿易及其他應付賬款	222,732
遞延所得稅負債	65,191
持作出售之待處置組總負債	<u>287,923</u>
持作出售之待處置組淨資產總值	<u><u>941,318</u></u>

13. 不改變控制權之附屬公司所有權權益變更

於二零一四年一月一日，本公司收購廊坊高博京邦製藥有限公司(「廊坊高博京邦」)額外49%的股權，購買代價為人民幣53,572,000元。廊坊高博京邦於收購日期的非控股權益賬面值為人民幣14,749,000元。本集團確認非控股權益減少人民幣14,749,000元及本公司擁有人應佔權益減少人民幣38,823,000元。期內於廊坊高博京邦的所有權益變更對本公司擁有人應佔權益的影響概述如下：

	截至二零一四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 未經審核
所收購非控股權益賬面值	14,749
已付非控股權益代價	53,572
於權益中確認的超出已付代價部分	<u>38,823</u>

14. 每股盈利

(a) 基本

期內每股基本盈利按本公司擁有人應佔溢利除以已發行普通股加權平均股數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 未經審核	二零一三年 未經審核
本公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	830,133	617,535
就每股基本盈利而言的已發行 普通股加權平均股數(千股)*	<u>10,362,542</u>	<u>10,350,048</u>
每股基本盈利(每股人民幣分)	<u>8.011</u>	<u>5.966</u>

* 計算截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月的每股基本盈利所採用的普通股加權平均股數，已就本公司於二零一四年六月二十日進行紅股發行的紅股發行影響而進行追溯調整。

(b) 攤薄

由於期內並無存在潛在攤薄普通股，故期內並無每股盈利攤薄。每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

15. 股息

截至二零一三年十二月三十一日止年度的末期股息人民幣108,824,000元(連同按記錄日期(即二零一四年六月十三日(星期五)持有每1股普通股獲發1股每股面值0.01港元紅股普通股)已於二零一四年六月支付。

董事會於二零一四年八月二十七日宣派中期股息每股人民幣1.3分(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣4.3分)，約於二零一四年九月二十四日或前後支付予於二零一四年九月十六日名列股東名冊的股東。中期股息人民幣134,734,000元尚未於中期財務資料確認為負債，但將會於截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表內確認。

管理層討論及分析

(I) 業務回顧

繼二零一三年的強勁增長後，本集團於二零一四年上半年仍保持良好的增長動力，與去年同期比較，本公司擁有人應佔溢利增長34.4%，主要產品銷售量同比取得顯著的增長，而收益則較去年同期減少14.0%，此乃因銷售策略調整，於二零一三年下半年開始調低源之久出廠價及於二零一四年上半年又調低克林澳、安捷利、也多佳及歐迪美的出廠價所致。

本集團的新潛力產品繼續實現卓越的銷售量增長，而本集團的成熟產品的銷售額亦錄得穩定增長。此外，本集團在創新藥及仿製藥研發上取得良好進展。於回顧期內，本集團繼續優化生產系統。整體而言，本集團各項經營指標均達到計劃目標。

根據艾美仕市場研究公司(「艾美仕」)的數據，於回顧期內，本集團在心腦血管處方藥市場仍然位居第一，按醫院採購額計算，市場份額增至10.8%；而且本集團更躍升為中國醫院市場第三大製藥企業。本集團於中國心腦血管處方藥市場及醫院市場的領導地位得到進一步鞏固。

(i) 主要產品的銷售情況

(a) 心腦血管產品

期內，心腦血管產品銷售額約佔本集團收益總額的94.0%。

於回顧期內，本集團的新潛力產品如歐迪美⁽¹⁾、源之久⁽²⁾、也多佳、丹參川芎嗪、益脈寧⁽³⁾及參芎葡萄糖注射液的銷售量，與去年同期比較增長逾30%。尤其是源之久、丹參川芎嗪、參芎葡萄糖注射液錄得逾50%的銷售量增長。與此同時，成熟產品克林澳／安捷利的銷售量合計同比增長約20%，清通的銷售額則同比增長16.1%。因新的良好生產規範(「GMP」)標準認證後生產線的磨合導致產品供應短缺，曲奧的銷售額僅錄得小幅增長3.8%，而GM1、川青和谷紅的銷售收益則分別減少7.0%、17.0%和79.0%。

