

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之內容概不負責，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份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CHINA TRADITIONAL CHINESE MEDICINE CO. LIMITED

中國中藥有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：570)

截至二零一四年六月三十日止六個月 中期業績公佈

中國中藥有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核合併業績如下：

業績摘要

	未經審核		變化
	截至六月三十日止六個月		
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元 (經重列)	
營業額	1,263,114	517,025	144.3%
毛利	768,868	298,788	157.3%
經營業務溢利	259,207	90,101	187.7%
除稅前溢利	224,883	76,171	195.2%
本公司股權持有人應佔溢利	188,790	63,037	199.5%
每股基本盈利(人民幣分)	7.45	3.47	114.7%

合併損益表

截至二零一四年六月三十日止六個月－未經審核

(以人民幣為單位)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元 經重列*
營業額	3(a)	1,263,114	517,025
銷售成本		<u>(494,246)</u>	<u>(218,237)</u>
毛利		768,868	298,788
其他收益	4	13,119	6,545
其他淨(費用)/收入	4	(2,702)	719
銷售及分銷成本		<u>(405,033)</u>	<u>(138,629)</u>
行政支出		<u>(115,045)</u>	<u>(77,322)</u>
經營業務溢利		259,207	90,101
財務費用	5(a)	<u>(34,324)</u>	<u>(13,930)</u>
除稅前溢利	5	224,883	76,171
所得稅	6	<u>(35,835)</u>	<u>(17,274)</u>
期間溢利		<u>189,048</u>	<u>58,897</u>
以下應佔：			
本公司股權持有人		188,790	63,037
非控股權益		<u>258</u>	<u>(4,140)</u>
期間溢利		<u>189,048</u>	<u>58,897</u>
每股盈利	7		
基本及攤薄		<u>7.45分</u>	<u>3.47分</u>

* 見附註2(b)(i)。

合併損益及其他全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月－未經審核

(以人民幣為單位)

	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
		經重列*
期間溢利	189,048	58,897
期間除稅及重新分類調整後其他全面(虧損)／收益		
其後可能重新分類至損益之項目：		
換算於中華人民共和國(「中國」)境外		
業務財務報表之匯兌差異	(4,431)	1,441
可供出售證券：公允價值儲備變動淨額	—	1,114
期間其他全面(虧損)／收益	(4,431)	2,555
期間全面收益總額	184,617	61,452
下列人士應佔：		
— 本公司股權持有人	184,359	65,592
— 非控股權益	258	(4,140)
期間全面收益總額	184,617	61,452

* 見附註2(b)(i)。

合併財務狀況表

於二零一四年六月三十日－未經審核

(以人民幣為單位)

	附註	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
固定資產			
— 投資物業		2,733	2,813
— 其他物業、廠房及設備		681,705	636,429
— 根據經營租賃持作自用之 租賃土地權益		366,967	156,450
在建工程		49,212	89,245
其他應收款項		47,115	161,464
		<u>1,147,732</u>	<u>1,046,401</u>
無形資產			
商譽		972,375	997,351
其他金融資產		1,191,052	1,191,052
其他金融資產		1,010	1,010
遞延稅項資產		53,294	52,506
		<u>3,365,463</u>	<u>3,288,320</u>
流動資產			
其他金融資產		5,802	6,164
存貨		386,120	405,504
應收賬款及其他應收款項	8	1,083,239	1,016,832
銀行存款		13,906	4,239
現金及現金等價物		339,726	345,411
		<u>1,828,793</u>	<u>1,778,150</u>

合併財務狀況表(續)

於二零一四年六月三十日－未經審核

(以人民幣為單位)

	附註	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	9	664,772	595,763
銀行及其他貸款		473,435	583,626
即期應付稅項		39,552	50,469
遞延政府補貼之即期部份		33,041	34,530
		<u>1,210,800</u>	<u>1,264,388</u>
流動資產淨值			
		<u>617,993</u>	<u>513,762</u>
資產總值減流動負債			
		<u>3,983,456</u>	<u>3,802,082</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		261,642	269,600
遞延政府補貼		27,746	29,449
銀行貸款		674,688	668,270
		<u>964,076</u>	<u>967,319</u>
資產淨值			
		<u>3,019,380</u>	<u>2,834,763</u>
股本及儲備			
股本：面值	10	—	235,087
其他法定資本儲備		—	2,307,159
		<u>2,542,246</u>	<u>2,542,246</u>
股本及其他法定資本儲備		2,542,246	2,542,246
其他儲備		401,966	217,607
		<u>2,944,212</u>	<u>2,759,853</u>
本公司股權持有人應佔權益總額		2,944,212	2,759,853
非控股權益		75,168	74,910
		<u>3,019,380</u>	<u>2,834,763</u>
權益總計		<u>3,019,380</u>	<u>2,834,763</u>

未經審核中期財務資料附註

(除另有指示外，以人民幣為單位)

1 編製基準

未經審核中期財務資料摘錄自本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的中期財務報告。

中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之適用披露條文而編製，並符合香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」。

