

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)

截至二零一六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」)截至二零一六年六月三十日止六個月(「期內」)的未經審核綜合業績連同二零一五年六月三十日止六個月比較數字。該等中期業績已由本公司外聘核數師安永會計師事務所(根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈之國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」)及本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

董事會謹此指出，中期簡明綜合財務資料包括，國際會計準則第34號「中期財務報告」所規定的比較資料。有關全面收益、權益變動及現金流量的中期簡明綜合報表之比較資料以及截至二零一五年六月三十日止期間的相關說明附註，並未經過審核或審閱。

中期業績

財務摘要

關鍵損益項目	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	
收益	1,387,672	1,773,521	-21.8%
毛利	927,421	1,278,850	-27.5%
經營溢利	828,941	1,598,783	-48.2%
本公司擁有人應佔溢利	735,968	1,451,550	-49.3%
出售一家附屬公司之收益	—	(547,048)	不適用
本公司擁有人應佔經調整溢利(不包括 出售一家附屬公司之收益)	<u>735,968</u>	<u>904,502</u>	<u>-18.6%</u>
主要財務比率			
毛利率	66.8%	72.1%	
淨利率	53.0%	81.9%	
每股盈利—基本(人民幣分)	7.10	14.01	
應收賬款週轉期(天)	62	63	
存貨週轉期(天)	98	73	
每股中期股息(人民幣分)	1.4	1.4	

- 本集團收益下降21.8%至約人民幣1,387.7百萬元(截至二零一五年六月三十日止六個月：約人民幣1,773.5百萬元)。
- 毛利率下跌至66.8%(截至二零一五年六月三十日止六個月：72.1%)，主要由於劇烈市場競爭導致部分主要產品售價下降，以及我們符合優良製造規範(「GMP」)規定的新廠房竣工後，攤銷及折舊及其他固定經營成本上漲。
- 本公司擁有人應佔溢利下降49.3%至約人民幣736.0百萬元(截至二零一五年六月三十日止六個月：約人民幣1,451.6百萬元)。不包括於二零一五年一月以人民幣547.0百萬元出售吉林四長製藥有限公司(「吉林四長」)股份權益的投資收入，與截至二零一五年六月三十日止六個月相比，本公司擁有人應佔溢利下降18.6%。
- 每股基本盈利減少至約人民幣7.10分(截至二零一五年六月三十日止六個月：約人民幣14.01分)。
- 董事會宣派中期股息每股人民幣1.4分。

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零一六年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 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	2,062,618	2,051,370
投資物業	4	29,992	30,881
無形資產	4	2,797,141	2,817,065
預付土地租賃款項	4	587,211	596,407
使用權益法計算的投資	8	1,203,910	1,189,118
遞延所得稅資產	5	21,974	18,146
其他應收款項	6	4,000	—
其他非流動資產		167,753	171,075
		<u>6,874,599</u>	<u>6,874,062</u>
流動資產			
存貨		265,892	233,028
貿易及其他應收賬款	7	746,989	972,267
可供出售金融資產		2,484,111	1,959,280
現金及現金等價物		2,678,311	2,282,370
		<u>6,175,303</u>	<u>5,446,945</u>
總資產		<u><u>13,049,902</u></u>	<u><u>12,321,007</u></u>

	附註	於	
		二零一六年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
權益及負債			
母公司擁有人應佔權益			
股本	9	85,126	85,610
股份溢價	9	5,493,576	5,574,848
其他儲備		184,689	172,541
保留盈利		5,534,858	5,262,640
		<u>11,298,249</u>	<u>11,095,639</u>
非控股權益		81,928	96,093
		<u>11,380,177</u>	<u>11,191,732</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債	5	86,285	125,876
其他非流動負債	12	60,541	61,220
借貸		8,280	8,280
		<u>155,106</u>	<u>195,376</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	11	1,294,706	664,308
即期所得稅負債		181,077	217,696
其他流動負債	12	38,836	51,895
		<u>1,514,619</u>	<u>933,899</u>
總負債		<u>1,669,725</u>	<u>1,129,275</u>
權益及負債總額		<u>13,049,902</u>	<u>12,321,007</u>

中期簡明綜合損益表

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一六年 人民幣千元 未經審核	二零一五年 人民幣千元 未經審核
收益	13	1,387,672	1,773,521
銷售成本		<u>(460,251)</u>	<u>(494,671)</u>
毛利		927,421	1,278,850
其他收入	13	23,733	19,821
其他收益－淨額	13	150,311	615,256
分銷開支		(55,862)	(61,929)
行政開支		<u>(216,662)</u>	<u>(253,215)</u>
經營溢利	13	828,941	1,598,783
財務收入		49,763	71,920
財務開支		<u>(900)</u>	<u>(292)</u>
財務收入－淨額		<u>48,863</u>	<u>71,628</u>
分佔使用權益法計算的投資溢利及虧損	8	<u>12,664</u>	<u>11,871</u>
除所得稅前溢利		890,468	1,682,282
所得稅開支	14	<u>(172,516)</u>	<u>(240,534)</u>
期內溢利		<u><u>717,952</u></u>	<u><u>1,441,748</u></u>
以下應佔：			
母公司擁有人		735,968	1,451,550
非控股權益		<u>(18,016)</u>	<u>(9,802)</u>
		<u><u>717,952</u></u>	<u><u>1,441,748</u></u>
期內母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
－每股基本及攤薄盈利			
（以每股人民幣分列示）	15	<u><u>7.10</u></u>	<u><u>14.01</u></u>

中期簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
期內溢利	717,952	1,441,748
其他全面收入：		
將於其後期間重新分類至損益的其他全面收入：		
可供出售投資：		
公平值變動	35,111	24,475
就計入綜合損益表的收益		
所作出重新分類調整		
－出售收益	(25,280)	(13,031)
期內其他全面收入，扣除稅項	9,831	11,444
期內全面收入總額	<u>727,783</u>	<u>1,453,192</u>
以下應佔：		
母公司擁有人	745,799	1,462,994
非控股權益	(18,016)	(9,802)
	<u>727,783</u>	<u>1,453,192</u>

