

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佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS LIMITED

康哲藥業控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：867)

截至二零一五年六月三十日止六個月之中期業績公佈

康哲藥業控股有限公司（「本公司」）之董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一五年六月三十日止六個月（「報告期」）之未經審計簡明合併業績。

財務摘要：

- 營業額增長 22.7% 至人民幣 1,676.4 百萬元（二零一四年中期：人民幣 1,366.7 百萬元）
- 期間溢利增長 20.5% 至人民幣 493.9 百萬元（二零一四年中期：人民幣 410.0 百萬元）
- 每股基本盈利增長 18.4% 至人民幣 0.2024 元（二零一四年中期：人民幣 0.1709 元）
- 於二零一五年六月三十日，本集團現金及銀行存款為人民幣 411.2 百萬元，可隨時變現的銀行承兌匯票為人民幣 154.1 百萬元
- 宣派中期股息每股人民幣 0.0794 元，較去年同期增長 16.9%（二零一四年中期：人民幣 0.0679 元）

* 僅供識別

簡明合併損益及其他全面收益表
截至二零一五年六月三十日止六個月

	附注	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元 (未審計)	二零一四年 人民幣千元 (未審計)
營業額	3	1,676,404	1,366,738
銷售成本		(718,473)	(629,846)
毛利		957,931	736,892
其他收益及虧損		30,049	31,763
銷售費用		(352,368)	(249,747)
行政費用		(93,016)	(71,048)
財務費用		(14,681)	(4,601)
應佔聯營公司溢利		5,004	94
除稅前溢利		532,919	443,353
稅項	4	(39,028)	(33,396)
期間溢利	5	493,891	409,957
其他全面收益(開支)			
<i>未來可被重分類至損益的項目:</i>			
換算境外經營財務報表產生的匯兌差額		486	2,881
可供出售投資公平值變動			
- 公平值收益		-	62,070
- 公平值收益有關遞延稅項		-	(14,266)
應佔聯營公司其他全面收益		64	2
期間全面收益總額		494,441	460,644
應佔期間溢利(虧損):			
本公司擁有人		495,049	412,664
非控股權益		(1,158)	(2,707)
		493,891	409,957
應佔全面收益(開支)總額:			
本公司擁有人		495,599	463,351
非控股權益		(1,158)	(2,707)
		494,441	460,644
		人民幣元	人民幣元
每股盈利	7		
基本		0.2024	0.1709
攤薄		0.2024	0.1709

簡明合併財務狀況表
於二零一五年六月三十日

	附注	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未審計)	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備		285,557	253,876
預付租賃款		54,287	51,080
於聯營公司權益		1,310,559	1,308,462
無形資產		1,012,225	440,896
商譽		1,372,169	1,184,591
預付購買物業、廠房及設備以及無形資產款項		138,227	90,179
應收計息擔保貸款		10,305	11,183
遞延稅項資產		21,932	19,418
		<u>4,205,261</u>	<u>3,359,685</u>
流動資產			
存貨		419,276	189,456
貿易及其他應收款項	8	1,209,629	876,245
可收回稅項		4,150	-
應收聯營公司款項		40,861	26,899
抵押銀行存款		23,991	209,481
銀行結餘及現金		411,200	243,515
		<u>2,109,107</u>	<u>1,545,596</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	557,414	252,643
銀行借款		514,586	484,241
應付遞延代價		12,361	5,500
應付稅項		27,746	46,287
		<u>1,112,107</u>	<u>788,671</u>
流動資產淨值		<u>997,000</u>	<u>756,925</u>
總資產減流動負債		<u>5,202,261</u>	<u>4,116,610</u>

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未審計)	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (已審計)
股本及儲備		
股本	85,200	82,974
儲備	<u>4,907,958</u>	<u>3,907,865</u>
本公司擁有人應占權益	4,993,158	3,990,839
非控股權益	<u>64,472</u>	<u>-</u>
	<u>5,057,630</u>	<u>3,990,839</u>
非流動負債		
遞延稅項負債	110,066	81,177
應付遞延代價	<u>34,565</u>	<u>44,594</u>
	<u>144,631</u>	<u>125,771</u>
	<u>5,202,261</u>	<u>4,116,610</u>

簡明合併財務報表附注

截至二零一五年六月三十日止六個月

1. 編制基準

本簡明合併財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第三十四號 *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相關披露要求而編制。

2. 主要會計政策

除若干物業和金融工具按其適用的公平值或重估值進行計量外，本簡明合併財務報表乃按歷史成本法編制。

除下述內容外，截至二零一五年六月三十日止六個月的簡明合併財務報表乃是採用與本集團編制截至二零一四年十二月三十一日止年度財務報表相同的會計政策及會計方法。

於本報告期，本集團首次採納國際會計準則委員會頒佈且於本報告期生效之若干新訂或修訂國際財務報告準則。採納新訂或修訂國際財務報告準則對本簡明合併財務報表之呈報金額及其披露內容並無重大影響。

3. 營業額及分部資料

營業額指報告期就已售貨物已收和應收賬款淨額。

本集團的經營分部基於經營決策者，也即本公司執行董事用於業績評估和資源分配的內部報告而定。

於報告期，本集團僅有一個可報告經營分部，也即醫藥產品的營銷、推廣、銷售及製造。

本集團的主要經營活動在中華人民共和國境內。所有來自外部客戶的收入均為中華人民共和國境內，本集團的大部份非流動資產均位於中華人民共和國境內。

4. 稅項

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	<u>二零一五年</u>	<u>二零一四年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅	40,200	33,172
香港利得稅	1,776	1,317
其他司法權區	19	21
	<u>41,995</u>	<u>34,510</u>
遞延稅項：		
本期	<u>(2,967)</u>	<u>(1,114)</u>
期間稅項費用	<u>39,028</u>	<u>33,396</u>