中期財務報告按照與二零一三年年度財務報表所採納之相同會計政策而編製，惟不包括預期於二零一四年年度財務報表反映之新採納之會計政策及會計政策變動。新採納之會計政策及會計政策變動之詳情載於附註2。

管理層在編製符合香港會計準則第34號之中期財務報告時所作的判斷、估計和假設，會影響政策的應用及於財務報表結算日的資產和負債，以及收入和支出之呈報金額。實際結果可能與此等估計不盡相同。

中期財務報告未經審核，惟已經由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。其亦已經由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會所頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱。

2 新採納之會計政策及會計政策之變動

(a) 新採納之會計政策

(i) 共同安排

共同安排為本集團與其他方之間之合約安排，據此，彼等已按照合約約定享有共同控制權，共同控制僅在當相關活動要求共同享有控制權之各方作出一致同意之決定時存在。共同安排為共同經營或合營企業。

(ii) 共同經營

共同經營為一項共同安排，據此，對安排擁有共同控制權之各方對該安排相關之資產及負債享有權利及負有義務。

本集團透過逐項合併其權益相關之資產、負債、收入及開支確認於共同經營之權益。此等交易及於類似情況下之事件乃採用一致會計政策。

本集團均自開始共同控制之日起至本集團終止共同控制該共同經營之日止確認其共同經營之權益。

本集團與其共同經營實體交易產生之未實現溢利及虧損，均以本集團於共同經營之權益為限進行抵銷，但如未實現虧損表明被轉讓資產出現減值，則該等未實現虧損會即時在損益表確認。

當本集團終止共同控制共同經營實體時，應將其共同經營全部權益作出售處理，因此而產生的收益或虧損於損益表確認。

(b) 會計政策變動

(i) 呈報貨幣變動

本公司及於開曼群島、英屬處女群島及香港註冊成立的其他投資控股附屬公司之功能貨幣為美元（「美元」）或港元（「港元」），而於中國註冊成立的附屬公司的功能貨幣為人民幣（「人民幣」）。隨著於二零一三年十月二十三日成功收購同濟堂藥業公司及其附屬公司（「同濟堂」），本公司於二零一三年十一月二十五日將其呈報貨幣由港元改為於中國的主要附屬公司的功能貨幣人民幣。截至二零一三年六月三十日止期間的合併財務報表已由港元重新換算為人民幣。所有以人民幣呈報的財務資料按最接近千位數列示。

(ii) 尚未採納之新訂準則及詮釋

香港會計師公會已頒佈多項於本集團及本公司當前會計期間首次生效的香港財務報告準則修訂以及一項新訂詮釋：

- 香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號（修訂本），*投資實體*
- 香港會計準則第32號（修訂本），*抵銷金融資產及金融負債*
- 香港會計準則第36號（修訂本），*非金融資產可收回金額披露*
- 香港會計準則第39號（修訂本），*衍生工具更替及對衝會計法之延續*
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）第21號，*徵費*

本集團於本會計期間並無採納尚未生效之任何新訂準則或詮釋。

香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號（修訂本），投資實體

該修訂本放寬符合經修訂香港財務報告準則第10號界定的投資實體的母公司的合併入賬要求。投資實體須按公允價值於損益中計量彼等的附屬公司。由於本公司並不符合投資實體的定義，故該等修訂本對本集團的中期財務報告並無任何影響。

香港會計準則第32號（修訂本），抵銷金融資產及金融負債

香港會計準則第32號之修訂本釐清香港會計準則第32號的抵銷標準。由於該修訂本與本集團已採納的政策一致，故對本集團的中期財務報告並無影響。

香港會計準則第36號(修訂本)，非金融資產可收回金額披露

香港會計準則第36號之修訂本修改已減值非金融資產的披露規定。其中，修訂本擴大對可收回金額按公允價值減出售成本計算的已減值非金融資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的披露規定。由於本集團並無任何重大已減值非金融資產，故該等修訂本對本集團的中期財務報告並無影響。

香港會計準則第39號(修訂本)，衍生工具更替及對沖會計法之延續

香港會計準則第39號之修訂本放寬為符合若干標準並指定作為對沖工具的衍生工具進行更替時的終止對沖會計規定。由於本集團並無更替其任何衍生工具，故該修訂本對本集團的中期財務報告並無影響。

香港(國際財務報告詮釋委員會)第21號，徵費

該詮釋指導何時確認支付政府徵費的負債。由於指引與本集團現時會計政策一致，修訂本對本集團的中期財務報告並無影響。

3 營業額及分部報告

(a) 營業額

本集團主要業務為在中國生產及銷售醫藥產品。營業額指已銷售產品銷售價值扣除退貨、折扣、增值稅及銷售稅，其分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元 (經重列)
醫藥產品銷售		
— 藥丸及藥片	880,995	248,748
— 顆粒	218,001	125,524
— 注射劑	77,732	43,300
— 藥酒	25,190	42,632
— 其他	61,196	56,821
	<u>1,263,114</u>	<u>517,025</u>

(b) 分部報告

本集團透過附屬公司管理其業務。與內部報告予本集團最高層行政管理人員用於進行資源分配及表現評估之資料方式相一致之方式，本集團已確認以下十一個呈報分部。並無經營分部予以合計構成以下呈報分部。