中期簡明綜合權益變動表

	母公司擁有人應佔				總計	非控股權益	總權益
	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利			
	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
於二零一五年一月一日結餘	<u>85,610</u>	<u>5,574,848</u>	<u>151,897</u>	<u>3,479,322</u>	<u>9,291,677</u>	<u>114,336</u>	<u>9,406,013</u>
期內溢利	—	—	—	1,451,550	1,451,550	(9,802)	1,441,748
其他全面收入，扣除稅項	—	—	11,444	—	11,444	—	11,444
全面收入總額	—	—	11,444	1,451,550	1,462,994	(9,802)	1,453,192
僱員股份獎勵計劃	—	—	6,805	—	6,805	—	6,805
收購一家附屬公司	—	—	—	—	—	30,338	30,338
新成立附屬公司產生的 非控股權益	—	—	—	—	—	8,027	8,027
出售一家附屬公司	—	—	(11,350)	11,350	—	(72,326)	(72,326)
收購非控股權益	—	—	(890)	—	(890)	(3,517)	(4,407)
於二零一五年六月三十日結餘 (未經審核)	<u>85,610</u>	<u>5,574,848</u>	<u>157,906</u>	<u>4,942,222</u>	<u>10,760,586</u>	<u>67,056</u>	<u>10,827,642</u>

中期簡明綜合權益變動表(續)

	母公司擁有人應佔					非控股權益	總權益
	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利	總計		
	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
於二零一六年一月一日結餘	85,610	5,574,848	172,541	5,262,640	11,095,639	96,093	11,191,732
期內溢利	—	—	—	735,968	735,968	(18,016)	717,952
其他全面收入，扣除稅項	—	—	9,831	—	9,831	—	9,831
全面收入總額	—	—	9,831	735,968	745,799	(18,016)	727,783
僱員股份獎勵計劃(附註10)	—	—	2,297	—	2,297	—	2,297
購回及註銷股份	(484)	(81,272)	—	—	(81,756)	—	(81,756)
股息(附註16)	—	—	—	(463,750)	(463,750)	—	(463,750)
不改變控制權之附屬公司							
所有權權益變更	—	—	20	—	20	3,851	3,871
於二零一六年六月三十日結餘							
(未經審核)	85,126	5,493,576	184,689	5,534,858	11,298,249	81,928	11,380,177

中期簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
經營活動產生的淨現金流	1,058,363	573,322
投資活動所用淨現金流	(580,561)	351,635
籌資活動(所用)/產生淨現金流	(81,861)	7,930
現金及現金等價物增加淨額	395,941	932,887
期初現金及現金等價物	2,282,370	1,359,094
期末現金及現金等價物	<u>2,678,311</u>	<u>2,291,981</u>

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

1. 一般資料

四環醫藥控股集團有限公司(「本公司」)根據百慕達公司法於百慕達註冊成立為獲豁免公司。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為於中國大陸製造及銷售醫藥產品。

本公司的控股公司及最終控股公司為 Plenty Gold Enterprises Limited (「Plenty Gold」)，該公司根據英屬處女群島法律註冊成立為有限責任公司。

本公司註冊辦事處地址為 Clarendon House, 2 Church Street, P.O. Box HM 1022, Hamilton HM DX, Bermuda。主要營業地址為中華人民共和國(「中國」)北京市朝陽區八里莊西里住邦2000商務中心二號樓21樓(郵編：100025)。

本公司的主要上市地為香港聯合交易所有限公司。本公司於二零一零年十月二十八日上市。

除另有說明外，本中期簡明綜合財務資料以人民幣(「人民幣」)千元為呈列單位。本中期簡明財務資料於二零一六年八月二十三日獲准刊發。

2. 編製基準及本集團會計政策變動

2.1 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(「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中期簡明綜合財務資料。

2.2 編製基準

截至二零一六年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。中期簡明綜合財務資料應與按照國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

2.3 會計政策變動及披露事項

編製未經審核中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度財務報表所載者一致，惟採納國際會計準則理事會頒佈且已於本期間內生效的新訂及經修訂國際財務報告準則除外。採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團於截至二零一六年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表內會計政策並無重大影響。

3. 分部資料

主要經營決策者已被認定為執行董事。執行董事審閱本集團的內部報告，以評估績效及分配資源。

執行董事從產品角度將本集團視為一項業務分部，即在中國大陸研發、製造及銷售藥品。截至二零一六年六月三十日止六個月，所有銷售來自分銷商，並無分銷商的銷售佔本集團收益10%或以上的收益(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)。

本集團的所有業務及客戶以及本集團90%以上的非流動資產均位於中國大陸。

4. 物業、廠房及設備、投資物業、無形資產及預付土地租賃款項

	物業、 廠房及設備 人民幣千元	投資 物業 人民幣千元	其他 無形資產 人民幣千元	商譽 人民幣千元	預付土地 租賃款項 人民幣千元
截至二零一六年六月三十日					
止六個月					
於二零一六年一月一日					
的期初金額	2,051,370	30,881	569,337	2,247,728	596,407
添置	91,573	—	44,068	—	—
出售	(2)	—	—	—	—
折舊及攤銷	(80,323)	(889)	(54,766)	—	(9,196)
減值開支	—	—	(9,226)	—	—
	<u>2,062,618</u>	<u>29,992</u>	<u>549,413</u>	<u>2,247,728</u>	<u>587,211</u>
於二零一六年六月三十日					
的期末金額(未經審核)	<u>2,062,618</u>	<u>29,992</u>	<u>549,413</u>	<u>2,247,728</u>	<u>587,211</u>
截至二零一五年六月三十日					
止六個月					
於二零一五年一月一日					
的期初金額	1,704,128	32,659	588,775	2,226,936	362,364
添置	142,291	—	31,621	—	20,423
收購附屬公司	121,989	—	8,050	20,792	—
就於聯營公司的投資轉出	(11,481)	—	—	—	(3,565)
折舊及攤銷	(61,470)	(889)	(53,609)	—	(4,952)
	<u>1,895,457</u>	<u>31,770</u>	<u>574,837</u>	<u>2,247,728</u>	<u>374,270</u>

土地使用權指租期為五十年的中國大陸土地使用權。

於二零一六年六月三十日，本集團尚未取得賬面淨值為人民幣820,701,000元(二零一五年：人民幣645,552,000元)的本集團樓宇的所有權證(「房屋所有權證」)。賬面淨值約人民幣401,822,000元(二零一五年：人民幣419,426,000元)的土地使用權並無土地使用權證。董事認為，本集團申請及取得有關房屋所有權證及土地使用權證並無法律限制，且不會對本集團的業務經營產生任何重大不利影響。

5. 遞延所得稅

截至二零一六年六月三十日止六個月遞延所得稅資產及負債變動如下(未考慮同一稅務司法權區內的餘額抵銷)：

1) 遞延所得稅資產

	二零一六年 人民幣千元 未經審核	二零一五年 人民幣千元 未經審核
於一月一日的期初結餘	18,146	61,906
於溢利貸記／(支銷)	3,828	(40,508)
於六月三十日的期末結餘	<u>21,974</u>	<u>21,398</u>

2) 遞延所得稅負債

	二零一六年 人民幣千元 未經審核	二零一五年 人民幣千元 未經審核
於一月一日的期初結餘	125,876	130,390
於溢利(貸記)／支銷	(2,591)	2,641
預扣稅付款	(37,000)	—
於六月三十日的期末結餘	<u>86,285</u>	<u>133,031</u>