5. 期間溢利

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	<u>二零一五年</u>	<u>二零一四年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
在計算下列費用（貸項）後得出期間溢利：		
物業、廠房及設備折舊	7,708	7,470
無形資產攤銷（計入銷售成本）	26,691	12,375
確認為開支的存貨成本	688,066	613,769
利息收入	(5,924)	(14,495)
匯兌（收益）損失淨額	<u>(4,178)</u>	<u>4,827</u>

6. 股息

於報告期，本公司向股東宣告並支付截至二零一四年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣0.0692元（截至二零一四年六月三十日止六個月（經重列）；截至二零一三年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣0.0526元），總計人民幣172,118,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月（經重列）；人民幣127,055,000元）。

於報告期結束後，董事決定向二零一五年九月二日登記在冊的公司股東支付中期股息每股人民幣0.0794元（截至二零一四年六月三十日止六個月；人民幣0.0679元）。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利的計算依據如下：

	<u>截至六月三十日止六個月</u>	
	<u>二零一五年</u>	<u>二零一四年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
用於計算每股基本盈利的收益 (本公司擁有人應佔期間溢利)	<u>495,049</u>	<u>412,664</u>
	<u>於六月三十日</u>	
	<u>普通股股數</u>	
	<u>二零一五年</u>	<u>二零一四年</u>
計算每股基本盈利時所應用的 加權平均普通股股數	<u>2,445,990,606</u>	<u>2,414,747,512</u>

8. 貿易及其他應收款項

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	810,172	584,770
減：呆壞賬撥備	<u>(4,259)</u>	<u>(2,270)</u>
	805,913	582,500
應收票據	154,080	150,751
預付採購款	34,830	35,225
其他應收款項及按金	<u>214,806</u>	<u>107,769</u>
貿易及其他應收款項總計	<u>1,209,629</u>	<u>876,245</u>

本集團授予貿易客戶的信貸期一般介乎 0 至 90 天。對若干選定客戶的信貸期可延長至四個月。

於報告期末，貿易應收賬款（扣除呆壞賬撥備）按發票日期，其大致等於收入確認日期，進行賬齡分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
0 - 90 天	732,020	544,774
91 - 365 天	73,255	37,354
超過 365 天	<u>638</u>	<u>372</u>
	<u>805,913</u>	<u>582,500</u>

應收票據於報告期末后的六個月以內到期。

9. 貿易及其他應付款項

於報告期末，貿易應付賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
0 - 90 天	126,299	79,158
91 - 365 天	52	3
超過 365 天	182	61
	<u>126,533</u>	<u>79,222</u>
應付工資及福利	47,022	56,317
應付其他稅項	42,955	19,653
應付購買無形資產款項	232,163	-
其他應付款項及應計費用	108,741	97,451
	<u>557,414</u>	<u>252,643</u>

採購貨品的信貸期由 0 至 120 天不等。

管理層分析與討論

業務回顧

康哲藥業控股有限公司「本公司」，連同其附屬公司稱為「本集團」欣然宣佈，截至二零一五年六月三十日止六個月（「報告期」），本集團錄得銷售收入人民幣 1,676.4 百萬元（二零一四年同期：人民幣 1,366.7 百萬元），同比增長 22.7%；期間溢利人民幣 493.9 百萬元（二零一四年同期：人民幣 410.0 百萬元），同比增長 20.5%。

二零一五年上半年，受醫保控費、部分省級招標造成的價格下降及招標採購延遲的影響，以及小部分醫院的二次議價，中國醫藥行業延續了二零一四年總體增速放緩的態勢。在中國醫藥行業整體增長疲軟的背景下，本集團依然取得了較為滿意的增長。這主要得益於本集團豐富且多元化的產品組合，獨家的產品定位，覆蓋廣泛且高效的營銷推廣網絡，以及對市場的不斷向下延伸和更加精細化運作。

產品引進與發展

1. 產品引進：

本集團通過不斷引進新產品，建立豐富且優質的產品組合及進一步挖掘現有產品的發展潛力，保持可持續發展。在中國市場二十年的實踐中，本集團已逐步建立多層級的新產品引進機制。短期引進產品：本集團積極引進可「直接導入市場的產品」，即在中國已獲得進口許可的進口產品或國產已獲得生產批文的產品。這些產品在引進後可迅速產生銷售。中期儲備產品：本集團積極尋找在國外已獲批上市，但尚未在中國獲得進口註冊證的產品。長期儲備產品：本集團在全球範圍內尋找處於研發後期的創新產品，為其長期可持續發展奠定堅實的產品基礎。多層級的產品引進策略，能夠確保本集團擁有充足的產品持續投入市場，支持本集團在未來持續較快增長。

於報告期內，本集團延續了從二零一四年下半年開始的通過購買產品與中國市場相關的資產或對產品所在廠商進行股權投資的方式來引進新產品。這種新產品引進方式，能夠確保在牢固控制產品權利的同時，為本集團創造更高的利潤。

1.1 通過股權合作獲得直接導入市場的產品

二零一四年十一月十日，本集團增持西藏諾迪康藥業股份有限公司（「西藏藥業」）股份至26.61%，成為西藏藥業第一大股東。於二零一五年一月十四日本集團與西藏藥業簽署諾迪康產品獨家代理、推廣協議。協議的初始期限為協議簽署之日起至二零一七年十二月三十一日，由雙方協商一致並按西藏

藥業的要求履行相應程式後協議延長至二零二零年十二月三十一日。

二零一四年十二月七日，本集團與河北興隆希力藥業有限公司（「希力藥業」）之直接及間接股東簽署一系列框架協議，根據框架協議，本集團將收購希力藥業股份並將獲得丹參酮膠囊的獨家銷售及推廣權。二零一五年一月十六日，本集團與希力藥業簽署《獨家代理總經銷協議》及《推廣服務協議》，正式獲得丹參酮膠囊的獨家代理及推廣權。