截至二零一四年六月三十日止六個月

- 佛山德眾藥業有限公司(「德眾」)
- 佛山馮了性藥業有限公司(「馮了性」)
- 廣東環球製藥有限公司(「廣東環球」)
- 山東魯亞製藥有限公司(「魯亞」)
- 佛山馮了性藥材飲片有限公司(「馮了性藥材飲片」)
- 佛山盈天醫藥銷售有限公司(「盈天銷售」)
- 於二零一三年十月收購的貴州同濟堂製藥有限公司(「同濟堂製藥」)
- 於二零一三年十月收購的安徽精方藥業股份有限公司(「精方」)
- 於二零一三年十月收購的貴州老來福藥業有限公司(「貴州老來福」)
- 於二零一三年十月收購的青海普蘭特藥業有限公司(「普蘭特」)
- 貴州中泰生物科技有限公司及其附屬公司(「貴州中泰」)

截至二零一三年六月三十日止六個月

- 德眾
- 馮了性
- 廣東環球
- 魯亞
- 馮了性藥材飲片
- 盈天銷售
- 貴州中泰

(i) 有關損益、資產及負債的資料

期內，提供予本集團最高層行政管理人員以進行資源分配及評估分部表現之本集團呈報分部資料載列如下。

	截至二零一四年六月三十日止六個月											
	廣東環球			馮了性				貴州				總計
	德眾	馮了性	(附註)	魯亞	藥材飲片	盈天銷售	同濟堂製藥	精方	老來福	普蘭特	貴州中泰	
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	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	
來自外部客戶之收益	4,941	17,680	11,836	25,127	14,502	456,288	565,363	114,547	20,688	8,783	23,359	1,263,114
分部間收益	109,341	62,196	154,162	14,699	28,602	-	-	-	-	-	-	369,000
呈報分部收益	114,282	79,876	165,998	39,826	43,104	456,288	565,363	114,547	20,688	8,783	23,359	1,632,114
呈報分部溢利/(虧損) (經調整 EBITDA)	31,275	1,463	49,722	15,991	(1,911)	(2,933)	169,228	22,555	3,108	1,900	6,539	296,937
利息收入	22	14	174	7	8	86	156	167	21	37	114	806
利息開支	6,180	3,387	4,623	-	574	293	18,418	-	-	-	849	34,324
期間折舊及攤銷	8,711	3,331	9,321	2,757	180	285	26,988	1,113	72	656	6,687	60,101
呈報分部資產	908,430	354,705	785,797	167,604	290,144	348,684	2,868,511	285,369	40,251	59,479	313,930	6,422,904
呈報分部負債	402,071	105,611	793,835	17,236	268,716	365,345	320,664	114,142	9,749	14,511	98,848	2,510,728

	截至二零一三年六月三十日止六個月(經重列)									
	廣東環球			馮了性			貴州			總計
	德眾	馮了性	(附註)	魯亞	藥材飲片	盈天銷售	貴州中泰			
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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
來自外部客戶之收益		12,996	9,071	10,147	21,110	15,234	440,598	7,869	517,025	
分部間收益		133,597	101,668	135,870	10,244	66,296	-	-	447,675	
呈報分部收益		146,593	110,739	146,017	31,354	81,530	440,598	7,869	964,700	
呈報分部溢利/(虧損) (經調整 EBITDA)		62,527	27,095	48,115	9,899	3,238	(23,964)	(3,432)	123,478	
利息收入		19	8	3,286	5	5	-	109	3,432	
利息開支		5,196	2,230	5,425	-	213	379	487	13,930	
期間折舊及攤銷		9,894	3,314	6,720	3,654	136	138	6,033	29,889	
呈報分部資產		1,008,217	365,603	549,226	147,906	202,693	275,765	312,104	2,861,514	
呈報分部負債		531,220	127,592	618,666	15,446	179,120	298,862	112,867	1,883,773	

附註：廣東環球於二零一四年六月三十日之呈報分部資產不包括於附屬公司之投資人民幣 503,086,000 元(二零一三年十二月三十一日：人民幣 503,086,000 元)。

用於呈報分部溢利之計量為「經調整EBITDA」，即「未計入利息、稅項、折舊及攤銷之經調整盈利」，其中，「利息」被視為計入投資收入。為達至經調整EBITDA，本集團之盈利乃對並非指定屬於個別分部之項目作出進一步調整，如董事及核數師酬金以及其他總部或企業行政成本。

(ii) 呈報分部收入及損益之對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元 (經重列)
呈報分部溢利	296,937	123,478
分部間溢利對銷	28,453	1,368
來自本集團外部客戶之呈報分部溢利	325,390	124,846
其他收益及淨(費用)/收入	10,417	7,264
折舊及攤銷	(60,101)	(29,889)
財務費用	(34,324)	(13,930)
未分配總部及企業開支	(16,499)	(12,120)
合併除稅前溢利	<u>224,883</u>	<u>76,171</u>