6. 其他應收賬款

	於 二零一六年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應收一家聯營公司款項	<u>4,000</u>	<u>—</u>

應收聯營公司北京銳業製藥有限公司(「北京銳業」)的款項乃以北京銳業母公司北京銳業經濟技術開發有限責任公司的10%股份作抵押並須於二零一九年五月八日償還。利息按每年5%計息。

7. 貿易及其他應收賬款

	於	
	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應收賬款－第三方	83,378	99,512
應收票據	339,038	426,254
預付供應商款項	129,418	112,513
應收一家聯營公司款項(a)	12,000	25,953
應收一家合營企業款項(b)	72,834	71,167
應收股息(c)	40,000	—
其他應收賬款	70,321	185,689
預付增值稅	—	45,782
預付所得稅	—	5,397
	<u>746,989</u>	<u>972,267</u>

(a) 於二零一六年六月三十日，應收一家聯營公司西安騰雲網絡科技有限公司(「西安騰雲」)的一筆款項金額為人民幣12,000,000元為無抵押及須於二零一六年七月二十八日償還。利息按每年4.35%計息。

(b) 應收一家合營企業吉林四長的款項包括人民幣69,400,000元的貸款本金及人民幣3,433,854元的利息，為無抵押及須應要求悉數償還。利息按每年4.75%計息。

(c) 應收股息指一家合營企業吉林四長就二零一五年度宣派之股息。

未逾期亦並無減值的貿易及其他應收賬款經參考對手方有關拖欠情況、聲譽、流動資金及其他財務資料的歷史資料進行評估。

本集團大部份銷售為自客戶的墊款。本集團授予部分客戶的信貸期介乎一個月至一年。貿易應收賬款基於發票開具日的賬齡分析如下：

	於	
	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 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	82,677	69,007
3至6個月	130	116
6至12個月	52	6,745
12個月以上	519	23,644
	<u>83,378</u>	<u>99,512</u>

8. 使用權益法計算的投資

	於	
	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
投資於聯營公司	502,637	470,503
投資於一家合營企業	701,273	718,615
	<u>1,203,910</u>	<u>1,189,118</u>

(a) 於聯營公司的投資

	二零一六年 人民幣千元 未經審核	二零一五年 人民幣千元 經審核
於一月一日的期初結餘	470,503	358,491
對聯營公司出資(附註(i))	65,563	102,720
成立聯營公司(附註(ii))	3,050	—
出售北京怡唐生物科技有限公司 (「北京怡唐生物科技」)(附註(iii))	(26,485)	—
應佔聯營公司虧損	(9,994)	(9,748)
於六月三十日的期末結餘	<u>502,637</u>	<u>451,463</u>

附註：

(i) 於二零一六年二月，本集團向仁方醫療控股有限公司(「仁方醫療」)注資人民幣65,563,000元，其中38.1%權益由本公司間接擁有。

(ii) 於二零一六年三月，本集團就西安騰雲的成立以現金代價人民幣50,000元連同其他獨立第三方認購其49.0%股權。西安騰雲的主要活動為技術推廣、技術服務、技術諮詢服務及技術轉讓服務。

於二零一六年六月，本集團以現金代價人民幣3,000,000元認購杭州君安有道網絡有限公司(「杭州君安有道」)33.0%股權。杭州君安有道的主要活動為技術開發、技術服務、技術諮詢服務及技術轉讓服務。

(iii) 於二零一六年六月，本集團出售北京怡唐生物科技的24.3%股權。出售收益人民幣3,851,000元於當期確認。

(b) 於一家合營企業的投資

	二零一六年 人民幣千元 未經審核	二零一五年 人民幣千元 經審核
於一月一日的期初結餘	718,615	—
失去對吉林四長的控制權	—	637,500
已宣派股息	(40,000)	—
應佔合營企業溢利	<u>22,658</u>	<u>21,619</u>
於六月三十日的期末結餘	<u><u>701,273</u></u>	<u><u>659,119</u></u>

9. 股本及股份溢價

	股份數目 千股	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年及二零一六年 一月一日 (經審核)(每股0.01港元)	<u>10,364,182</u>	<u>85,610</u>	<u>5,574,848</u>	<u>5,660,458</u>
購回及註銷股份(附註(i))	(58,633)	(484)	(81,272)	(81,756)
於二零一六年六月三十日 (未經審核)(每股0.01港元)	<u>10,305,549</u>	<u>85,126</u>	<u>5,493,576</u>	<u>5,578,702</u>

附註：

- (i) 於二零一六年六月，本公司自聯交所購回其58,633,000股股份，代價總額96,461,229港元(相當於人民幣81,756,000元)。本公司已於二零一六年六月註銷該等股份。

10. 以股份為基礎的付款

(i) 股份獎勵計劃

為向本公司管理層提供獎勵，本公司若干股東(即 Plenty Gold、車馮升醫生及郭維城醫生)已於二零一零年十月二十五日採納一項獎勵計劃(「僱員股份獎勵計劃」)。於二零一三年一月二十五日，本公司的另一股東(即 MSPEA Pharma Holdings B.V.)亦參與僱員股份獎勵計劃。受託人公司(於英屬處女群島成立的私人信託公司，由 Plenty Gold 全資擁有)已獲委任為受託人，根據僱員股份獎勵計劃持有預留股份。Plenty Gold、車馮升醫生及郭維城醫生(作為信託的財產授予人)已預留及撥出合共 33,750,000 股本公司股份；而 MSPEA Pharma Holdings B.V. 預留及撥出額外 3,750,000 股本公司股份。所有該等股份由受託人公司根據僱員股份獎勵計劃以受託人的身份持有。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新股份。

本公司根據適用於以股權結算的股份支付交易的規定，計量其僱員提供的服務，而相關的增幅則在權益確認為其他儲備。本公司將不會根據僱員股份獎勵計劃發行新股份，且概不會因僱員股份獎勵計劃而對每股盈利的計算方式造成攤薄影響。

根據僱員股份獎勵計劃，股份獎勵乃授予本集團合資格僱員，可於僱員向若干股東支付行使代價後行使為於各個財政年度(由授出日期起直至已授出的相關股份獎勵屆滿日期止期間)獲指定的受託人公司持有的本公司股份的特定數目。已授出購股權於達到若干受聘期限(介乎於一至五年)之後予以歸屬，而承授人在歸屬之日前須履行服務。