1.2 通過購買產品中國市場資產獲得直接導入市場的產品

二零一五年三月二十五日，通過訂立資產購買協議，本集團從大昌華嘉國際購買了其產品慷彼申在中國等指定國家或地區的資產及喜遼妥的中國地區資產。

上述四個產品在加入本集團的產品組合前，在中國市場已擁有一定的銷售，能夠直接導入市場。這些新產品貼合中國市場並由本集團的直接學術推廣網絡（「直接網絡」）進行營銷和推廣。本集團將積極為這些新引進的產品制定合適的發展策略，以期盡快實現產品收購向利潤的轉化。

1.3 通過購買產品中國市場資產獲得處於研發後期的長期儲備產品

除引進可直接導入市場的產品外，本集團亦於報告期內將產品引進的策略延伸到了處於研發後期的海外產品。本集團參照酪絲亮肽（CMS024）的發展模式，即由本公司之控股股東控制的私人研究公司投資產品的研發，並將產品的專利和市場化權利注入本公司。在產品成功上市銷售後，本公司再按照產品在中國市場銷售額的一定比例向研究公司支付權利金。本集團於二零一五年五月對產品 Traumakine[®]的引進是對這種策略的成功體現。

二零一五年五月八日由林剛先生（本公司之控股股東（香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）之定義）100%持有的私人公司（「私人公司」）與 Faron 製藥有限公司（「Faron」）簽署了協議（「Faron 協議」）。根據 Faron 協議，私人公司獲得 Faron 15.72%的股份且獲得 Traumakine[®]在中國、香港、澳門和台灣（「區域」）的有關資產及在區域內使用有關產品的特定知識產權等權利。二零一五年五月十九日，本公司之全資附屬公司（「CMS 子公司」）與私人公司和/或 Faron 分別簽署了協議（「轉讓協議」）。根據轉讓協議，私人公司向 CMS 子公司轉讓其所獲得的區域內的產品資產。Traumakine[®]產品資產的轉讓對價將於產品在區域上市前由私人公司和 CMS 子公司進一步協商確定，雙方意欲是次轉讓的對價將按照產品在區域內的淨銷售額進行計算。私人公司將繼續投資 Traumakine[®]在區域內的發展，即本集團在該產品的後期研究階段不用承擔任何研究費用，僅需在其成

功商業化後按照銷售收入的一定比例支付給私人公司權利金。

本集團相信該種模式將成為未來引進處於研發階段的創新藥品的主要模式之一。

2. 現有產品發展：

2.1 直接網絡的主要產品：

於報告期內，本集團為直接網絡的產品發展加強了宏觀佈局和市場投入。受惠於堅持不懈的產品學術價值推廣和品牌教育，持續的銷售熱點的發掘與培育，配合以調整後更加細化的網絡管理和進一步下沉的營銷推廣網絡，本集團直接網絡下的主要產品均保持了可觀的增長。

黛力新（氟哌噻噸和美利曲辛）

黛力新由丹麥 H.Lundbeck A/S 藥廠生產，用於治療輕度至中度抑鬱和焦慮，是國家醫保目錄產品。根據二零一四年 IMS 數據，黛力新是中國處方量最大的抗憂鬱藥物。於報告期內，本集團通過對黛力新的專家網絡進一步拓展，並通過各類學術平台的搭建，深度挖掘產品的學術新熱點。於報告期內，黛力新實現銷售為人民幣 451.1 百萬元，較去年同期增長 17.3%。

優思弗（熊去氧膽酸）

優思弗由德國 Dr. Falk Pharma GmbH 生產，用於治療膽囊膽固醇結石、膽汁淤積性肝病及膽汁反流性胃炎，是國家醫保目錄產品。根據二零一四年 IMS 數據，優思弗是中國最暢銷的熊去氧膽酸藥物，在中國利膽藥物市場穩居第一位。於報告期內，本集團對優思弗堅持差異化的推廣策略，鞏固權威專家網絡，並結合流行病調查、臨床科研，醫學指南編寫等實現產品的多學科覆蓋。於報告期內，優思弗實現銷售為人民幣 318.8 百萬元，較去年同期增長 19.5%。

新活素（奈西立肽、凍幹重組人腦利鈉肽，[rhBNP]）

新活素由本集團持股 26.61% 的西藏藥業之附屬公司——成都諾迪康生物製藥有限公司生產，是治療急性心力衰竭的國家一類生物製劑，是中國市場上唯一的重組人腦利鈉肽。新活素正逐步成為對抗急性心衰的新一代標準用藥。持續的市場開發和品牌宣傳依然是報告期內本集團的工作重點。區域佈局的細化及對專家網絡的維護，進一步推動了產品的發展。於報告期內，新活素實現銷售為人民幣 218.9 百萬元，較去年同期增長 28.1%。

新活素的生產廠商於二零一四年停產，並按照中國二零一零版 GMP（「新版 GMP」）的要求進行技術

改造，其已在二零一五年二月十一日獲得中國新版 GMP 認證，並恢復了對該藥品的生產。同時，本集團於報告期內對二零一四年與西藏藥業新簽署的獨家銷售及推廣協議的順利履行，進一步深化了該產品的市場佈局。

莎爾福（美沙拉秦）

莎爾福由德國 Dr. Falk Pharma GmbH 生產，主要用於治療潰瘍性結腸炎和克羅恩病。莎爾福是國家醫保目錄產品，其是目前中國市場上劑型最全的美沙拉秦製劑，擁有腸溶片、栓劑和灌腸液三種劑型，且栓劑有 0.5 克和 1 克兩種劑量可選。其中 1 克的栓劑是於報告期內獲批上市的新劑量，與 0.5 克相比，大劑量栓劑更方便患者使用，臨床上療效更好。莎爾福不同的劑型和劑量能夠針對病人個體的病患位置和程度用藥，從而令治療效果更好。於報告期內，本集團主要通過持續的醫生教育不斷提高醫生對適應症的診斷，指導醫生用藥，同時亦通過患者教育，加強患者對產品品牌的依賴度。於報告期內，莎爾福實現銷售為人民幣 86.6 百萬元，較去年同期增長 24.7%。