4 其他收益及淨(費用)/收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元 (經重列)
其他收益		
政府補貼		
— 無條件補貼	3,117	483
— 有條件補貼	8,718	2,331
租金收入	478	299
利息收入	806	3,432
	<u>13,119</u>	<u>6,545</u>
其他淨(費用)/收入		
處置固定資產之虧損淨額	(404)	(103)
買賣證券之已變現及未變現虧損淨額	(362)	—
匯兌(虧損)/收益	(1,387)	504
其他	(549)	318
	<u>(2,702)</u>	<u>719</u>

5 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

(a) 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元 (經重列)
須於五年內全數償還之銀行貸款及 其他借貸之利息	34,324	13,930

(b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元 (經重列)
存貨撇減／(撥回)	4,610	(1,742)
折舊		
– 投資物業	80	95
– 根據經營租賃持作自用之租賃土地權益	2,542	1,190
– 其他物業、廠房及設備	32,489	22,474
攤銷		
– 無形資產	24,990	6,130
確認之減值虧損		
– 應收賬款及其他應收款項	3,135	2,882
經營租賃開支：最低租賃付款	3,503	2,392
研究及開發成本	29,981	19,089

6 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元 (經重列)
即期稅項		
期間中國所得稅	45,395	19,887
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(1,914)	41
	<u>43,481</u>	<u>19,928</u>
遞延稅項		
暫時差額回撥	(5,351)	(2,654)
因稅率變動		
對於一月一日遞延稅項餘額的影響	(2,295)	—
	<u>(7,646)</u>	<u>(2,654)</u>
所得稅費用	<u>35,835</u>	<u>17,274</u>

由於本公司及其於香港註冊成立之附屬公司就稅務目的而言於截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月在香港產生虧損，故並無就香港利得稅作出撥備。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，本集團中國附屬公司適用的法定稅率為25%，其中不包括：1)馮了性、德眾、廣東環球及精方。根據當地政府機構發佈的文件，該等公司獲認定為高新技術企業，自二零一一年至二零一三年獲享優惠企業所得稅率15%。馮了性、德眾、廣東環球及精方正申請延續「高新技術企業」資質及延長優惠企業所得稅稅率的期限至二零一六年。董事認為，彼等預期就自二零一四年至二零一六年優惠企業所得稅稅率獲得批准並無任何困難。截至二零一四年六月三十日止六個月，馮了性、德眾、廣東環球及精方的適用稅率為15% (截至二零一三年六月三十日止六個月：15%)；及2)同濟堂製藥、貴州老來福、普蘭特及貴州中泰生物科技有限公司，為位於中國西部地區的合資格企業，根據二零一一年七月二十七日頒布的財稅字[2011年]第58號，該等公司享受於二零一一年一月一日起至二零二零年十二月三十一日止追溯生效之優惠所得稅率15%。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其相關條例，中國居民企業就自二零零八年一月一日起的累計收益向其非中國居民企業投資者派付股息，須繳納10%的預扣稅。於二零零八年一月一日前產生的未分派盈利獲豁免預扣稅。根據《內地與香港避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》及其有關法規，作為「實益擁有人」並持有中國居民企業25%或以上股本權益的獲認可香港稅務居民可按減免稅率5%繳納預扣稅。本集團之若干香港註冊成立之附屬公司為獲認可香港稅務居民，於二零零八年一月一日起須按保留盈利之5%計提預扣稅。

通過持續評估其附屬公司融資需求，董事已確定於二零一三年一月一日及之後本集團中國附屬公司的未分配溢利於可見未來將不予以分配。因此，截至二零一四年六月三十日，就本集團中國附屬公司於二零一三年一月一日及之後賺取的未分配溢利人民幣500,354,000元，本集團並未確認遞延稅項負債。

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本中期期間之本公司普通股權持有人應佔溢利人民幣188,790,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣63,037,000元，經重列）及已發行普通股2,533,899,000股（截至二零一三年六月三十日止六個月：1,815,910,000股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

由於兩個呈報期間均無攤薄潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

8 應收賬款及其他應收款項

於報告期末，基於發票日期並扣除呆賬撥備後對應收賬款及應收票據（包括在應收賬款及其他應收款項內）之賬齡分析如下：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
於發票日期後三個月內	919,794	828,912
於發票日期後三至六個月	53,592	53,314
於發票日期後六個月以上但少於十二個月	30,846	22,106
於發票日期後十二個月以上	6,774	2,839
	<hr/>	<hr/>
應收賬款及應收票據（扣除呆賬撥備）	1,011,006	907,171
其他應收款項	72,233	109,661
	<hr/>	<hr/>
	1,083,239	1,016,832
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

應收賬款於開立賬單起30日至90日內到期。

於二零一四年六月三十日，應收賬款人民幣4,568,000元及應收票據人民幣109,381,000元作為擔保質押（二零一三年十二月三十一日：應收票據人民幣35,478,000元）。

9 應付賬款及其他應付款項

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	129,389	152,364
其他應付款項及預提費用	485,220	426,258
客戶預付款	50,163	17,141
	<u>664,772</u>	<u>595,763</u>