本集團若干僱員獲授出以上股份獎勵的概要如下：

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

經本公司股東在本公司於二零一四年五月三十日舉行的股東週年大會上的批准，股份的紅股發行（「紅股發行」）按於二零一四年六月十三日名列本公司股東名冊的股東每持有1股現有股份獲發1股紅股的基準進行。由於紅股發行，已對根據僱員股份獎勵計劃授出的當時未行使股份獎勵數目作出以下調整：

授出日期	紅股發行前		紅股發行後	
	每股股份 獎勵行使價 港元	已授出股份 獎勵數目 (千份)	每股股份 獎勵行使價 港元	已授出股份 獎勵數目 (千份)
二零一二年三月二十日	3.19	2,084	3.19	4,167
二零一三年九月二十七日	3.19	18,066	3.19	36,133
二零一三年十月二十一日	0.70	2,050	0.70	4,100
		<u>22,200</u>		<u>44,400</u>

於二零一六年六月二十八日，本集團234名僱員獲授新股份獎勵（「新獎勵」），彼等有權就僱員股份獎勵計劃之目的以行使價每份購股權股份1.57港元向受託人購入合共31,448,172股每股面值0.01港元之本公司普通股，條件為本集團的該234名僱員將交回其尚未歸屬及沒收的購股權A及購股權B。

授出日期	每股股份 獎勵行使價 港元	已授出股份 獎勵數目 (千份)
二零一六年六月二十八日(新獎勵)	1.57	<u>31,448</u>

(ii) 股份獎勵變動

尚未授出的股份獎勵數目變動及其有關的加權平均行使價如下：

購股權 A	每份股份 獎勵平均 行使價港元	股份獎勵 (千份)	
		二零一六年	二零一五年
		於一月一日	3.19
已修改至新獎勵	3.19	(4,167)	—
於六月三十日		<u>—</u>	<u>4,167</u>

購股權 B	每份股份 獎勵平均 行使價港元	股份獎勵 (千份)	
		二零一六年	二零一五年
		於一月一日	3.19
已沒收	3.19	(1,387)	—
已修改至新獎勵	3.19	(27,281)	—
於六月三十日		<u>—</u>	<u>28,668</u>

購股權 C	每份股份 獎勵平均 行使價港元	股份獎勵 (千份)	
		二零一六年	二零一五年
		於一月一日	0.70
已沒收	0.70	(4,100)	—
於六月三十日		<u>—</u>	<u>4,100</u>

新獎勵	每份股份 獎勵平均 行使價港元	股份獎勵 (千份)	
		二零一六年	二零一五年
於二零一六年六月二十八日授出，			
作為對購股權A及購股權B的修改	1.57	31,448	—
已行使	1.57	<u>(2,333)</u>	<u>—</u>
於六月三十日		<u>29,115</u>	<u>—</u>

於二零一六年六月三十日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	已授出尚未到期的 股份獎勵數目 (千份)	
		二零一六年	二零一五年
二零一七年三月二十一日	3.19	—	4,167
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	—	28,668
二零二一年六月二十八日	1.57	<u>29,115</u>	<u>—</u>
		<u>29,115</u>	<u>36,935</u>

截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司確認僱員股份獎勵計劃的股份獎勵開支人民幣2,297,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣6,805,000元)。

11. 貿易及其他應付賬款

	於	
	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應付賬款(附註(i))	143,775	72,624
來自客戶的墊款	207,603	203,174
應付建設及設備採購款項	66,787	76,844
應付其他關聯方款項(附註(ii))	7,800	24,834
應付一家聯營公司款項(附註(ii))	25,168	6,600
應付一家合營企業款項(附註(ii))	4,481	4,481
應付按金	159,822	155,756
應付股息	463,750	—
應付分銷商的應計補償	53,862	38,327
應付其他稅項	51,404	5,074
應付薪金	25,482	26,816
其他應付賬款	84,772	49,778
	<u>1,294,706</u>	<u>664,308</u>

附註：

(i) 貿易應付賬款人民幣46,848,000元(二零一五年：人民幣37,950,000元)指就購買醫藥產品而應付予合營企業吉林四長的款項。

(ii) 應付關聯方、聯營公司及合營企業款項為免息、無抵押及須按要求償還。

於二零一六年六月三十日，貿易應付賬款基於發票開具日的賬齡分析如下：

	於	
	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 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	137,378	70,488
6至12個月	4,315	80
1年以上	2,082	2,056
	<u>143,775</u>	<u>72,624</u>

12. 其他負債

	於	
	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
銷售分銷權的遞延收益 (a)	82,885	77,831
遞延政府補助 (b)	<u>16,492</u>	<u>35,284</u>
	<u>99,377</u>	<u>113,115</u>
減：流動部分		
銷售分銷權的遞延收益 (a)	36,731	34,156
遞延政府補助 (b)	<u>2,105</u>	<u>17,739</u>
	<u>38,836</u>	<u>51,895</u>
非流動部分	<u>60,541</u>	<u>61,220</u>

(a) 其指分銷商就出售若干醫藥產品予分銷商的分銷權為期五年的現金墊款。該收益按直線基準於損益確認。

(b) 其指就建設物業、廠房及設備所收到的政府補助的遞延收入。其於相關資產預計年內按直線基準於損益入賬。

13. 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	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
藥品銷售	1,379,678	1,773,521
綜合醫院服務收益	7,994	—
收益	1,387,672	1,773,521
出售分銷權	22,017	19,166
租金收入	1,716	655
其他收入	23,733	19,821
出售一間附屬公司的收益	—	547,048
政府補助(附註(i))	119,361	64,160
補償收益(附註(ii))	34,073	—
資產減值(附註(iii))	(9,226)	—
出售一間聯營公司的收益	3,851	—
其他	2,252	4,048
其他收益—淨額	150,311	615,256
折舊及攤銷	130,661	107,542
遞延開發成本攤銷	14,513	13,378
研發開支	59,832	94,317

附註：

- (i) 我們已收到有關中國大陸退稅的多項政府補助。尚未扣除相關費用的已收政府補助計入財務狀況表遞延收入項下。並無與該等補助相關的未達成條件或或然事項。
- (ii) 補償收益指南京中雷醫療產業發展有限公司因未能遵守投資協議而支付的補償。
- (iii) 由於市場及技術因素有變，本集團取消發展若干項目及就相關賬面淨值全面計提減值。

14. 所得稅開支

本集團截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月的所得稅開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 未經審核	二零一五年 人民幣千元 未經審核
即期稅項：		
期內溢利的即期稅項	<u>178,935</u>	<u>197,385</u>
即期稅項總額	<u>178,935</u>	<u>197,385</u>
遞延稅項：		
暫時差異的產生及撥回	<u>(6,419)</u>	<u>43,149</u>
遞延稅項總額	<u>(6,419)</u>	<u>43,149</u>
所得稅開支	<u>172,516</u>	<u>240,534</u>