億活（布拉氏酵母菌）

億活由法國 Biocodex 生產，是一種用於治療成人和兒童腹瀉及腸道菌群失調所引起的腹瀉症狀的益生菌製劑。於報告期內，本集團持續致力於增加產品的醫院覆蓋，不斷拓展產品的應用科室，完善產品的專家網絡。於報告期內，億活實現銷售為人民幣 78.1 百萬元，較去年同期增長 44.0%。

施圖倫滴眼液（七葉洋地黃雙苷滴眼液）

施圖倫滴眼液由德國 Pharma Stulln GmbH 生產，用於治療眼底黃斑變性和各種類型的視疲勞。施圖倫滴眼液是國家食品藥品監督管理總局（CFDA）批准的唯一用於治療眼底黃斑變性的滴眼液，且具有不含防腐劑的特點。於報告期內，本集團通過持續的品牌宣傳提升產品的知名度，同時廣泛開展醫生教育，持續擴展產品的專家網絡，不斷細化產品的推廣方向。於報告期內，施圖倫滴眼液實現銷售為人民幣 70.1 百萬元，較去年同期增長 15.7%。

丹參酮膠囊

丹參酮膠囊是本集團於報告期內通過股權投資新引進直接網絡的產品，由希力藥業生產，已被納入國家醫保目錄。丹參酮膠囊是一種具有多重功效的植物抗生素（廣譜），具有良好的抗菌消炎類功效。該產品主要用於治療瘡瘡、扁桃腺炎、外耳道炎、節、癰、外傷感染、燒傷感染、乳腺炎、蜂窩組織炎、骨髓炎。於報告期內，本集團完成了與產品原有市場的交接，對產品的學術資料進行了梳理，為重塑產品的品牌形象奠定良好的學術基礎。於報告期內，丹參酮膠囊實現銷售為人民幣 46.2 百萬元。

諾迪康膠囊

諾迪康膠囊是本集團於報告期內通過股權投資新引進直接網絡的產品，由本集團持股 26.61% 的西藏藥業生產。該產品被納入國家基本藥物目錄（EDL）、國家醫保目錄、並被列為中藥保護品種。其功能主治為益氣活血，通脈止痛。用於氣虛血淤所致胸痹，表現為胸悶、刺痛或隱痛、心悸氣短，神疲乏力，少氣懶語，頭暈目眩等，以及冠心病、心絞痛見以上表現者。於報告期內，本集團完成了與產品原有市場的交接，並開始搭建產品的核心專家網絡。同時，本集團亦通過參與全國性學術會議的機會，以專家為依託宣傳產品的學術競爭點，重樹產品的學術品牌形象。於報告期內，諾迪康膠囊實現銷售為人民幣 22.7 百萬元。

喜遼妥

喜遼妥是本集團於報告期內通過購買產品在中國地區的資產引進直接網絡的產品，由 Mobilat Produktions GmbH（德國）製造。喜遼妥的活性成分為多磺酸粘多糖，用於各種靜脈炎、軟組織損傷的治療，也作為靜脈曲張外科和硬化術後的輔助治療，還可抑制疤痕的形成和軟化疤痕。於報告期內，本集團完成了與產品原有市場的交接，同時為產品接下來的學術推廣工作打下基礎：如通過較頻繁的專家拜訪，為該產品的專家網絡搭建進行鋪墊；如對產品的學術推廣要點進行梳理和完善。於報告期內，遼妥實現銷售為人民幣 11.9 百萬元。

慷彼申（米麴菌胰酶片）

慷彼申是本集團於報告期內通過購買產品在中國等指定國家或地區的資產引進直接網絡的產品，由 Nordmark Arzneimittel GmbH & Co.KG（德國）製造。慷彼申的主要成分為胰酶和米麴菌黴提取物，用於治療消化酶減少引起的消化不良。於報告期內，本集團完成了與產品原有市場的交接，對產品的適應症和學術資料進行了梳理，並借助全國性會議等學術平台，積極構建產品的專家網絡，以提升產品品牌在專家中的影響力。於報告期內，喜慷彼申實現銷售為人民幣 4.6 百萬元。

蘭美抒[®]片（鹽酸特比萘芬）

蘭美抒[®]片是本集團於二零一四年底通過購買產品的中國資產從 Novartis AG 和 Novartis Pharma AG（「諾華」）引進的產品，由北京諾華製藥有限公司生產。蘭美抒[®]片的活性成分是鹽酸特比萘芬，其為諾華的原研產品，已在中國上市多年，是國家醫保目錄產品。該產品的適應症包括由皮膚癬菌如毛癬菌、犬小孢子菌和絮狀表皮癬菌引起的皮膚、毛髮真菌感染以及皮膚癬菌（絲狀真菌）感染引起的甲癬。口服特比萘芬是中國體股癬、足癬、頭癬以及甲真菌病指南推薦的系統性抗真菌藥之一。本集團正在進行蘭美抒[®]片的生產批文的轉換工作，在產權轉換完成後蘭美抒[®]片將由湖南康哲進行生產。

溴隱亭[®]片（甲磺酸溴隱亭）

溴隱亭[®]片是本集團於二零一四年底通過購買產品的中國資產從諾華引進的產品，由義大利 Novartis Farma S.P.A. 生產。溴隱亭[®]片的活性成分是甲磺酸溴隱亭，其也是諾華的原研產品，已在中國上市多年，是國家醫保目錄產品。該產品的適應症之一是高催乳素血症（HPRL），且其是指南推薦的用於治療 HPRL 的標準一線用藥。本集團正在進行溴隱亭[®]片的聯合營銷許可、中國進口藥品註冊證的轉換工作。