我們心腦血管主要產品的強勁增長，強化了本集團在中國心腦血管處方藥市場的領先地位。

主要心腦血管產品的銷售情況：

產品名稱	截至六月三十日止六個月		銷售額 同比增長	IMS 數據 (按醫院 採購額計) 同比增長
	二零一三年	二零一四年		
	(人民幣千元)	(人民幣千元)		
* 歐迪美 ⁽¹⁾ (腦苷注射液)	687,027	655,490	-4.6%	34.7%
* 克林澳 (馬來酸桂哌齊特注射液) (80毫克)	582,264	377,934	-35.1%	14.3%
* 安捷利 (馬來酸桂哌齊特注射液) (320毫克)	67,969	88,171	29.7%	
* 源之久 ⁽²⁾ (曲克蘆丁腦蛋白 水解物注射液)	202,043	184,403	-8.7%	58.2%
* 也多佳 (複方三維B(II)注射液)	129,435	79,864	-38.3%	53.0%

* 上述產品因銷售策略的調整，調低了出廠價格，與此同時分銷成本也隨之顯著減少，故這些產品的利潤貢獻與調整銷售策略前基本相同。

產品名稱	截至六月三十日止六個月		銷售額 同比增長
	二零一三年	二零一四年	
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	
益脈寧 ⁽³⁾ (前列地爾脂微球注射劑)	92,711	122,467	32.1%
丹參川芎嗪注射液 (丹參川芎嗪鹽酸注射液)	57,121	91,507	60.2%
GM1 (單唾液酸四己糖神經節苷脂鈉注射液)	96,790	90,026	-7.0% (供貨短缺影響了銷售)
曲奧 (腦蛋白水解物)	45,849	47,585	3.8% (供貨短缺影響了銷售)
川青 (注射用鹽酸川芎嗪)	48,240	40,061	-17.0% (供貨短缺影響了銷售)
清通 (依達拉奉注射液)	33,043	38,354	16.1%
穀紅注射液 (乙醯穀醯胺及紅花提取物複方制劑)	151,180	31,677	-79.0% 供貨短缺影響了銷售
參芎葡萄糖注射液	5,296	8,545	61.3%

註釋：

- (1) 本集團的腦苷肌肽注射液產品的不同劑量規格名稱為歐迪美、澳輔肽及位通，統稱歐迪美。
- (2) 本集團的曲克蘆丁腦蛋白水解物注射液產品的不同劑量規格名稱為源之久和杏唯，統稱源之久。
- (3) 本集團的前列地爾脂微球注射劑產品的不同劑量規格名稱為益脈寧和益康寧，統稱益脈寧。

(b) 非心腦血管產品 (「非心腦血管產品」)

期內，本集團的非心腦血管產品銷售表現良好，其所有主要產品均取得持續增長。

抗癲癇藥仁澳(奧卡西平)的銷售額同比上升41.1%，呼吸系統藥物卓澳及必澳(鹽酸氨溴索)的銷售額則分別同比上升32.6%及6.5%，而洛安命(氨基酸注射液)的銷售額則同比上升15.5%。省份招標一再延遲，影響了羅沙替丁的市場開發，期內，僅於三個省份成功中標，並於另一省份補標成功。自此時起，羅沙替丁已在該等省份陸續開始進行銷售活動。

主要非心腦血管產品的銷售情況：

治療領域	產品名稱	截至六月三十日止六個月		銷售額 同比變動
		二零一三年	二零一四年	
		(人民幣千元)	(人民幣千元)	
中樞神經系統藥物	仁澳(奧卡西平)	6,325	8,921	41.1%
新陳代謝藥物	洛安命(氨基酸注射液)	34,792	40,184	15.5%
呼吸系統藥物	必澳(鹽酸氨溴索)	26,684	28,415	6.5%
	卓澳(鹽酸氨溴索)	7,858	10,415	32.6%
消化系統藥物	羅沙替丁	—	2,485	—
抗感染藥物	克林霉素	—	9,974	—