(a) 所得稅開支

(i) 百慕達利得稅

概無溢利於截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月在百慕達須繳納任何稅項。

(ii) 香港利得稅

本集團於截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月並無在香港產生應課稅溢利。

(iii) 中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)

於中國大陸經營的本集團附屬公司已根據《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，該等附屬公司於二零一六年按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務安排的條件或規定，則有關預扣稅率由10%減至5%。

15. 每股盈利

(a) 基本

截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月每股基本盈利按母公司普通權益持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	
	二零一六年	二零一五年
	未經審核	未經審核
本公司普通權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	735,968	1,451,550
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>10,361,852</u>	<u>10,364,182</u>
每股基本盈利(每股人民幣分)	<u>7.10</u>	<u>14.01</u>

(b) 攤薄

由於截至二零一六年六月三十日止六個月內並無存在潛在攤薄普通股的發行，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。

16. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
建議派付中期股息每股普通股人民幣1.4分 (二零一五年：人民幣1.4分)	<u>140,228</u>	<u>145,099</u>

董事會於二零一五年八月三十一日建議派發截至二零一五年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣1.4分。其於二零一五年九月二十三日或前後應付予二零一五年九月十七日名列本公司股東名冊的本公司股東。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣4.5分(合共人民幣463,750,000元)已獲股東於二零一六年六月二十八日舉行的本公司股東週年大會上批准並於二零一六年七月十三日支付予二零一六年七月七日名列本公司股東名冊的股東。

董事會於二零一六年八月二十三日建議派發本公司中期股息每股人民幣1.4分(截至二零一五年六月三十日止六個月：每股人民幣1.4分)。其於二零一六年九月十五日或前後應付予二零一六年九月九日名列本公司股東名冊的本公司股東。

17. 期後事件

- (i) 自二零一六年七月四日至二零一六年七月二十二日，本公司以總代價約493,214,000港元在聯交所購回289,298,000股股份。該等股份已於二零一六年八月三日註銷。
- (ii) 於二零一六年八月十六日，本公司間接擁有9.5%權益的一家聯營公司上海立迪生物技術有限公司成功在全國中小企業股份轉讓系統上市。

管理層討論及分析

(I) 業務回顧

二零一六年上半年，醫保費用控制力度進一步加強，各地區出台重點監控藥品目錄，腫瘤及心腦血管（「心腦血管」）領域的規模產品成為醫院預算控制的主要對象。此外，本集團核心產品克林澳／安捷利已非獨家產品，面臨同品的競爭，為此，本集團調低克林澳／安捷利的供貨價格，以提高分銷商積極性。其他多家競爭產品的價格也有不同程度的下調。二零一六年四月，中華人民共和國國務院（「國務院」）下發《關於印發深化醫藥衛生體制改革二零一六年重點工作任務通知》（國辦發2016年26號），要求在公立醫院藥品集中採購中，推行「兩票制」¹，並明確在11個省份率先推行，並逐步推向全國。面對推行「兩票制」的壓力，分銷商紛紛去庫存，對銷售造成直接影響。上述因素的綜合影響，使本集團上半年經營出現首次負增長。銷售收入同比下降21.8%；本公司擁有人應佔溢利同比下降49.3%，剔除去年同期一次性投資收益後，本公司擁有人應佔溢利同比下降18.6%。

儘管市場形勢嚴峻，但四環醫藥在中國心腦血管處方藥市場的經營基礎依然穩固。據艾美仕市場研究公司（「艾美仕」）數據資料顯示，於期內，以醫院採購額計，本集團在心腦血管處方藥市場份額達11.9%，仍穩居首位；同時在中國整體醫院市場本集團位列第四位。

¹ 根據「兩票制」，製藥商須向分銷商或其指定的代理銷售其產品（首張發票），其後，該分銷商或指定代理不允許再向其他分銷商或彼等指定的代理銷售產品，而須直接向醫療機構銷售（第二張發票）。「兩票制」旨在減少在製藥商與醫療機構之間的經銷商層級數目。

(i) 主要產品的銷售情況

(a) 心腦血管產品

期內，心腦血管藥物佔本集團收益總額的94.6%，同比下降21.7%。

本集團核心產品克林澳／安捷利和歐迪美因被列入多個省市的重點監控藥品目錄，市場銷售遇到較大阻力，同時克林澳／安捷利還調低了供貨價格，因此克林澳／安捷利和歐迪美銷售收入同比分別下降40.5%及28.8%；源之久保持銷售增長，也多佳、丹參川芎嗪、益脈寧及曲奧銷售略微下降；其他幾個多家競爭性產品因同品競爭、價格走低，收入出現負增長。

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		同比 銷售額變動
	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年 (人民幣千元)	
克林澳／安捷利(馬來酸桂哌齊特注射液)	366,872	218,218	-40.5%
歐迪美(腦苷肌肽注射液)	454,587	323,834	-28.8%
源之久(曲克蘆丁腦蛋白水解物注射劑)	218,387	219,965	0.7%
也多佳(複方三維B(II)注射液)	62,150	60,318	-2.9%
丹參川芎嗪(丹參川芎嗪鹽酸注射液)	110,299	101,328	-8.1%
益脈寧(前列地爾脂乳注射劑)	138,772	130,051	-6.3%
GM1(單唾液酸四己糖神經節苷脂鈉注射液)	102,749	79,907	-22.2%
曲奧(腦蛋白水解物)	57,950	55,682	-3.9%
川青(注射用鹽酸川芎嗪)	44,570	32,077	-28.0%
清通(依達拉奉注射液)	37,472	25,505	-31.9%
穀紅注射液(乙醯穀醯胺及紅花 提取物複方製劑)	72,515	52,761	-27.2%
燈盞花素葡萄糖注射液	1,727	909	-47.4%

(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新產品表現突出，如羅莎替丁同比增長77.0%，回能同比增長234.5%，但因招標滯後，覆蓋市場有限，銷量尚未形成規模。仁澳保持增長，同比增長5.8%；卓澳／必澳等多家競爭品種，因同品競爭激烈及價格持續走低未能實現增長。

主要非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		同比 銷售額變動
	二零一五年	二零一六年	
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	
仁澳(奧卡西平)	11,081	11,718	5.8%
必澳(鹽酸氨溴索)	29,372	24,125	-17.9%
卓澳(鹽酸氨溴索)	9,836	7,413	-24.6%
克林黴素	23,108	9,006	-61.0%
羅莎替丁	4,189	7,414	77.0%
回能(甘草酸單銨半胱氨酸氯化鈉注射劑)	1,036	3,464	234.5%