蘭美抒[®]片和溴隱亭[®]片的相關證照轉換完成之前，該兩個產品的推廣和銷售仍然由諾華負責，諾華按照協議的約定向本集團結算該兩個產品的利潤。

默維可[®]（聚乙二醇鈉鉀散）

默維可[®]是本集團於二零一四年底通過購買產品的中國資產引進直接網絡的產品，由英國 Norgine B.V. 生產。默維可[®]的有效成分包括聚乙二醇3350、碳酸氫鈉、氯化鈉、氯化鉀，用於治療慢性便秘、糞便嵌塞。作為適應症領域的知名品牌，本產品在歐洲銷售多年，最近三年的年度銷售額過億歐元，並在中國擁有廣泛的目標適用人群。該產品擁有中國市場的進口註冊證，但從未在中國市場銷售。本集團於報告期內根據中國法律法規的要求，為產品在中國市場正式銷售辦理各種必需的手續。

肝複樂片

肝複樂片由康哲冷水江製藥有限公司（「康哲冷水江」）生產，用於治療原發性肝癌，肝硬化及肝纖維化。肝複樂在臨床應用上超過二十年，是國家醫保產品（肝癌），曾是國家首個獲批的中藥三類新藥。於報告期內，肝複樂實現銷售為人民幣 29.8 百萬元，較去年同期增長 15.4%。

2.2 代理商推廣網絡（「代理商網絡」）的主要產品：

沙多力卡（注射用炎琥寧）

沙多力卡由重慶藥友製藥有限公司（「重慶藥友」）生產，是用於治療病毒性肺炎和病毒性上呼吸道感染的注射液。於報告期內，本集團與其生產廠商重慶藥友更改了代理協議，本集團由沙多力卡的全國總代理商調整為全國一級代理商，對產品的銷售和利潤產生了一定負面影響。於報告期內，沙多力卡實現銷售為人民幣 160.4 百萬元，較去年同期下降了 21.5%。

伊諾舒（鹽酸氨溴索注射液）

伊諾舒是本集團擁有產品控制權的產品，其是中國第一個獲批仿製的鹽酸氨溴索注射液，是一種用於治療呼吸道疾病的祛痰類產品。該產品天津藥物研究院藥業有限責任公司和康哲（湖南）製藥有限公

司（「康哲湖南」）生產。由於康哲湖南於報告期內正按照新版 GMP 的要求進行改造，本集團已尋得第三方藥廠對該產品進行生產補充。於報告期內，伊諾舒實現銷售為人民幣 80.7 百萬元，較去年同期增長 17.1%。

喜達康（水解蛋白口服溶液/口服水解蛋白）

喜達康是 CFDA 唯一批准的水解蛋白類腸內營養製劑，目前在售劑型有口服溶液和散劑。本集團擁有喜達康 100% 的產品權利，並由康哲湖南生產。在喜達康的代理模式全面轉變為以醫院為基礎，與代理商建立長期合作夥伴關係的佣金制模式後，本集團積極按照各地市場的特點和代理商的實際情況進行調整。於報告期內，喜達康實現銷售為人民幣 68.7 百萬元，較去年同期增長 330.0%。

茵蓮清肝顆粒

茵蓮清肝顆粒由北京亞東生物製藥有限公司生產，為獨家中藥品種，擁有國家新藥證書，主要用於治療多種急慢性肝炎、酒精肝、脂肪肝。於報告期內，茵蓮清肝顆粒實現銷售為人民幣 1.9 百萬元，較去年同期下降了 7.5%。

現有主要產品列表如下：

引進方式	產品名稱	佔本集團營業額的比例 (%)
權利控制	新活素	13.1
	伊諾舒	4.8
	施圖倫滴眼液	4.2
	喜達康	4.1
	丹參酮膠囊	2.8
	肝復樂片	1.8
	諾迪康膠囊	1.4
	喜遼妥	0.7
	慷彼申	0.3
	茵蓮清肝顆粒	0.1
	蘭美抒 [®] 片	0
	溴隱亭 [®] 片	0
默維可 [®]	0	
獨家代理合約	黛力新	26.9
	優思弗	19.0
	沙多力卡	9.6
	莎爾福	5.2
	億活	4.7

2.3 其他產品：

除上述產品，本集團銷售的其他產品，如西施泰、依克沙、坤寧口服液、香茯益血口服液等，於報告

期內實現銷售合計約人民幣 25.7 百萬元、約佔本集團營業額的 1.5%。

3. 儲備產品

3.1 正在辦理進口註冊證的產品：

本集團現有九個於報告期內正在辦理進口註冊申請工作，其將在獲得 CFDA 頒發的進口藥品註冊證後對本集團的銷售產生貢獻。其中布地奈德直腸泡沫劑和腸溶膠囊分別於二零一四年十二月三日和二零一五年一月七日獲得 CFDA 批准臨床。主要產品資料如下：

產品名稱	適應症	生產廠商	CFDA 受理號
Budenofalk (布地奈德)	主治炎症性腸病及克羅恩病	Dr. Falk Pharma GmbH (德國)	JXHL1100207 國 (膠囊)
			JXHL1100106 國 (泡沫劑)
Maltofer®	主治無貧血鐵缺乏和缺鐵性貧血	Vifor Pharma (瑞士)	JXHL1400152 國 (糖漿)
			JXHL1400153 國 (咀嚼片)
Uro-Vaxom®	治療和預防反復尿路感染,刺激免疫系統和人體針對尿路病原體的自然防禦		資料準備
Stimol® (瓜氨酸蘋果酸 泡騰散)	主治各種疾病引起的虛弱乏力, 長期疲勞和勞累過度等	Biocodex (法國)	JXHL1300177 國
Ze 339	主治過敏性鼻炎	Max Zeller Söhne AG (瑞士)	JXZL1500004
Ze 440	主治經前期綜合症和月經週期紊亂		JXZL1500003
Ze 450	主治更年期不適		JXZL1500002
琥珀醯明膠注射液	主要用於低血容量性休克的初始治療	Beacon Pharmaceuticals Limited (英國)	資料準備