(ii) 銷售及市場推廣

期內，營銷團隊的核心工作是抓住所有拓展市場的機會。本集團透過在省份中標及補標成功，擴大新潛力產品的市場覆蓋範圍；同時本集團的成熟產品亦透過納入省份基本藥物目錄(「基藥目錄」)及省份新農村合作醫療目錄(「新農合醫療目錄」)，以進一步滲透低端市場。

隨著本集團爭取所有機會中標及成功補標，本集團的新潛力產品如歐迪美、源之久、也多佳、益脈寧、丹參川芎嗪等的銷售量大幅上升。歐迪美及源之久的市場覆蓋範圍現已擴展至逾20個省份，也多佳、益脈寧及谷紅的市場覆蓋範圍則擴展至逾15個省份，而丹參川芎嗪的市場覆蓋範圍已擴展至8個省份。市場覆蓋範圍的擴展，確保及促進了該等新潛力產品銷售的可持續增長。

本集團的成熟產品如克林澳、曲奧、川青及清通等通過納入省份基藥目錄及省份新農合醫療目錄進一步拓展低端市場。克林澳及川青已納入廣東省及新疆維吾爾自治區的基藥目錄。此外，於回顧期內，克林澳、川青、清通、GM1及益脈寧亦已納入安徽省公立醫療機構的基藥目錄，該目錄包括1,118種基本藥物。期內，克林澳及清通的銷售量錄得穩健增長。惟曲奧、GM1、川青則因產品供應短缺而未能實現銷售目標，但預期情況於下半年將有所改善。

期內，本集團繼續加強市場學術推廣力度，舉辦各種學術推廣活動。本集團對兩個核心產品克林澳及歐迪美進行臨床研究，以進一步提升醫生對產品的了解。由西京醫院承擔的「桂哌齊特抗腦缺血損傷機制研究」的研究，探討桂哌齊特作為鈣通道阻滯劑的獨有特性。標題為「桂哌齊特保護PC12細胞阻止缺氧缺糖損傷」的論文在二零一四年一月在「神經病學科學」期刊中刊登。歐迪美於上市後藥物再評價－「腦苷肌肽對缺血性中風治療的臨床研究」(由北京大學第三醫院承擔)及「腦苷肌肽對高血壓腦出血治療的臨床研究」(由中國人民解放軍總醫院承擔)，均成功招募逾60%的病人。本集團亦啟動了「腦苷肌肽對老年癡呆治療的研究」(由中國人民解放軍總醫院領銜)。對於新推出的產品，本集團專注於提供產品培訓以提升醫生對該等產品的知識及認可。至於成熟產品，本集團通過舉辦大型學術會議，並在各學術期刊(如中華神經外科雜誌、中華神經內科雜誌、中國卒中雜誌、中國神經免疫學和神經病學雜誌)內刊載學術論文，從而提升四環醫藥的品牌形象，促進該等成熟產品的臨床使用。期內，本集團舉辦了合共2,745次學術推廣活動，包括2,665次醫院科室研討會、73次地區學術會議及8次全國醫學會議。透過舉辦這些研討會及會議，本集團的品牌形象獲得進一步提升。

(iii) 研究與開發(「研發」)

本集團的創新藥物研發團隊山東軒竹醫藥科技有限公司(「山東軒竹」)於二零一四年上半年向中國國家食品藥品監督管理總局(「食品藥品監管總局」)提交了1.1類專利創新藥加格列淨的臨床試驗申請，並獲得受理(受理號：CXHL1400849和CXHL1400850)。此乃本集團研發並成功獲食品藥品監管總局受理的第八種1.1類創新藥。加格列淨為SGLT2(2型鈉-葡萄糖共同輸送器)抑制劑，為新型降糖藥，擬用作II型糖尿病的治療。SGLT2是目前糖尿病研究領域最受關注的靶點，而SGLT2抑制劑目前是國際上最受推崇的新型治療糖尿病藥物，擁有巨大市場潛力。加格列淨也是本集團繼鹽酸依格列汀後研發的第二種治療糖尿病的1.1類專利創新藥。與此同時，鹽酸依格列汀I期臨床試驗順利進行，階段性研究完成的結果令人鼓舞。另外兩種1.1類專利創新藥安納拉唑鈉及百納培南的臨床試驗於期內亦已展開。目前，本集團正積極準備向美國食品藥品監督管理局(「FDA」)提出哌羅替尼的新藥試驗申請(「IND」)。

