

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，概不對因本公佈全部或任何部份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。



The United Laboratories International Holdings Limited

聯邦制藥國際控股有限公司

(於開曼群島成立之有限公司)

(股份代號: 3933)

截至二零一六年六月三十日止六個月之
中期業績公佈

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		減少
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	
收入	3,503,506	4,062,365	(13.8%)
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	661,194	803,364	(17.7%)
除稅前溢利	100,336	259,380	(61.3%)
本公司擁有人應佔本期（虧損）溢利	(15,107)	280,279	不適用
每股（虧損）盈利	港仙	港仙	
- 基本	(0.93)	17.23	不適用
- 攤薄	(0.93)	17.23	不適用

聯邦制藥國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同二零一五年同期之比較數字載列如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一六年六月三十日止六個月期間

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
收入	3	3,503,506	4,062,365
銷售成本		<u>(2,221,082)</u>	<u>(2,424,283)</u>
毛利		1,282,424	1,638,082
其他收入	4	42,018	55,202
其他收益及虧損淨額	5	(51,552)	63,123
銷售及分銷開支		(619,689)	(661,086)
行政開支		(345,573)	(370,052)
研究及開發費用		(45,456)	(33,990)
其他開支		(28,300)	(42,230)
投資物業之已確認減值虧損	11	-	(30,131)
投資物業之公平值變動虧損	11	-	(174,733)
可換股債券嵌入式衍生工具部分 之公平值變動收益（虧損）		11,251	(5,474)
財務成本	6	<u>(144,787)</u>	<u>(179,331)</u>
除稅前溢利		100,336	259,380
稅項（支出）抵免	7	<u>(115,443)</u>	<u>20,899</u>
本公司擁有人應佔本期(虧損) 溢利	8	<u>(15,107)</u>	<u>280,279</u>
其他全面支出:			
將不會期後被重新分配至損益之項目:			
換算表列貨幣產生之匯兌差額		<u>(142,132)</u>	<u>(13,511)</u>
本公司擁有人應佔本期全面（支出）收入總額		<u><u>(157,239)</u></u>	<u><u>266,768</u></u>
		港仙	港仙
每股（虧損）盈利	9		
- 基本		(0.93)	17.23
- 攤薄		<u>(0.93)</u>	<u>17.23</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一六年六月三十日

		於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	8,678,771	9,263,771
投資物業	11	1,451,983	1,482,789
持作發展之物業	11	290,858	297,153
預付租金		238,716	248,950
商譽		3,530	3,605
無形資產		118,257	95,994
購買土地使用權訂金		7,438	7,597
購買物業、廠房及設備訂金		69,590	54,446
對融資租賃承擔之抵押按金		122,325	154,674
可供出售投資		583	595
遞延稅項資產		23,512	37,663
		<u>11,005,563</u>	<u>11,647,237</u>
流動資產			
存貨		1,397,579	1,415,109
應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、 訂金及預付款	12	2,324,685	2,195,214
預付租金		5,771	6,021
已抵押銀行存款		1,000,128	970,316
對融資租賃承擔之抵押按金		81,550	59,490
銀行結餘及現金		1,335,709	1,114,537
		<u>6,145,422</u>	<u>5,760,687</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據及應計費用	13	3,166,782	3,294,663
衍生金融工具		133,035	203,665
融資租賃承擔 - 於一年內到期		618,446	698,999
應付稅項		42,675	33,950
借貸 - 於一年內到期		3,782,838	4,109,911
可換股債券		107,192	116,824
		<u>7,850,968</u>	<u>8,458,012</u>
流動負債淨額		<u>(1,705,546)</u>	<u>(2,697,325)</u>
總資產減流動負債		<u>9,300,017</u>	<u>8,949,912</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		712,754	713,035
政府補貼遞延收入	13	82,490	98,096
融資租賃承擔 - 於一年後到期		476,517	507,451
借貸 - 於一年後到期		1,466,862	912,697
		<u>2,738,623</u>	<u>2,231,279</u>
		<u>6,561,394</u>	<u>6,718,633</u>
股本及儲備			
股本		16,269	16,269
儲備		6,545,125	6,702,364
本公司擁有人應佔權益		<u>6,561,394</u>	<u>6,718,633</u>

附註:

1. 呈報基準

此簡明綜合財務報表乃根據由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則第 34 號（香港會計準則第 34 號）「中期財務報告」，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄 16 所適用之披露規定而編撰。

於二零一六年六月三十日，本集團之流動負債淨額約為 1,705,546,000 港元。本公司董事相信該等於報告期末計入流動負債之循環銀行貸款能夠於續期當日成功被續期。經計及本集團可動用之財務資源（包括內部資金），本公司董事認為本集團擁有充足營運資金，可滿足其自報告期末起計十二個月之現時所需，因此，簡明綜合財務報表已按持續基準編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃以歷史成本基準編製，惟以公平值計量之若干投資物業及金融工具除外。