更多本集團產品進口註冊信息，請參見 CFDA 網站 (<http://www.sfda.gov.cn>)。

3.2 擁有自主知識產權的產品

3.2.1 酪絲亮肽 (CMS024)

酪絲亮肽 (CMS024) 是本集團研發且擁有自主知識產權的，用於治療原發性肝癌的國家一類新藥。二零一四年二月二十八日其主題為「隨機、雙盲、安慰劑對照評價注射用酪絲亮肽治療肝細胞癌的安安全性、有效性III期多中心臨床研究」的III期臨床試驗揭盲，但是次臨床試驗未能達到理想結果。但由於在是次臨床試驗中觀察到無分支癌栓亞組呈現一定的療效趨勢，本集團隨後展開了為期半年的“後續隨訪研究”，繼續給予試驗組研究藥物並觀察總生存期。是次“後續隨訪研究”於報告期內順利完成，並取得了有意義的結果：根據研究統計資料，亞組的試驗組和安慰劑組之間的生存時間已觀察到顯著性差異，酪絲亮肽具有延長“無門分支癌栓”的肝癌患者的生存時間的趨勢。

“後續隨訪研究”得到的正面結果，以及對過去各階段臨床研究情況的分析，本集團決定繼續開展酪絲亮肽新的III期擴大化臨床試驗，計劃入組352例受試者（從第1例入組至試驗全部完成預計需三年時間）。於報告期內，是次III期擴大化臨床試驗正在籌備之中。是次臨床試驗的費用依舊由康哲醫藥研究（深圳）有限公司（「康哲研究」）承擔；待產品成功上市並取得銷售收入後，本集團將再向康哲研究支付該產品銷售額的13%作為專利權費。酪絲亮肽一旦成功上市，不僅在中國具有極大的市場潛力，還將為人類健康帶來重大意義。

3.2.2 Traumakine®

於報告期內，本公司之控股股東林剛先生全資持有的A&B（香港）有限公司（「A&B」）通過股權合作的方式獲得Traumakine®的中國地區及指定地區資產及享有產品的特定知識產權，並將該資產轉讓於本公司之全資附屬公司。A&B將繼續投資Traumakine®在中國的發展，本集團只需在該產品成功商業化後，按照其在中國市場銷售額的一定比例向A&B支付權利金。

Traumakine®是一種靜脈注射用重組人幹擾素 $\beta 1a$ 凍幹生物製劑，用於治療急性呼吸窘迫綜合症（ARDS）。ARDS 是多種原因引起的急性呼吸衰竭，臨床上以進行性呼吸窘迫、頑固性低氧血症和非心源性肺水腫為特徵，是臨床常見的急危重症之一。ARDS 常見病因包括全身性感染、創傷、休克、燒傷、急性重症胰腺炎等，涉及臨床較多科室。目前，Traumakine®在全球範圍共有四項用途專利，其中三項獲得授權，分別在美國、歐盟和中國，另有一項為國際申請專利。該產品於二零零七年十一月二十九日被歐盟指定為用於急性肺損傷孤兒藥。

Traumakine[®]已在英國已完成 I/II 期臨床研究，主要評價指標為給藥後 28 天內的全因死亡率。研究結果顯示本產品極大地改善了病死率（治療組的病死率為 8%，對照組的病死率為 32%，28 天內的全因死亡率降低了 81%，P=0.01）。基於其積極的 I/II 期臨床研究結果，歐洲藥品管理局（EMA）人用藥品委員會（CHMP）於二零一三年十一月針對本項目召開科學建議工作組（SAWP）會議，SAWP 就給申請人的建議達成一致，CHMP 採納了提供給申請人的建議。基於這些建議，確立了 Traumakine[®] III 期臨床試驗的設計。該 III 期臨床試驗分成兩項獨立的、按先後順序進行的研究，其中在七個歐洲國家進行的第一項研究於二零一五年第三季度啟動招募，並計劃於 12 個月內完成。

鑒於 ARDS 目前尚無針對性的藥物治療，該產品一旦獲批，將成為全球第一個用於 ARDS 治療的藥物。ARDS 在中國的發病率約 59/10 萬每年，且病死率較高（中國約 50%，歐美約 35%至 45%）。該產品一旦獲批上市，將擁有廣闊的市場前景。

網絡發展

1. 直接網絡

於報告期內，調整後的直接網絡運行更加成熟，已逐步形成一套完整的管理機制。由總部統一制定和下达宏觀策略，以大區為龍頭對下轄各省區進行統籌管理和監督，各區域在市場對這些策略進行具體實施並向省區及時返饋。在這個過程，總部對大區進行充分放權，將管理市場的權利回歸市場，這使本集團對市場變化的反應更迅速，各層級的業務運營更靈活，管理更精細。同時，本集團的資源還得到了更為合理的配置。該架構使得各銷售層級之間權責更清晰，能夠推進直接網絡不斷向更基層的市場延伸，從而構建一個覆蓋面廣泛且覆蓋密度更高的網絡，承載更多的產品，實現高效推廣。

基於成功運行的新架構，本集團於報告期內正積極探索更完善的薪酬體系。這種薪酬體系將以價值創造為導向，以個人的綜合能力為基礎。本集團相信充分且合理的激勵能夠進一步提高直接網絡的效率。