本集團的仿製藥研發團隊北京澳合藥物研究院，於回顧期間提交了數項新的藥物生產批件申請。截至二零一四年六月底，已提交仿製藥的生產批件申請二十七項，包括富馬酸比索洛爾(Bisoprolol Fumarate)、氯沙坦鉀(Losartan Potassium)、蘭索拉唑(Lansoprazole)、埃索美拉唑(Esomeprazole)、鹽酸法舒地爾(Fasudil Hydrochloride)、醋酸奧曲肽(Octreotide Acetate)、長春西汀(Vinpocetine)、氟比洛芬酯(Flurbiprofen Axetil)、奧拉西坦(Oxiracetam)、埃索美拉唑鈉(Esomeprazole Sodium)、醋酸卡泊芬淨(Caspofungin Acetate)等；該等藥物預期將於未來三年陸續推出市場。此外，二十多個新項目亦於回顧期內開始研發。本集團正在開發的仿製藥項目總計七十多項，包括二十二項3類仿製新藥，如左乙拉西坦注射劑(Levetiracetam Injection)、拉科酰胺(Lacosamide)、門冬氨酸鳥氨酸注射劑(Ornithine Aspartate Injection (Hepa-Merz))、重酒石酸卡巴拉汀膠囊(Rivastigmine Hydrogen Tartrate Capsules)、注射用醋酸卡泊芬淨(Caspofungin Acetate for Injection)、馬來酸氟吡汀膠囊(Flupirtine Maleate Capsules)、雙丙戊酸鈉腸溶片(Divalproex Sodium Tablets)、鹽酸洛氟普啶(Revaprazan Hydrochloride)、右旋蘭索拉唑((R)-Lansoprazole)等。

1.3類創新藥物左旋鹽酸苯環壬酯(L-Phencynonate Hydrochloride)的III期臨床試驗正按計劃推進，IV類獨家新藥甲磺酸桂哌齊特(Cinepazide Mesilate)的II期臨床試驗接近完成。與瑞典NeuroVive Pharmaceutical AB及荷蘭to-BBB technologies B.V.合作的創新藥物開發項目亦正按照計劃進行。

此外，山東軒竹醫藥科技有限公司及北京四環製藥有限公司聯合申請北京政府G20工程龍頭企業培育項目，鹽酸依格列汀(Imigliptin Dihydrochloride)和安納拉唑納(Anaprazole Sodium)獲頒新化學藥品研發獎，並獲得人民幣7.42百萬元的科技基金。

(iv) 生產及質量管理

主要生產設施獲新GMP認證後，新生產系統已運行暢順。隨著生產及管理水平穩步提升，除長春翔通藥業有限公司外，新生產設施均已能滿足市場供應，所有生產企業概無發生任何質量相關事故。

本集團的原料藥生產基地廊坊高博京邦製藥有限公司(「廊坊高博京邦」)於二零一三年七月通過了美國食品藥品監督管理局(「FDA」)的現場檢查，並於今年上半年獲得FDA正式發出的現場審查報告。自從通過美國FDA認證後，廊坊高博京邦的聲譽顯著提升。其與加拿大Apotex Inc.的合作更加深入，並與印度Dr. Reddy's Laboratories Ltd.已簽訂價值人民幣1,000萬元以上的Posaconazole項目合約。此外，與意大利公司ZaCh System S.p.A.及以色列公司Taro Pharmaceutical Industries Ltd.的合作亦已如期展開。