(ii) 市場營銷

二零一六年上半年，面對醫保控費、「兩票制」的推行以及招標價格繼續下調的嚴峻挑戰，本集團適時調整市場策略，將縣級及社區醫療機構等基層醫療市場作為重點，配合國家分級診療的政策導向，開發更多的中小醫院市場，分擔高端市場醫保控費帶來的銷售壓力。同時，對近兩年推出市場的系列產品加大市場開發力度，抓住所有招標機會，並爭取進入各省市醫保目錄或基藥目錄，也重視私立醫院市場的開發。此外，與分銷商積極探討實施「兩票制」的具體方案，最大限度地減輕其對市場銷售的衝擊。

為配合醫院市場的開發，本集團力求學術推廣活動務實有效，密集推展院級、科室級別的小型學術活動，同時就核心產品開展有針對性的臨床課題研究，從而提升醫生認可度。二零一六年上半年，共開展各類學術推廣活動3,335場次，其中院級及科室級學術會議3,287場次，省／地級中型學術會議及全國性大型學術會議48次。

同時，繼續發揮四環醫藥網路學院的專業網路平台的市場推廣作用，進一步優化、豐富網路平台內容，上半年「北京醫院神經內科沙龍欄目」正式上線，並更新其他多個欄目內容，包括會診及手術影像、學術活動、醫學發展動態等，期內新增註冊會員6,902人，截至二零一六年六月底，該平台註冊醫生會員數量達到52,976人，累計超過1,000萬人次訪問量。該網路平台不斷提升四環醫藥在神經科領域的專業品牌形象，也開闢了本集團學術推廣一個重要的新路徑。

為積極應對市場變化，本集團持續加強對市場營銷體系建設，著力提升營銷人員的專業水準及銷售能力。於期內引進數位曾於跨國企業任職的優秀營銷管理人員，新設立負責市場醫學研究及市場策略制定的醫學事務部，同時引進SMART（即specific（到位）、measurable（可算）、achievable（可達）、realistic（靠現）和timed（何得））市場分析數據系統，用市場分析數據，確定市場拓展空間及設定目標，引導資源的有效配置，從而實現市場的有效開發。

(iii) 新藥研究及開發（「研發」）

期內，本集團創新藥研發取得理想進展。專利新藥哌羅替尼在美國的I期臨床試驗的劑量爬坡試驗已經完成，服用該新藥的患者已表現出藥效回應，且未發現任何與該藥物有關的嚴重不良反應；哌羅替尼國內的I期臨床亦進展順利。鹽酸依格列汀於二零一六年七月二十七日取得中國國家食品藥品監督管理總局（「**國家藥監總局**」）頒發的II/III期臨床批件，II期臨床樣品的生產已經完成，近期將啟動II期臨床試驗。安納拉唑鈉I期臨床試驗已經結束，正在總結，同時進行II/

III期臨床試驗樣品的製備，準備II/III期臨床試驗的申請；另外兩個1.1類新藥泰樂地平及百納培南的I期臨床試驗也已經結束，正在進行總結；加格列淨的I期臨床試驗正在籌備之中。此外，與日本RaQualia Pharma Inc.聯合開發新型鎮痛專利新藥的進展順利，合成了40個新化合物，正在進行篩選，其中已發現具有進一步研究價值的化合物單體。

仿製藥研發方面，也取得了良好進展。本集團於期內獲得36個臨床批件，其中27個為3類新藥項目。截至二零一六年六月底，已申報生產批件的項目共計26個，預計報產項目在兩、三年內將會陸續獲批上市。

此外，本集團仿製藥團隊已開始對五個口服製劑(包括鹽酸二甲雙胍片、阿奇黴素膠囊、奧卡西平片、辛伐他汀片及坎地沙坦酯片)進行品質一致性評價的研究。

同時，本集團新藥研發專案獲得國家級、省級及地方各類科研獎項八項，顯示了國家各級科技管理機構對本集團研發實力的肯定。

(iv) 生產品質控制

繼各生產企業通過新GMP認證後，本集團成立了生產質量管理中心，對各生產基地實施系統化的生產質量管理。根據新GMP管理規範及國家食品藥品監督管理總局提出的新要求，制訂了更為嚴格的內部質量管控制度，為推動制度的嚴格執行，實行內部質量審計。二零一六年上半年本集團生產質量管理中心對各生產基地共計完成6次質量審計，針對質量審計中發現的問題及缺陷項，

要求各生產企業提交整改計劃，經生產質量管理中心的批准後，立即進行改進完善。在系統化的嚴格管理下，各生產基地生產管理及質量控制持續優化，期內，內部成品合格率100%，未發生外部機構(地方藥檢部門等)抽檢集團產品不合格事件發生，也沒有發生任何品質及安全性事故。

人工費用持續提升以及前期GMP改造投入的攤銷，給本集團生產系統的生產成本帶來較大壓力。儘管本集團各生產基地通過工藝改進和提升生產效率，主要產品成品率的有一定提高，但因期內主要產品產量下降，產品的單位生產攤銷成本較去年同期明顯增加。

(II) 未來展望

(i) 行業前景

政府對醫療費用的控制將會持續，促使醫院繼續控制處方、降低藥費佔比。各省藥品招標的趨勢必然是價格持續走低，隨之而來的「兩票制」實施，使行業壓力將進一步加大。加之國家對醫藥行業的技術標準不斷提高，監管不斷加強，行業迎來變革的陣痛期。

但受人口老齡化、城鎮化加快，以及全民醫保廣覆蓋等因素的影響，中國醫藥市場的剛性需求仍在持續增長。隨著行業優勝劣汰、兼併重組，陣痛期過後，具有綜合經營優勢的醫藥企業將會贏得發展機遇和長遠的發展空間。

(ii) 經營策略調整

面對市場變化，本集團適時調整策略，積極應對，並藉此機會改善、提升內部管理，鞏固業務基礎，保持經營穩定，為贏得新的發展機遇做好充分的準備。

1) 進軍基層醫藥市場，充分發掘現有產品市場潛力

本集團在穩固一、二線城市地位的同時，重點開發縣級或小地級市醫院、城鎮社區醫院、第三終端等基層市場。對在一、二線城市成熟的產品，直接市場下沉，開發低端市場；對處於市場開發階段的產品，橫向開發空白市場，縱向開發基層市場，兩者齊頭並進；對近兩年新投放市場的產品，則抓住一切進入市場的機會，在新產品已中標的省份，從省會城市到地、縣級市場全面開發。總之，對市場精耕細作，細化管理，充分發掘可開發市場的潛力空間，實現最大產出。

2) 延長核心產品生命週期

通過對核心產品作用機理、作用特點、新的臨床應用等課題研究，使醫生對本集團產品有更深入的理解和認可。通過各種學術交流方式和管道，廣泛傳播研究成果及相關資訊，尤其關注對基層醫療工作者對於合理、安全用藥的宣傳教育。二零一六年上半年，本集團已啟動針對核心產品的數項研究課題，在課題研究成果的支持下，加大對醫院的開發，幾個核心產品將逐步實現8,000至10,000家醫院的覆蓋目標。