除下文所述者外，截至二零一六年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與本集團編製截至二零一五年十二月三十一日止年度之年度財務報表所遵循者相同。

於本中期期間，本集團已首次應用香港會計師公會頒佈而與編製本集團簡明綜合財務報表相關之以下香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之修訂本：

香港會計準則第 1 號之修訂本	披露計劃
香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 38 號之修訂本	折舊和攤銷可接受方法之澄清
香港財務報告準則之修訂本	二零一二年至二零一四年週期香港財務報告準則之年度改進
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 28 號之修訂本	投資實體：應用綜合入賬之例外情況
香港財務報告準則第 11 號之修訂本	收購合營業務權益之會計處理

於本中期期間應用上述香港財務報告準則之修訂本對該等簡明綜合財務報表所呈列之金額及／或該等簡明綜合財務報表所載列之披露並無重大影響。

3. 收入及分類資料

收入指本集團向外部客戶銷售貨品之已收或應收淨額，再扣減折扣及銷售相關稅項。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
銷售貨品	<u>3,503,506</u>	<u>4,062,365</u>

香港財務報告準則第 8 號「經營分部」要求確認經營分部必須以主要營運決策者（即本公司執行董事）定期審閱，並對各分部進行資源分配及表現評估之本集團內部報告分類為基準。

本集團現有三個業務收入來源—包括(i)銷售中間體產品（「中間體」）；(ii)銷售原料藥（「原料藥」）；及(iii)銷售抗生素制劑產品、非抗生素制劑產品及空心膠囊（合稱「制劑產品」）。該三項收入來源乃本集團呈報其主要營運及分類資料之基礎。

本集團於回顧期內按經營分部劃分之收入及業績分析如下：

二零一六年六月三十日止六個月 (未經審核)

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	分部總額 千港元	抵銷 千港元	綜合 千港元
收入						
對外銷售	757,366	1,388,193	1,357,947	3,503,506	-	3,503,506
分部間銷售	<u>574,675</u>	<u>141,923</u>	<u>-</u>	<u>716,598</u>	<u>(716,598)</u>	<u>-</u>
	<u>1,332,041</u>	<u>1,530,116</u>	<u>1,357,947</u>	<u>4,220,104</u>	<u>(716,598)</u>	<u>3,503,506</u>
業績						
分部(虧損)溢利	(7,659)	27,339	366,486			386,166
抵銷未實現溢利	<u>(6,817)</u>	<u>(28,407)</u>	<u>(11,100)</u>			<u>(46,324)</u>
	<u>(14,476)</u>	<u>(1,068)</u>	<u>355,386</u>			339,842
未分類其他收入						15,259
其他收益及虧損淨額						(51,552)
未分類企業支出						(69,677)
可換股債券 嵌入衍生工具 部分之公平值收益						11,251
財務成本						<u>(144,787)</u>
除稅前溢利						<u>100,336</u>

二零一五年六月三十日止六個月 (未經審核)

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	分部總額 千港元	抵銷 千港元	綜合 千港元
收入						
對外銷售	962,681	1,766,549	1,333,135	4,062,365	-	4,062,365
分部間銷售	776,007	140,277	-	916,284	(916,284)	-
	<u>1,738,688</u>	<u>1,906,826</u>	<u>1,333,135</u>	<u>4,978,649</u>	<u>(916,284)</u>	<u>4,062,365</u>
業績						
分部溢利	251,999	136,103	263,887			651,989
抵銷未實現溢利	(2,801)	(5,985)	(10,869)			(19,655)
	<u>249,198</u>	<u>130,118</u>	<u>253,018</u>			<u>632,334</u>
未分類其他收入						35,148
其他收益及虧損淨額						63,123
未分類企業支出						(81,556)
投資物業						
之已確認減值虧損						(30,131)
投資物業						
之公平值變動虧損						(174,733)
可換股債券						
嵌入式衍生工具						
部分之公平值虧損						(5,474)
財務成本						(179,331)
除稅前溢利						<u>259,380</u>

本集團根據被主要營運決策者用作資源分配及評估分部表現目的之分部溢利計量表現。

分部間營業額按現行市價扣除。

可報告分部溢利指各分部賺取之溢利，但不包括銀行利息收入、雜項收入、若干關於搬遷之其他支出、其他收益及虧損、企業支出及員工成本、投資物業之已確認減值虧損、投資物業之公平值變動、可換股債券嵌入式衍生工具部分之公平值變動及財務成本。

由於資料並非定期提供予主要營運決策者，故可報告分部之總資產及負債並無於簡明綜合財務報表呈列。因此，本集團並無載入總資產或總負債之資料，作為分類資料之一部分。

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	13,958	24,295
原材料銷售	1,454	16,175
津貼收入(附註)	25,305	3,879
雜項收入	1,301	10,853
	42,018	55,202