儘管原材料及人工成本上漲，本集團透過生產規模的擴大及提升生產過程管理水平，維持其生產系統的成本效率。

(II) 未來展望

(i) 行業前景

由於中國城市化加速及人口老化，國內藥品市場的剛性需求將繼續增長。另外，全民醫療保險覆蓋帶來的市場潛能還未完全釋放，長遠而言將保持醫藥行業的增長動力。另一方面，國內持續控制醫療開支過快增長，加上一線城市醫院收緊預算，省份招標價的下降趨勢，以及醫療機構改革深化，均對製藥企業造成壓力。此外，行業門檻不斷提升、技術標準不斷提高及監管措施越趨嚴格，將加速醫藥行業兩極分化及整合，優質資源將流入領先企業。隨著行業內進一步整合，具備綜合營運優勢的製藥公司，將會贏得更多發展機遇及長遠發展空間。

憑借卓越的市場營銷能力、研發實力及資源整合能力，四環醫藥作為具備穩健業務基礎及規模效益的中國領先醫藥公司，勢將受惠於行業的整合，並在政府對創新的大力支持下獲益及進步。

(ii) 增長策略

(a) 發掘現有產品資源的潛力

本集團新潛力產品如歐迪美、源之久、也多佳、丹參川芎嗪及益脈寧仍有龐大市場潛力；新推出的產品如參芎葡萄糖注射液、羅沙替丁、燈盞花注射劑，以及已納入國家基藥目錄的產品如克林黴素及甲硝唑等，均為具良好市場潛力的產品。

為推動這些新潛力產品的快速銷售及可持續增長，本集團將繼續爭取所有中標及補標的機會以加強橫向擴展，並在經濟較發達地區進行縱向拓展。對於上述處於市場開發初期階段或新推出市場的產品，本集團將增加學術推廣及市場擴展的力度。

本集團的成熟產品如克林澳、川青、曲奧及清通的銷售，透過將產品納入更多省份基藥目錄及省份新農合醫療目錄進一步拓展低端市場而取得可持續增長。與此同時，成熟產品通過納入各類官方醫藥使用指引，提高臨床使用率。

(b) 保持卓越的營銷能力

本集團將緊跟市場變化，迅速調整市場營銷策略，持續優化營銷網絡，保持強大的營銷能力。此外，本集團除了舉辦及參與各類學術會議，亦將加強產品上市後的臨床研究，以進一步加強及優化其學術推廣力度，並與醫療機構合作積極參與疾病預防及治療的相關研究，以提升四環醫藥的學術地位，擴大本集團產品的市場覆蓋及臨床應用範圍。同時，我們亦將加強營銷團隊及分銷商的專業培訓及素質教育，以適應不斷變化和發展的市場。

(c) 強化獲取產品資源的途徑

本集團的創新藥及仿製藥開發平台是新產品的重要來源，收購兼併也是取得新產品資源的另一渠道，而與國際公司合作更是日後取得高標準產品的關鍵途徑。本集團透過這三個主要途徑獲取源源不斷而穩定的產品資源，為本集團長期增長注入持續不斷的動力。

(iii) 展望

四環醫藥擁有豐富而多元化的產品組合，不僅支持於二零一四年的卓越增長，並將成為未來數年穩定增長的驅動力。更重要是，本集團擁有已被證實的識別及取得新產品資源的能力。管理層對本集團的未來發展充滿信心。

管理層堅信二零一四年下半年的增長趨勢將持續向好，並對取得理想的全年業績充滿信心。四環醫藥具備卓越的產品資源、強大的研發能力及經驗證的市場營銷能力，將能有效應對挑戰，把握行業整合產生的商機，從而進一步鞏固其營運基礎，邁進穩健發展的新階段。

財務回顧

營業額

期內，本集團繼續增強心腦血管藥物業務，同時提高其他治療領域的產品銷售量。在本集團銷售業務穩步增長的態勢下，由於銷售策略調整，導致若干產品的出廠價下調，期內收益總額約為人民幣2,000.0百萬元，比截至二零一三年六月三十日止六個月的約人民幣2,324.7百萬元減少約人民幣324.7百萬元。

期內，本集團心腦血管藥物的銷售在穩步增長的態勢下，由於銷售策略調整，心腦血管藥物於期內的銷售額約為人民幣1,880.8百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月銷售額減少334.0百萬元，約佔本集團營業總額的94.0%。