應付賬款於開立賬單日期起一個月內到期或應要求償還。

10 股本及儲備

(a) 股本

於二零一三年十二月三十一日，3,000,000,000股每股面值0.1港元(約人民幣0.08元)的普通股獲授權發行。根據於二零一四年三月三日開始生效的新香港公司條例(第622章)，「法定股本」及「面值」的概念不再存在。作為過渡至無面值制度的一部分，根據新香港公司條例(第622章)附表11第37部分所載過渡性條文，於二零一四年三月三日股本溢價及資本贖回儲備金額已成為本公司股本的一部分。該等變動對已發行股份數目或任何股東相關權利並無影響。

(i) 普通股

	於二零一四年 六月三十日		於二零一三年 十二月三十一日	
	股份數目 千股	人民幣千元	股份數目 千股	人民幣千元
已發行及繳足普通股：				
於一月一日	2,533,899	235,087	1,783,411	175,589
股份發行(附註)	—	—	750,488	59,498
於二零一四年三月三日過渡 至無面值制度	—	2,307,159	—	—
於六月三十日／十二月三十一日	<u>2,533,899</u>	<u>2,542,246</u>	<u>2,533,899</u>	<u>235,087</u>

附註：截至二零一三年十二月三十一日止年度，人民幣1,680,965,000元用於悉數繳足本公司每股面值0.1港元（約人民幣0.08元）的750,488,000股普通股的股本溢價，該等股份已根據前香港公司條例（第32章）第48B部分配發及繳足。

(b) 股份溢價及資本贖回儲備

二零一四年三月三日之前，股份溢價及資本贖回儲備分別適用於前公司條例（第32章）第48B部分及第49H部分的規定。根據新香港公司條例（第622章）附表11第37部分所載過渡性條文，於二零一四年三月三日計入股本溢價及資本贖回儲備金額已成為本公司股本的一部分（見附註10(a)）。自二零一四年三月三日起股本適用於新香港公司條例（第622章）的規定。

管理層討論及分析

緒言

董事會欣然宣佈本集團截至二零一四年六月三十日止六個月根據香港財務報告準則編制之未經審核合併業績，連同二零一三年同期之比較數字及相關說明附註。合併業績未經審核，但已獲本公司獨立核數師畢馬威會計師事務所及審核委員會審閱。

業績表現

於回顧期內，儘管中國醫藥工業增長速度有所放緩，本集團仍然獲得令人滿意的營業額和利潤表現。在合併同濟堂的財務業績後，本集團營業額由去年同期的約517,025,000元人民幣增長144.3%至約1,263,114,000元人民幣。

本集團亦致力於通過並購後整合以控制營運成本及提升營運效率。本集團股東應佔純利為約188,790,000元人民幣，較去年同期的約63,037,000元人民幣上升199.5%。

集團概覽

本集團是一家集研發、生產、銷售中藥及其它醫藥衛生產品為一體的綜合性製藥企業，是中國醫藥集團總公司（「國藥集團」）的主要中藥生產商。本集團擁有包括同濟堂、仙靈、德眾和馮了性等知名品牌和超過500個中藥、西藥和生物藥品種，包括全國獨家產品60多個。本集團有100餘個品種被列入國家基本藥物目錄，包括7個獨家產品，即仙靈骨葆膠囊／片、玉屏風顆粒、鼻炎康片、頸舒顆粒、潤燥止癢膠囊、棗仁安神膠囊和風濕骨痛膠囊。

本集團從事傳統中藥製造的歷史已超過400年，擁有一批傳統中藥秘方，例如保濟丸、大活絡丸、源吉林甘和茶等國內知名產品，以及源於苗藥、藏藥等少數民族藥產品。本集團目前在中藥提取、現代中藥製造、緩控釋技術和品質標準提高等方面積累了雄厚的技術經驗。

本集團在廣東、貴州、安徽、山東和青海建有生產設施，具備了年產片劑55億片、膠囊劑30億粒、顆粒劑8.8億袋、藥酒1,400萬瓶、抗生素及腫瘤藥粉針1億支、及中藥前處理和提取22,000噸的產能。

於回顧期內，中藥銷售額佔本集團營業額約87.1%，化學藥佔營業額約11.0%，生物藥佔營業額約1.9%。國家醫藥衛生體制改革的實施和中醫藥產業的發展與本集團未來的可持續發展息息相關。

行業概覽

國家醫藥衛生體制改革

國家衛生和計劃生育委員會（「國家衛計委」）於二零一四年二月十一日印發了《2014年衛生計生工作要點》，部署了從積極推進公立醫院改革、提高新農合制度保障能力、鞏固完善基本藥物制度和基層運行新機制、推進基本公共衛生計生服務逐步均等化、加快發展社會辦醫、加快推進資訊化建設等六方面深化醫藥衛生體制改革。二零一四年四月四日，國家衛計委印發了《推進縣級公立醫院綜合改革意見》，提出全面深化縣級醫院綜合改革，同時確定700個縣級公立醫院綜合改革第二批試點縣，分佈於26個省、直轄市、自治區。