本集團從一九九八年開始從全國醫藥學院校招聘應屆畢業生，已形成了一套完整的校園招聘和培訓體系。本集團於二零一四年九月開始的第二十屆校園招聘的實習生已完成了在區域的市場實習和在本集團總部進行的集中培訓。本集團將在二零一五年九月啟動新一輪的校園招聘。

截至二零一五年六月三十日，本集團的直接網絡已覆蓋了全國超過 18,000 家醫院。

2. 代理商網絡

於報告期內，本集團持續加強對代理商網絡的管理，並為產品推廣提供高品質的學術支持。本集團不斷培訓代理商網絡的市場管理人員和獨立第三方代理商的銷售代表，並繼續對代理商的綜合能力進行監督，根據產品的市場佈局和銷售情況，及時對代理商網絡作出合理調整。

從二零一四年開始，本集團開始探索一種能夠與代理商合作更加緊密的、以醫院為單位的佣金制代理模式。於報告期內，本集團以喜達康為試點完成了由傳統的區域代理模式向佣金制代理模式的成功轉變。向佣金制代理模式轉變，同時也意味著本集團對代理商和市場的管理更加細緻。借助信息技術管理系統，本集團逐步完善相應的管理制度。新型的代理模式更加符合目前中國醫藥行業的發展形勢，有利於本集團代理商網絡的長期發展。

截至二零一五年六月三十日，本集團代理商網絡有效覆蓋全國約 6,000 家醫院。

生產發展

於報告期內，本集團在生產上亦取得了一定的進展：康哲湖南的小容量注射劑車間按照中國新版 GMP 的要求完成了改造；康哲冷水江的片劑（含中藥前處理）車間正在按照中國新版 GMP 的要求進行改造。本集團位於中國深圳市坪山新區的生產基地的基礎建設已經基本完工，其凍幹粉針劑車間和多肽原料合成車間的生產許可證已辦理完畢。

前景及展望

雖然中國醫藥行業延續了去年以來增長放緩的趨勢，本集團認為中國醫藥行業的根基依然穩固，前景依然樂觀。本集團有信心繼續並堅持產品引進和網絡發展這兩大核心發展戰略，保持行業龍頭的市場地位，持續穩健增長。

在產品引進上，本集團將繼續堅持以併購為主引進優質的產品資產，為長期穩定發展奠定基礎。對於現有產品，本集團將繼續努力通過各種推廣方式，對產品在中國市場擴張進行精準佈局。同時，本集團亦會繼續和供應商緊密合作，實現雙方共贏。

在網絡發展上，本集團將不斷推進直接網絡向基層市場延伸，並擴寬網絡對產品的承載能力。本集團還將不斷完善新型的，與代理商合作模式的各項政策，和代理商建立更緊密的合作，優勢資源互補，最大程度的發揮出網絡的規模效應。

作為一個勇於創新的企業，本集團在過去的發展中已經用實際行動證明本集團對行業發展趨勢的良好掌控。未來，本集團還將繼續把脈中國醫藥市場，順勢而為，積極探索新的業務模式，以及新的業務增長點，為本集團的未來發展創造更大空間。

未來，本集團定將以嚴謹的內控，高效的管理，以及積極進取的心態面對挑戰。同時，本集團還將持續服務中國醫生和患者，持續為員工提供理想的職業發展平台，並持續為本集團的合作夥伴和本公司股東創造更多價值。

財務回顧

營業額

報告期內，本集團營業額增長 22.7%，達到人民幣 1,676.4 百萬元，去年同期為人民幣 1,366.7 百萬元，主要是由於原有產品銷售數量增加以及新產品貢獻的收入；本期除了喜達康給代理商的銷售價格提高約 224.7% 之外，其他產品的銷售價格無重大變化。

毛利及毛利率

報告期內，本集團毛利增長 30.0%，達到人民幣 957.9 百萬元，去年同期為人民幣 736.9 百萬元，主要反映營業額的增加。報告期內，本集團毛利率為 57.1%，除去喜達康提高給代理商的銷售價格因素影響後的毛利率為 55.9%，較去年同期的 53.9% 有所增加，主要因為高毛利率產品的銷售權重增加。

銷售費用

報告期內，本集團銷售費用增長 41.1%，達到人民幣 352.4 百萬元，去年同期為人民幣 249.7 百萬元，主要反映本集團銷售額的增加以及學術推廣活動的增加。本集團銷售費用佔營業額比率為 21.0%，除去喜達康因提高給代理商的銷售價格而增加推廣費用影響後的銷售費用佔營業額比率為 18.7%，較去年同期的 18.3% 有所增加，主要因為銷售費用較高的直接網絡的銷售權重增加。

行政費用

報告期內，本集團行政費用增長 30.9%，達到人民幣 93.0 百萬元，去年同期為人民幣 71.0 百萬元。本集團行政費用佔營業額比率為 5.5%，較去年同期的 5.2% 上升了 0.3 個百分點，主要因為維持費用增加，以及本年收購附屬公司希力藥業增加行政費用。

其他收益及虧損

報告期內，本集團其他收益及虧損減少 5.4%，為人民幣 30.0 百萬元，去年同期為人民幣 31.8 百萬元，主要因為利息收入減少。

應佔聯營公司溢利

報告期內，本集團應佔聯營公司溢利增加 5,223.4%，為人民幣 5.0 百萬元，去年同期為人民幣 0.1 百萬元，主要反映新增聯營公司西藏藥業的盈利。

財務費用

報告期內，本集團財務費用增加 219.1%，為人民幣 14.7 百萬元，去年同期為人民幣 4.6 百萬元，主要因為使用銀行借款增加。

期間溢利

報告期內，本集團期間溢利增長 20.5%，達到人民幣 493.9 百萬元，去年同期為人民幣 410.0 百萬元，主要源於營業額的持續增長。

存貨

報告期末，本集團存貨增加 121.3%，為人民幣 419.3 百萬元，二零一四年十二月三十一日為人民幣 189.5 百萬元，主要反映營業額的增長、新產品的增加、收購附屬公司希力藥業的增加，以及個別產品為了應對進口產品註冊證更新而額外備貨。截至二零一五年六月三十日止六個月的平均存貨週期為 78 天，較截至二零一四年六月三十日止六個月的 57 天增加 21 天。