由於抗感染藥物因臨床使用受到更嚴格限制而銷售額下降所致，抗感染藥物的銷售額由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣18.5百萬元下降約18.8%至期內的人民幣15.0百萬元，約佔本集團收益總額的0.8%。有鑑於此，本集團致力加大其推廣其他藥物(如中樞神經系統、呼吸系統及新陳代謝藥物)的力度。其它藥物的銷售額增加約16.7%至人民幣99.1百萬元，約佔本集團收益總額的5.0%。

銷售成本

本集團期內銷售成本約為人民幣404.0百萬元。約佔收益總額的20.2%。

毛利

期內的毛利為人民幣1,596.0百萬元，比二零一三年首六個月的人民幣1,847.1百萬元減少人民幣251.1百萬元，主要因為銷售策略調整導致銷售金額比上年同期降低所致。整體毛利率由截至二零一三年六月三十日止六個月的79.5%上升至期內的79.8%，主要原因是高毛利率產品的銷售佔比增加。

其它收益淨額

其它收益淨額由二零一三年首六個月的收益人民幣147.2百萬元增加至期內的收益人民幣226.0百萬元。此乃主要由於本集團收取的政府補助增加所致。

分銷成本

期內的分銷成本較截至二零一三年六月三十日止六個月減少人民幣534.7百萬元至人民幣694.3百萬元。此減少主要是本集團調整銷售策略所致。

行政開支

行政開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣128.4百萬元增加42.5%至期內的人民幣183.0百萬元。增加乃主要由於本集團經營發展壯大，有關的行政費用以及研發投入的增加。

財務收入淨額

財務收入淨額由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣58.4百萬元下降13.1%至期內的人民幣50.7百萬元。主要是由於本集團所收取的利息收入減少所致。

除所得稅前溢利

由於上述因素，本集團的除所得稅前溢利由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣699.5百萬元增加44.1%至期內的人民幣1,007.7百萬元。

所得稅開支

本集團期於期內的所得稅開支約為人民幣175.2百萬元。

期內溢利

由於上述因素，本集團的純利由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣620.2百萬元增加34.3%至期內的人民幣832.5百萬元。

本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔溢利或純利由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣617.5百萬元增加34.4%至期內的人民幣830.1百萬元。

流動資金及財務資源

於二零一四年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣1,425.3百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣1,508.1百萬元)；三個月以上的定期存款為零(二零一三年十二月三十一日：人民幣233.7百萬元)；可供出售的金融性資產為人民幣902.7百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣776.1百萬元)。

本集團一般將多餘現金存入計息銀行賬戶及活期賬戶。本集團可能將額外的現金用作短期投資，以獲取較豐厚的回報。因此，本集團成員公司與若干中國國有銀行機構及中國以外聲譽顯著的國際金融機構訂立協議，將額外的現金進行投資。於期內，根據有關協議，本集團成員公司投資本金總額為人民幣897.5百萬元。本集團按該等協議進行的投資為短期投資，主要為向若干國有銀行及中國以外聲譽顯著的國際金融機構購買的財務計劃產品。對於上述財務計劃產品，發行該等財務計劃產品的銀行可酌情決定將本集團資金投資國債、貼現的銀行承兌匯票及商業承兌匯票以及銀行存款等財務工具。投資本金人民幣897.5百萬元加上約人民幣5.2百萬元利息合共約人民幣902.7百萬元於本集團截至二零一四年六月三十日的綜合資產負債表中確認為可供出售金融資產。於本公告日期，已出售／償還投資本金總額為人民幣454.5百萬元。

除下文所披露者外，本集團並無其他負債及銀行貸款。

本集團於二零一四年六月三十日有足夠現金。董事認為，本集團並無任何重大資金風險。

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
現金及現金等價物	1,425,347	1,508,076
減：借款	—	(186,680)
	<u>1,425,347</u>	<u>1,321,396</u>