二零一四年五月二十八日，國務院辦公廳印發了《深化醫藥衛生體制改革2014年重點工作任務的通知》。通知強調，要把縣級公立醫院綜合改革作為公立醫院改革的重中之重，啟動實施第二批縣級公立醫院綜合改革試點，使試點縣(市)的數量覆蓋50%以上的縣(市)，覆蓋農村5億人口，同時擴大城市公立醫院綜合改革試點，研究制訂城市公立醫院綜合改革試點實施方案與中醫藥發展戰略規劃，提出加快中醫藥發展的政策措施。

本集團的業務策略與政府所強調的醫藥衛生體制改革不謀而合。本集團已調撥大量資源用於發展基層醫療衛生機構，包括縣級醫院之業務，尤其是推廣列於國家基本藥物目錄的7個獨家產品。此外，鑒於本集團87.1%銷售收入來自於中藥產品，必將受益於政府對中醫藥產業的支持。

藥品價格管理改革

二零一四年四月十五日，國家衛計委及其他七部委聯合印發《關於做好常用低價藥品供應保障工作的意見》，明確建立低價藥品供應保障政策，取消低價藥最高零售限價、完善採購辦法和醫藥儲備制度。二零一四年五月八日，國家發展和改革委員會(「國家發改委」)出臺《關於改進低價藥品價格管理有關問題的通知》，公佈了國家發改委定價範圍內的低價藥品清單，並要求各省價格主管部門在二零一四年七月一日前公佈本省定價範圍內的低價藥品清單。

二零一四年六月二十七日，國家衛計委印發了《做好常用低價藥品採購管理工作的通知》，明確要做好與現行採購政策的銜接，實行分類採購管理：政府辦基層醫療衛生機構使用的常用低價藥品，由省級藥品採購機構匯總基層醫療衛生機構藥品採購需求，實行集中採購、受基層委託簽訂購銷合同、集中支付貨款；公立醫院使用的常用低價藥品，由醫院直接與掛網生產企業議定成交、及時結算。

本集團有100多個藥品列入國家發改委低價藥清單，另有50多個藥品列入各省低價藥增補清單，其中包括重點產品，例如鼻炎康片、仙靈骨葆片、硝苯地平緩釋片(10毫克)等品種。本集團已就低價藥定價機制改革做好準備，以期該等藥品將於未來貢獻更多銷售收入。

公立醫院改革政策

國家衛計委於二零一四年一月九日發佈《關於加快發展社會辦醫的若干意見》，提出(1)嚴控公立醫院發展規模，允許社會資本參與公立醫院改制；(2)外資獨資、中外合資醫院審批權下放到省級；(3)擴寬港、澳、台服務提供者在內地設立獨資醫院的範圍。國家衛計委承諾在醫保制度實施方面，民營醫院將享受與公立醫院的同等待遇。二零一四年一月二十六日國家衛計委印發了《徵求醫師多點執業的若干意見》，目的在於降低公立醫院對人力資源的控制。二零一四年三月二十五日國家發改委印發了《非公立醫院機構醫療服務實行市場調節價》，在服務定價上給予非公立醫院更多自由度。

業務回顧

產品銷售

於回顧期內，本集團營業額上升144.3%至約1,263,114,000元人民幣，主要得益於全面合併同濟堂的銷售收入。此外，並購完成後對銷售團隊的整合提高了生產力，從而使得本集團整體銷售收入有所增長。

按中成藥、化學藥、生物藥分析：

	二零一四年 人民幣千元	截至六月三十日止六個月		變動	
		佔營業額 百分比	二零一三年 人民幣千元 (經重列)		佔營業額 百分比
中成藥	1,100,359	87.1%	425,571	82.3%	158.6%
化學藥	139,396	11.0%	83,585	16.2%	66.8%
生物藥	23,359	1.9%	7,869	1.5%	196.8%
總計	1,263,114	100.0%	517,025	100.0%	144.3%

十大產品銷售分析：

	二零一四年 人民幣千元	截至六月三十日止六個月		二零一三年 人民幣千元 (經重列)	佔營業額 百分比	變動
		佔營業額 百分比	佔營業額 百分比			
仙靈骨葆	437,174	34.6%				不適用
玉屏風顆粒	109,014	8.6%	111,077	21.5%		-1.9%
鼻炎康片	104,838	8.3%	99,088	19.2%		5.8%
頸舒顆粒	89,099	7.1%				不適用
潤燥止癢膠囊	70,711	5.6%				不適用
聖通平	53,670	4.2%	40,292	7.8%		33.2%
高德	41,232	3.3%	26,780	5.2%		54.0%
棗仁安神膠囊	27,214	2.2%				不適用
馮了性藥酒	25,190	2.0%	42,632	8.2%		-40.9%
風濕骨痛膠囊	24,529	1.9%				不適用
其他產品	280,443	22.2%	197,156	38.1%		42.2%
總計	1,263,114	100.0%	517,025	100.0%		144.3%