3) 進一步豐富產品資源

在羅莎替丁、回能、克林黴素、甲硝唑等上市後，本集團陸續推出尼爾雌醇、維拉帕米、煙醯胺、多巴胺等產品；今後還將從產品儲備中甄選、推出一系列產品，加之陸續獲批的新產品，進一步豐富目前經營的產品組合。隨著各省招標的全面展開，這些陸續上市的产品對銷售收益的貢獻將逐步顯現，分擔成熟品種後續銷售增長的壓力。

4) 調整市場營銷策略，適應政策及市場變化

為減少「兩票制」推行帶來的衝擊，本集團將調整營銷體系，採用混合式營銷模式。有實力的分銷商仍然以獨立的第三方與本集團內部營銷團隊分工合作，較小的分銷商則選擇性吸納轉入內部營銷隊伍，新市場或薄弱市場則計劃建立自有直銷隊伍。與此同時，把市場分銷、配送管道向低端基層市場延伸，為產品在基層市場的開發搭建好分銷管道。力爭使市場銷售系統平穩過渡至「兩票制」，同時實現對市場的密集覆蓋和深度管控。

以學術推廣引領市場營銷體系，轉變過往銷售主導的傳統理念。用學術研究成果和市場分析數據為產品市場定位，實現營銷系統的科學化、系統化、數據化管理。

(III) 展望

二零一六年，將是行業面臨巨大挑戰的一年。醫保控費持續，招標價格大幅走低，「兩票制」實施，後續政策又存在諸多不確定性。四環醫藥與行業企業一樣面臨考驗。二零一六年下半年，本集團將繼續強化內部管理，有效管控成本，進一步鞏固經營基礎，從而保持經營穩定。

憑藉領先的市場地位，已形成的經營基礎和規模效益，以及雄厚的研發實力和強大的營銷能力，管理層相信四環醫藥定能經受住考驗，平穩度過近幾年行業的陣痛期，在調整和改進中不斷進步，迎來新的發展機遇。

財務回顧

營業額

期內，本集團收益總額由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣1,773.5百萬元下降21.8%至期內的人民幣1,387.7百萬元，減少約人民幣385.8百萬元。此減少主要由於：核心產品之一克林澳／安捷利存在競爭者，為提高分銷商的偏好，本公司下調了供貨價格，其他多家競爭品種的供貨價格也有不同程度的下調；同時，醫保控費對本集團的銷售也產生較大影響。

期內，心腦血管藥物於期內的銷售額約為人民幣1,312.1百萬元，較截至二零一五年六月三十日止六個月銷售額減少約人民幣363.3百萬元，約佔本集團營業總額的94.6%。

非心腦血管藥物收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣98.1百萬元下降約23.0%至期內的人民幣75.6百萬元，約佔本集團收益總額的5.4%。主要是國家對抗生素藥物的使用嚴格限制，導致本集團的抗生素藥品銷售大幅下滑。

銷售成本

本集團期內銷售成本約為人民幣460.3百萬元。約佔收益總額的33.2%。

毛利

期內的毛利為人民幣927.4百萬元，比截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣1,278.9百萬元減少人民幣351.5百萬元，整體毛利率由截至二零一五年六月三十日止六個月的72.1%下降至期內的66.8%。此乃主要由於劇烈市場競爭導致部分主要產品售價下降，以及我們符合GMP規定的新廠房竣工後，攤銷及折舊上漲。

其他收益淨額

其他收益淨額由截至二零一五年六月三十日止六個月的收益人民幣615.3百萬元減少人民幣465.0百萬元至期內的收益人民幣150.3百萬元。此乃主要由於上年同期有處置吉林四長股權的一次性收益所致。

分銷成本

期內的分銷成本較去年同期減少人民幣6.1百萬元至人民幣55.9百萬元，此乃由於運輸及營銷開支降低所致。

行政開支

行政開支由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣253.2百萬元下降14.4%至期內的人民幣216.7百萬元，此乃由於去年同期專業開支撥備及給予董事的花紅較高所致。

財務收入淨額

財務收入淨額由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣71.6百萬元減少至期內的人民幣48.9百萬元。減幅主要是由於投資回報在當前市況下減少。

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二零一五年六月三十日止六個月的人民幣1,682.3百萬元下降47.1%至期內的人民幣890.5百萬元。

所得稅開支

由於經營溢利減少及出售吉林四長的時段差對稅項的影響，故本集團所得稅開支由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣240.5百萬元下降28.3%至期內的人民幣172.5百萬元。

期內溢利

由於上述因素，本集團的純利由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣1,441.7百萬元下降50.2%至期內的人民幣718.0百萬元。

本公司持有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣1,451.6百萬元下降49.3%至期內的人民幣736.0百萬元。然而，於排除二零一五年出售吉林四長所得的一次性收入人民幣547.0百萬元後，本公司擁有人應佔溢利下降18.6%。

非控股權益應佔溢利

非控股權益由截至二零一五年六月三十日止六個月的虧損人民幣9.8百萬元增至期內的虧損人民幣18.0百萬元，此乃由於非全資擁有附屬公司的虧損擴大所致。

流動資金及財務資源

於二零一六年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣2,678.3百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣2,282.4百萬元)；及可供出售的金額性資產為人民幣2,484.1百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣1,959.3百萬元)。

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定，將額外的現金進行投資。於期內，根據有關協定，本集團成員公司投資本金總額為人民幣2,449.0百萬元。本集團按該等協定進行的投資為短期投資，主要為向若干國有銀行及中國境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2,449.0百萬元加上約人民幣35.1百萬元利息合共約人民幣2,484.1百萬元於本集團截至二零一六年六月三十日的綜合資產負債表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2,111.0百萬元。

除下文所披露者外，本集團並無其他負債及銀行貸款。

本集團於二零一六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。

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
現金及現金等價物	2,678,311	2,282,370
減：借款	(8,280)	(8,280)
	<u>2,670,031</u>	<u>2,274,090</u>

貿易及其他應收賬款

本集團的貿易應收賬款包括我們的分銷商支付我們的產品的信貸銷售款。本集團的其他應收賬款包括來自預付增值稅，預付供應商款項、按金及其他應收賬款。於二零一六年六月三十日本集團擁有的貿易及其他應收賬款為人民幣747.0百萬元。比二零一五年十二月三十一日貿易及其他應收賬款金額人民幣972.3百萬元減少了人民幣225.3百萬元，主要因期內其他應收款和應收票據減少所致。