貿易及其它應收賬款

本集團的貿易應收賬款包括其分銷商應支付其產品的信貸銷售款以及期限在半年內的銀行承兌匯票。本集團的其它應收賬款包括預付供應商款項、按金及其它應收賬款。於二零一四年六月三十日本集團擁有的貿易及其它應收賬款為人民幣1,477.0百萬元。比二零一三年十二月三十一日貿易及其他應收賬款金額人民幣1,398.0百萬元增加了人民幣79.0百萬元，主要為預付供應商款項以及其他應收款項增加。

存貨

於二零一四年六月三十日，存貨金額為人民幣129.3百萬元(二零一三年十二月三十一日存貨金額為人民幣101.3百萬元)。期內存貨周轉期為51日(截至二零一三年六月三十日止六個月：42日)。期內我們並無存貨減值。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備包括樓宇、生產及電子設備、汽車及在建工程。於二零一四年六月三十日，物業、廠房及設備的賬面淨值為人民幣1,540.1百萬元較二零一三年十二月三十一日增加了人民幣98.4百萬元，上升約6.8%。主要是現有及新投建的生產廠進行擴建或建設以及購置設備。

無形資產

本集團的無形資產主要包括商譽、客戶關係、專利權、遞延開發成本及進行中產品開發。本集團的商譽產生自收購附屬公司。遞延開發成本及進行中產品開發主要指向外部研究機構收購若干藥品研發項目與其自行開發的研發項目。於二零一四年六月三十日，無形資產淨值為人民幣2,844.1百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣2,880.6百萬元)。

貿易及其它應付帳款

本集團的貿易及其它應付帳款主要包括貿易應付帳款、來自客戶的墊款、其它應付帳款、應計開支及應付董事款項。於二零一四年六月三十日，貿易及其它應付帳款金額為人民幣1,020.0百萬元，比二零一三年十二月三十一日貿易及其它應付帳款金額減少了人民幣233.1百萬元。主要是以往年度的應付款已於期內支付。

或然負債及擔保

於二零一四年六月三十日，本集團概無任何重大或然債務或擔保(二零一三年十二月三十一日：無)。

資產負債表外承擔及安排

於二零一四年六月三十日，除所披露的或然負債外，本集團並無訂立任何資產負債表外安排或承擔以為任何第三方的付款責任提供擔保。本集團並無在為我們提供融資或流動資金、或引致市場風險或提供信貸支持、或從事向本集團提供租賃或對沖或研發服務的任何非綜合實體擁有任何可變權益。

信貸風險

信貸風險指交易對手方違反其合約責任而導致我們財務損失的風險。我們並無重大信貸風險集中情況。信貸風險主要來自現金及現金等價物、貿易及其它應收賬款以及可出售金融資產。現金等價物、短期銀行存款、貿易及其它應收賬款以及可出售金融資產的賬面值乃我們所面臨有關我們的金融資產的最大信貸風險。

就現金及現金等價物而言，我們透過將銀行存款存放在並無重大信貸風險的中國大型國家控制銀行來管理中國的現金信貸風險。我們透過將銀行存款存放在高信貸質量的金融機構來管理中國以外的現金信貸風險。

就貿易及其它應收賬款而言，我們已制定政策確保在與客戶訂立相關銷售訂單協議後收取若干現金墊款。我們通過考慮交易對手方的財務狀況、信貸歷史及其它因素評估其信貸質量。我們亦進行若干監控程序以確保採取適當跟進行動收回逾期債務。我們定期進行賬齡分析，評估信貸風險及根據歷史數據及現金收回歷史估計面臨類似信貸風險的貿易應收賬款組別的可收回性。

就可供出售金融資產而言，本集團投資於中國國有銀行機構及中國境外信譽良好的國際金融機構為期六個月內回報率未確定的短期投資產品。

並無其他金融資產面臨重大信貸風險。

外匯風險

本集團及其主要附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團所有收益均來自中國業務。本集團的金融工具以人民幣為單位。本集團並無重大的貨幣風險，原因是本集團並無大量以外幣為單位的現金及現金等價物。