註：截至二零一三年六月三十日止六個月之其他產品銷售收入金額未合併同濟堂同期銷售收入。

研發

中國醫藥工業研究總院中藥分院中藥新藥研發中心

二零一四年一月，本集團研發中心被命名為中國醫藥工業研究總院（「中國醫工院」）中藥分院中藥新藥研發中心。中國醫工院是國藥集團的產品研發平臺，而中國醫工院中藥分院是國內領先的研究和培育中藥產品的科研機構之一。本集團已於二零一三年十二月和二零一四年三月與中國醫工院下屬兩家子公司就一系列中、西藥產品的研發開展合作，與中國醫工院的緊密夥伴關係使得本集團在選擇新產品和提高研發效率方面處於有利地位。

新產品研發項目

目前，本集團有10餘個處於不同階段的研發項目，包括中藥和西藥產品。其中非索偽麻緩釋膠囊和五味藿香片有望分別於二零一四年和二零一五年取得生產批文。

重點項目玉屏風顆粒再評價正在順利開展過程中。通過辨別人體體質以提高產品用藥效果項目已經開始入組，產品與西藥聯合用藥用於治療慢阻肺項目已確定臨床試驗方案，產品用於治療兒童反復呼吸道感染項目正在設計臨床試驗方案。

生產設施

目前，本集團所有生產線均已取得新版GMP證書。同濟堂於貴陽的新廠建設也已開始動工，預計於二零一六年完工。本集團計劃在二零一四年年末將普蘭特的藥品生產遷至廣東佛山，以提高營運效率。

總部建設項目

本集團於二零一三年八月取得位於廣東省佛山市的一塊土地，用於建造集團總部大樓、研發中心和其他設施。本集團與一獨立第三方合作開發該項目，並根據雙方各自投資金額分配建成後的樓面面積。目前，大樓設計方案已完成，建築工程將於二零一四年開工。預計該項目將於二零一六年落成。

貴州中泰

本集團於二零一四年三月六日與佛山市順德區合峰投資有限公司（「順德合峰」）簽訂《終止協議》，終止雙方於二零一三年八月二十六日簽訂的出售貴州中泰51%股權之《出售協議》。本集團認為，貴州中泰之業務在可預見的未來將明顯改善，較之完成出售交易，繼續持有貴州中泰更加符合股東整體利益。

於回顧期內，貴州中泰營業額約為人民幣23,359,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月營業額約為人民幣7,869,000元），淨虧損約人民幣131,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月淨虧損約人民幣9,238,000元）。

前景

從短期看，各省藥物招標不斷拖延，且傾向壓價，生產企業普遍面臨降價壓力。部分原材料、人工、能源等成本上升。一些地方政府財政收入日趨緊張。整個醫藥行業都受到了影響，二零一四年上半年整體藥品銷售收入增長速度有所放緩。但從中長期看，人口結構和疾病譜變化推動藥品

需求剛性增長。醫藥改革進入關鍵階段，政府和社會資本共同投入將帶動市場擴容。各類醫院數量穩步提高，社區衛生服務中心等基層醫療機構的診療服務增幅更加明顯。

在發展現有業務的同時，本集團亦會挑選具備獨特產品和相當市場份額的並購目標，優先考慮與本集團產品組合存在互補效應的中藥企業，重點放在心腦血管藥品、腫瘤藥品、骨傷科藥品、針對老年人疾病的藥品等領域。

財務回顧

營業額

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團營業額約為人民幣1,263,114,000元，較去年同期的約人民幣517,025,000元增長144.3%。銷售增長主要源於全面合併同濟堂財務報表及銷售團隊整合後的協同效應。此外，各省藥品招標工作逐漸開始展開，也拉動了銷售增長。

銷售成本和毛利率

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為人民幣494,246,000元，較去年同期約人民幣218,237,000元上升126.5%。直接原材料，直接勞工，及生產日常開支分別佔總銷售成本約71.4%，11.1%及17.5%，去年同期分別為68.9%、12.5%及18.6%。本期毛利額約為人民幣768,868,000元，較比去年同期的約人民幣298,788,000元增加人民幣470,080,000元，毛利率也由去年同期的57.8%，提高到本期的60.9%。

其他收益

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的其他收益約為人民幣13,119,000元，較去年同期約人民幣6,545,000元增加約100.4%。

	截至六月三十日止六個月		
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元 (經重列)	變動
利息收入	806	3,432	-76.5%
政府補貼	11,835	2,814	320.6%
租金收入	478	299	59.9%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
合計	13,119	6,545	100.4%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

利息收入減少主要原因是去年同期的主要利息收入總部土地的土地出讓金補償利息屬於非經常性收益，於本期內均已終止。政府補貼增加，主要是同濟堂並入後增加了相關收益約為人民幣9,538,000元。

其他淨(費用)／收入

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的其他淨費用約為人民幣2,702,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：其他淨收入約人民幣719,000元)。其他淨收入轉為其他淨費用主要原因是匯率變動的影響，使匯兌收益較去年同期減少約人民幣1,891,000元。

銷售及分銷成本

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的銷售及分銷成本約為人民幣405,033,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣138,629,000元)

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元 (經重列)	
廣告、促銷及差旅開支	222,633	82,611	169.5%
銷售及市場推廣員工之薪金開支	116,633	36,918	215.9%
分銷成本	13,988	5,207	168.6%
其他銷售及分銷成本	51,779	13,893	272.7%
	<hr/>	<hr/>	
合計	405,033	138,629	192.2%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