存貨

於二零一六年六月三十日，存貨金額為人民幣265.9百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣233.0百萬元)。期內存貨周轉期為98日(截至二零一五年六月三十日止六個月：73日)。期內本集團並無存貨減值。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、生產及電子設備、汽車及在建工程。於二零一六年六月三十日，物業、廠房及設備的賬面淨值為人民幣2,062.6百萬元較二零一五年十二月三十一日增加了人民幣11.2百萬元，上升約0.5%。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本集團的附屬公司。遞延開發成本及進行中產品開發主要指向外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專案。於二零一六年六月三十日，無形資產淨值為人民幣2,797.1百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣2,817.1百萬元)。

貿易及其他應付賬款

本集團的貿易及其他應付賬款主要包括貿易應付賬款、來自客戶的墊款、其他應付賬款及應計開支。於二零一六年六月三十日，貿易及其他應付賬款金額為人民幣1,294.7百萬元，比二零一五年十二月三十一日貿易及其他應付賬款金額增加了人民幣630.4百萬元。主要是由於應付股利增加所致。

或然負債及擔保

於二零一六年六月三十日，本集團概無任何重大或然債務或擔保(二零一五年十二月三十一日：無)。

資產負債表外承擔及安排

於二零一六年六月三十日，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協力廠商的付款責任提供擔保。本集團並無在為本集團提供融資或流動資金、或引致市場風險或提供信貸支援、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。

資本承擔

於二零一六年六月三十日，本集團的資本承擔總額為人民幣242.4百萬元，主要預留作購買物業、廠房及設備以及無形資產。

信貸風險

信貸風險指交易對手方違反其合約責任而導致本集團財務損失的風險。本集團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、貿易及其他應收賬款以及可出售金融資產。現金等價物、短期銀行存款、貿易及其他應收賬款以及可出售金融資產的賬面值乃本集團所面臨有關本集團的金融資產的最大信貸風險。

就現金及現金等價物而言，本集團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。本集團透過將銀行存款存放在高信貸品質的金融機構來管理中國以外的現金信貸風險。

就貿易及其他應收賬款而言，本集團已制定政策確保在與客戶訂立相關銷售訂單協定後收取若干現金墊款。本集團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品質。本集團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。本集團定期進行賬齡分析，評估信貸風險及根據歷史資料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。

並無其他金融資產面臨重大信貸風險。

外匯風險

本集團的功能貨幣為人民幣。本集團的金融工具以人民幣為單位。本集團以美元（「美元」）或港元（「港元」）等計值的若干現金結餘令本集團面對美元及港元兌人民幣的外匯風險。此外，以由人民幣兌換的外幣派付股息須遵守中國政府頒佈外匯規則及條例。於二零一六年六月三十日，本集團沒有以外幣計值的未償還借款。

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

本集團的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、預付土地租賃款項及無形資產。期內，本集團的資本開支為人民幣134.4百萬元，其中物業、廠房及設備的開支為人民幣101.7百萬元，購買及自研無形資產開支為人民幣32.7百萬元。

重大投資收購和出售

於二零一六年二月五日，本公司的全資附屬公司耀忠國際(香港)有限公司(「耀忠」)與NHPEA IV Health Holding B.V. (「NHPEA IV Health」)及Euromax Holdings Limited (「Euromax」)協定向仁方醫療注資。仁方醫療當時由Euromax、NHPEA IV Health及耀忠分別擁有23.71%、38.14%及38.14%。注入仁方醫療的資本總額為26.6百萬美元(相當於人民幣172.4百萬元)(「注資」)。注資將由仁方醫療各股東按各自當時於仁方醫療的持股比例作出(即Euromax注資6.3百萬美元(相當於人民幣40.9百萬元)、NHPEA IV Health注資10.1百萬美元(相當於人民幣65.6百萬元)及耀忠注資10.1百萬美元(相當於人民幣65.6百萬元))。

Euromax及NHPEA IV Health於二零一六年四月或前後(其中包括)訂立一份購股協議。根據購股協議，Euromax將於仁方醫療的18.91%股權售予NHPEA IV Health。因此，於本公告日期，仁方醫療分別由耀忠、NHPEA IV Health及Euromax持有38.14%、57.06%及4.80%。

資產抵押

於二零一六年六月三十日，本集團概無抵押資產。

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。

於二零一六年六月三十日，本集團僱用員工2,782人，本集團期內的薪金總額及相關成本約為人民幣134.9百萬元(二零一五年六月三十日止六個月：人民幣112.1百萬元)。

企業管治守則

本公司於整個期內已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則的所有適用守則條文。

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集團中期簡明綜合財務資料。

審閱賬目

審核委員會及本公司外聘核數師安永會計師事務所已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈之國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱截至二零一六年六月三十日止六個月本集團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，本公司透過聯交所以總代價約為96百萬港元(扣除各項開支前)購回58,633,000股股份。於本公告日期，有關股份已被註銷。有關購回的詳情如下：

購回日期	已購回 普通股數目	每股份購回的價格		已付總代價	
		最高港元	最低港元	百萬港元	相當於 人民幣百萬元
二零一六年六月二十三日	13,699,000	\$1.64	\$1.59	22.3	18.9
二零一六年六月二十四日	44,934,000	\$1.66	\$1.60	74.2	62.9
總數：	<u>58,633,000</u>			<u>96.5</u>	<u>81.8</u>

除上文所披露者之外，截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

報告期後事件

自二零一六年七月四日至二零一六年七月二十二日，本公司以總代價約493,214,000港元在聯交所購回289,298,000股股份。該等股份已於二零一六年八月三日註銷。

於二零一六年八月十六日，本公司間接擁有9.5%權益的一家聯營公司上海立迪生物技術有限公司成功在全國中小企業股份轉讓系統上市。

除所披露者外，直至本公告日期，本集團概無任何重大報告期後事件。

中期股息資料

董事會議決宣派期內中期股息每股人民幣1.4分(相等於每股港幣金額1.6分)(截至二零一五年六月三十日止六個月：每股人民幣1.4分)。

中期股息將於二零一六年九月十五日(星期四)或前後支付予於二零一六年九月九日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司股東(「股東」)。

為釐定中期股息享有權而暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一六年九月七日(星期三)至二零一六年九月九日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，以釐定股東享有中期股息之權利。如欲獲享中期股息者，須於二零一六年九月六日(星期二)下午四時三十分前將所有填妥的過戶表格連同相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。

於聯交所網站刊登截至二零一六年六月三十日止六個月中期業績

截至二零一六年六月三十日止六個月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
主席兼執行董事
車馮升醫生

香港，二零一六年八月二十三日

於本公告日期，執行董事為車馮升醫生(主席)、郭維城醫生(副主席及行政總裁)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。