期內，本集團概無購買任何外匯、利率衍生產品或相關對沖工具。

庫務政策

本集團以自有資源為其日常經營業務提供所需資金。

資本開支

我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產。期內，我們的資本開支為人民幣431.5百萬元，其中物業、廠房及設備的開支為人民幣107.3百萬元，購買及自研無形資產增加人民幣77.5百萬元，土地使用權的開支為人民幣246.7百萬元。

人力資源及僱員薪金

人力資源是本集團在競爭中得以成功的不可或缺資產。本集團為全體僱員提供具競爭力的薪酬待遇。本集團定期檢討自身人力資源及薪酬政策，以鼓勵僱員致力提升本公司價值及促進本公司的長期增長。

於二零一四年六月三十日，本集團僱用員工2,726人，本集團期內的薪金總額及相關成本約為人民幣127.3百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣76.7百萬元)

企業管治守則

本公司於整個期內已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則(「守則」)的所有適用守則條文，惟偏離守則第A.2.1條守則條文，即主席與行政總裁的角色並未區分。車馮升醫生同時擔任本公司主席兼行政總裁職務。董事會認為車馮升醫生作為本公司的創辦人之一擁有豐富的醫藥行業知識，加上其獨到的策略性遠見，故具備適當資歷領導本公司並制訂有效策略以迅速因應市場變化及新挑戰作出反應。其持續擔任上述兩項職務將有利於本公司的穩定健康發展。然而，董事會將於需要時作出檢討及作出適當改變，以提升企業管治水平。

董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於期內一直遵守標準守則所載標準。

獨立非執行董事

期內，本公司一直遵守上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事，且其中一名須具備相應專業資格或會計或相關財務管理專長的最低要求。

審核委員會

於本公告日期，審核委員會包括一名非執行董事(張炯龍醫生)及三名獨立非執行董事(辛定華先生、曾華光先生及朱迅先生)，並由持有會計專業資格的辛定華先生擔任主席。審核委員會主席擁有相應財務專業資格及經驗。審核委員會已審閱期內的本公司中期簡明綜合財務資料。

購買、出售或贖回本公司上市證券

期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

報告期後事件

直至本公告日期，本集團概無任何重大報告期後事件。

已發行紅股

於二零一四年五月三十日舉行的本公司股東大會上獲本公司股東批准後，已根據紅股發行記錄日期名列本公司股東名冊的股東所持有每1股股份獲發1股紅股的基準進行紅股發行。於紅股發行記錄日期，已發行5,182,091,103股股份，因此於二零一四年六月二十日發行5,182,091,103股紅股。有關紅股發行的詳情，載於日期為二零一四年四月二十九日的本公司通函及日期分別為二零一四年五月三十日及六月十六日的本公司公告內。

中期股息資料

董事會議決宣派期內中期股息每股人民幣1.3分(相等於每股港幣金額1.7分)(二零一三年六月三十日止六個月：人民幣4.3分)。

中期股息將於二零一四年九月二十四日前後支付予於二零一四年九月十六日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

因釐定是否有權享有中期股息而暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一四年九月十二日至二零一四年九月十六日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，以釐定股東是否有權享有中期股息。如欲獲享中期股息者，須於二零一四年九月十一日下午四時三十分前將所有填妥的過戶表格連同有關股票送達本公司之香港證券登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)辦理過戶登記手續。

於聯交所網站刊登期內中期業績

期內中期業績公告刊登於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.sihuanpharm.com>)。

刊登期內中期報告

本公司期內中期報告將寄發予本公司股東，亦會適時刊登於本公司網站(<http://www.sihuanpharm.com>)及聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)。

我們鼓勵股東選擇收取電子版本股東文件。閣下可於任何時間以書面通知本公司之香港證券登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)，或發送電子郵件至 sihuanpharm-ecom@hk.tricorglobal.com，註明姓名、地址及要求更改收取股東文件的語言或方式。

承董事會命
四環醫藥控股集團有限公司
主席
車馮升醫生

香港，二零一四年八月二十八日

於本公告日期，本公司的執行董事為車馮升醫生(主席及行政總裁)、郭維城醫生及孟憲慧先生；非執行董事為張炯龍醫生及孫弘先生；及獨立非執行董事為辛定華先生、曾華光先生及朱迅先生。