銷售及分銷成本較去年增加192.2%，是因為在合併同濟堂後，本集團銷售、市場團隊人數大幅增加。同時，本集團加強了產品、品牌的推廣活動，使得相關費用有所上升。於回顧期內，銷售及分銷成本佔營業額的比例為32.1%，而去年同期為26.8%。

行政開支

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的行政開支約為人民幣115,045,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣77,322,000元）。

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元 (經重列)	
薪金	35,636	21,741	63.9%
折舊及攤銷	12,799	8,049	59.0%
產品研發開支	29,981	19,089	57.1%
辦公室租金和其他開支	36,629	28,443	28.8%
合計	<u>115,045</u>	<u>77,322</u>	<u>48.8%</u>

行政開支於合併同濟堂財務報表後增加至約人民幣115,045,000元，較去年同期的約人民幣77,322,000元上升48.8%。但本集團通過並購後整合，有效控制開支，提高效率，行政開支佔營業額的比例由去年同期的15.0%下降至本期的9.1%。

經營溢利

至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的經營溢利約為人民幣259,207,000元，較去年同期約90,101,000元增加187.7%，而經營溢利率（界定為經營溢利除以營業額）由去年同期的17.4%上升至20.5%。

財務費用

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的財務費用約為人民幣34,324,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣13,930,000元），較去年同期增加的原因是去年收購項目銀行貸款影響，本集團二零一四年六月三十日持有長期銀行貸款約人民幣674,688,000元。另外，合併同濟堂財務報表，增加了銀行貸款約人民幣152,000,000元。於回顧期內，本集團實際貸款利率為5.05%（截至二零一三年十二月三十一日十二個月：5.17%）。

每股盈利

截至二零一四年六月三十日止六個月，每股基本盈利為人民幣7.45分，較去年同期之人民幣3.47分上升114.7%。每股基本盈利上升，乃由於收購同濟堂創造了良好業績，且集團整合效益開始顯現。回顧期內本公司股權持有人應佔溢利上升199.5%至約人民幣188,790,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣63,037,000元)。

流動資金及財務資源

於二零一四年六月三十日，本集團之流動資產約達人民幣1,828,793,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣1,778,150,000元)，包括現金、現金等價物和銀行存款約人民幣353,632,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣349,650,000元)，應收賬款及其他應收款約人民幣1,083,239,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣1,016,832,000元)。流動負債約為人民幣1,210,800,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣1,264,388,000元)。流動資產淨額合共約人民幣617,993,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣513,762,000元)。本集團流動比率為1.5倍(二零一三年十二月三十一日：1.4倍)。負債比率(界定為銀行及其他貸款除以本公司股權持有人應佔權益)由二零一三年十二月三十一日之0.45下將至0.39。負債比率下降主要由於本集團利用日常經營盈餘資金歸還部分銀行貸款，且留存收益增加。

銀行及其他貸款和資產抵押

於二零一四年六月三十日，本集團的銀行及其他貸款餘額約為人民幣1,148,123,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣1,251,896,000元)，其中約人民幣362,235,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣338,928,000元)以本集團合共持有面值約人民幣261,993,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣189,003,000元)的資產抵押及由個人股東擔保。銀行貸款減少主要由於本集團利用日常經營盈餘資金歸還部分銀行貸款以減少財務費用。

或有負債

於二零一四年六月三十日，本集團沒有任何或有負債(二零一三年十二月三十一日：無)。

僱員及薪酬政策

於二零一四年六月三十日，本集團合共有6,834名(二零一三年十二月三十一日：6,719名)員工(包括本公司董事)，其中銷售人員、生產人員及從事研發、經營行政及高級管理人員分別為3,734人、2,145人及955人。薪酬待遇主要包括薪金及基於個人表現的酌情表現花紅。本集團於期內之薪酬總額約為人民幣205,707,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣88,767,000元)。

中期股息

董事會不建議宣派截至二零一四年六月三十日止六個月之中期股息（截至二零一三年六月三十日止六個月：無）。

企業管治

企業管治常規守則

據董事會所知，本公司於截至二零一四年六月三十日止六個月一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則之守則條文。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則為本公司董事進行證券交易的操守守則。經向本公司全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於期內均已遵守標準守則所載規定標準。此外，可能會擁有內幕消息之高級管理層亦須遵守標準守則之條文。

購入、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回任何本公司上市證券。

中期業績審閱

審計委員會已審閱本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核合併財務業績，包括本集團採納的會計原則、會計處理及常規。審計委員會對於本集團採納的會計原則、會計處理及常規並無意見不一。

承董事會命
中國中藥有限公司
主席
吳宪

香港，二零一四年八月三十日

於本公告日期，董事會由十一名董事組成，其中吳究先生、楊斌先生及王晓春先生為執行董事；劉存周先生、章建輝先生、董增賀先生及趙東吉先生為非執行董事；周八駿先生、謝榮先生、房書亭先生及余梓山先生為獨立非執行董事。