貿易應收賬款

報告期末，本集團貿易應收賬款增加 38.4%，為人民幣 805.9 百萬元，二零一四年十二月三十一日為人民幣 582.5 百萬元，主要反映營業額的增長、收購附屬公司希力藥業的增加，以及喜達康由底價銷售模式轉為佣金制銷售模式的增加。平均貿易應收賬款周轉天數由截至二零一四年六月三十日止六個月的 55 天增至截至二零一五年六月三十日止六個月的 76 天。

貿易應付賬款

報告期末，本集團貿易應付賬款增加 59.7%，為人民幣 126.5 百萬元，二零一四年十二月三十一日為人民幣 79.2 百萬元，主要反映存貨採購增加，以及收購附屬公司希力藥業增加。平均貿易應付賬款周轉天數由截至二零一四年六月三十日止六個月的 17 天增至截至二零一五年六月三十日止六個月的 26 天。

流動資金及財政資源

本集團流動資金狀況仍維持強勁。於二零一五年六月三十日，本集團現金及銀行存款為人民幣 411.2 百萬元，可隨時變現的銀行承兌匯票為人民幣 154.1 百萬元。於二零一四年十二月三十一日，現金及銀行存款為人民幣 243.5 百萬元，可隨時變現的銀行承兌匯票人民幣 150.8 百萬元。

其他資料

中期股息

董事會決議派發截至二零一五年六月三十日止六個月之中期股息每一普通股份人民幣 0.0794 元(相當於 0.0963 港元)，給予於二零一五年九月二日(星期三)(「記錄日期」)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。該等中期股息預期將於二零一五年九月十日(星期四)派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一五年八月三十一日(星期一)至二零一五年九月二日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不會處理任何股份過戶手續。為符合資格獲派中期股息，所有股份過戶檔連同有關股票，須於二零一五年八月二十八日(星期五)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券結算有限公司以供登記，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 室。

購買、出售或贖回上市證券

發行新股

2015 年 3 月 31 日，公司的控股股東 Treasure Sea Limited 通過配售代理，將公司已發行股本中的每股面值 0.005 美元的總計 145,000,000 股普通股(“股份”)以每股 11.86 港元的價格配售給不少於六名為專業機構投資者及其他投資者的獨立承配人，還通過以每股同樣的價格認購 72,500,000 新股部分追加其對公司的持股。2015 年 3 月 31 日香港聯合交易所有限公司公佈的股份收市價為每股 12.9 港元，認購股份的總票面價值為 362,500 美元。該認購股份系根據公司在 2014 年 4 月 30 日召開的年度股東大會上的一般授權予以配發。本次認購的總淨收入為約 857.01 百萬港元(相當於每認購股份淨價 11.82 港元)，公司意欲將該淨收入用於通過收購或其他方式擴大產品組合以及一般營運資金的目的。關於現行股份發行及追加新股認購的詳情請見 2015 年 3 月 31 日的公司公告。

審核委員會

本公司於二零零七年成立審核委員會。審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，由胡志強先生擔任主席，成員包括張錦成先生及黃明先生。

審核委員會的主要職責乃就財務申報過程、本集團內部監控及風險管理系統的有效性向董事提供獨立

審閱，以監督審計程序並履行董事所指派的其他職責。審核委員會亦監督本公司外聘核數師的任用。本公司截至二零一五年六月三十日止六個月之中期業績公佈和中期報告已獲本公司審核委員會審閱。

企業管治常規

本公司於報告期內已遵守可適用的上市規則附錄十四之《企業管治常規守則》（「香港守則」）之原則及守則條文，惟根據守則條文 A.2.1 所列明的主席及行政總裁的角色不應由同一人擔任除外。

林剛先生現身兼本公司主席及首席執行官兩職，其職責已清楚界定並以書面列載，並獲董事會通過。按本集團目前之發展情形，董事會認為由同一人身兼主席及首席執行官，有利於執行本集團之商業策略和發揮集團之最高營運效益。惟董事會將不時檢討有關架構，當情況適合時，會考慮作出適當的調整。

為使各董事能掌握本公司的最新業績表現及運營情況，本公司會向其提供月度報告。另外，各董事亦會定時獲悉有關適用於本公司業務的法例及監管環境之發展及變化的匯報。

所有董事均參與持續專業發展，以發展及更新彼等之知識及技能，藉此確保其向董事會的建議更為有效。本公司保存各董事的培訓記錄。

董事進行證券交易

本公司採納上市規則所載附錄十“所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（經不時修訂）”作為本公司董事證券交易的行為守則。本公司已就董事的證券交易是否遵守標準守則發出特定查詢，本公司確認全體董事在報告期內均已遵守標準守則所規定的有關董事的證券交易的標準。標準守則亦應用於本公司其他指定高級管理人員。

該等可能管有本公司未公佈股價敏感資料之雇員亦須遵守條款內容不比標準守則寬鬆之指引。惟本公司所知，本報告期內並無雇員違反指引的情況。

信息披露

本中期報告將寄予本公司股東及將於聯交所網站（www.hkex.com.hk）及本公司網站（www.cms.net.cn）登載。

承董事會命
康哲藥業控股有限公司
林剛
主席

香港，二零一五年八月十七日

於本公告日期，董事會成員包括(i)執行董事：林剛先生、陳洪兵先生、陳燕玲女士及撒曼琳女士；(ii)獨立非執行董事：張錦成先生、胡志強先生及黃明先生。