附註：截至二零一六年六月三十日止六個月之政府津貼已收收入金額主要包括就撥付有關新產品開發之若干開支資助約 25,305,000 港元（截至二零一五年六月三十日止六個月：2,483,000 港元）。

5. 其他收益及虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
外匯兌換淨(虧損)收益	(60,083)	22,665
期貨合約投資(虧損)收益	(45,982)	13,860
衍生金融工具之公平值變動	70,373	26,576
出售物業、廠房及設備之淨虧損	(15,878)	(33)
其他	18	55
	(51,552)	63,123

6. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
借貸、可換股債券及融資租賃之利息	157,582	198,997
減：已被資本化為物業、廠房及設備之金額	(12,795)	(19,666)
	144,787	179,331

期內已撥充資本之借貸成本乃自一般性借貸組合產生，按用於合資格資產開支之 5.31%（二零一五年六月三十日：6.03%）年率的資本化率計算。

7. 稅項支出（抵免）

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
支出（抵免）包括：		
本期稅項		
香港利得稅	3,312	2,102
中華人民共和國（「中國」）企業所得稅	82,148	86,181
中國預扣稅	1,439	2,151
	<u>86,899</u>	<u>90,434</u>
遞延稅項	28,544	(111,333)
	<u>115,443</u>	<u>(20,899)</u>

香港利得稅乃按本期內估計應課稅溢利之 16.5%（截至二零一五年六月三十日止六個月：16.5%）計算。

根據分別於二零零七年三月十六日及二零零七年十二月六日頒佈之中國企業所得稅法及其詳盡實施細則，由二零零八年一月一日起，內資及外資企業的稅率統一為 25%。此外，自二零零八年一月一日起，倘附屬公司被確認為高新技術企業（根據新中國企業所得稅法），該等附屬公司均享有 15% 的稅率寬減，而有關須資格每三年續新一次。於兩個期間，若干中國的集團實體享有 15% 的稅率寬減。

截至二零一六年六月三十日止六個月，並無動用未使用的稅務虧損。截至二零一五年六月三十日止六個月，即期中國企業所得稅的稅項支出乃按計及動用約 18,744,000 港元之未使用的稅務虧損後而計算，而過往並未就該稅務虧損確認遞延稅項資產。

截至二零一五年六月三十日止六個月，就已於附註 11 披露之投資物業的減值虧損 30,131,000 港元及公平值虧損 174,733,000 港元（截至二零一五年六月三十日止六個月：無及無）而言，遞延稅項負債約 116,702,000 港元（截至二零一五年六月三十日止六個月：無）已獲解除。

8. 本期(虧損)溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
本期(虧損)溢利已扣除(計入)：		
員工成本(包括董事酬金)：		
- 薪金及其他福利成本	472,719	498,545
- 退休福利成本	59,767	28,852
	532,486	527,397
減：計入研究及開發費用的金額	(6,446)	(19,040)
減：計入短期停頓生產虧損(包括在其他開支)	-	(47)
	526,040	508,310
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	410,549	360,256
攤銷：		
- 無形資產攤銷	1,775	2,232
- 預付租賃款項攤銷	3,747	2,165
	416,071	364,653
(撥回計提)計提呆壞賬撥備	(2,465)	5,179
計提存貨撥備	10,580	-
其他開支包括：		
- 購買物業、廠房及設備訂金之撇銷	-	4,514
	<u>526,040</u>	<u>508,310</u>

9. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據以下數據而計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
<u>(虧損)盈利</u>		
藉以計算每股基本及攤薄(虧損)盈利之 本公司擁有人應佔本期(虧損)盈利	<u>(15,107)</u>	<u>280,279</u>
股份數目	千股	千股
藉以計算每股基本及攤薄(虧損)盈利之 普通股數目加權平均數	<u>1,626,875</u>	<u>1,626,875</u>

計算每股攤薄(虧損)盈利並無假設轉換本公司未轉換之可換股債券，乃由於彼等之行使將導致截至二零一六年及二零一五年六月三十日止兩個期間每股(虧損)盈利減少/增加。

10. 股息

董事會不建議派發截至二零一六年六月三十日止六個月期間之中期股息(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)。

11. 物業、廠房及設備、投資物業及持作發展之物業之變動

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團於物業、廠房及設備的開支約為 182,892,000 港元（截至二零一五年六月三十日止六個月：366,066,000 港元），主要用於擴充及提升於中國內蒙古及珠海的若干生產廠房及辦公大樓。

由於本集團於去年同期內無代價捐贈一投資物業給地方政府，因此截至二零一五年六月三十日止六個月期間位於成都之投資物業(「成都物業」)已減值虧損 30,131,000 港元（截至二零一六年六月三十日止六個月：無）。

本集團投資物業於二零一六年六月三十日的公平值乃基於一名獨立合資格專業估值師羅馬國際評估有限公司(「羅馬國際評估」)於該日進行的評估而得出。由於相關市場近期並無可比較的土地銷售交易，因此，成都土地的估值乃採用殘值法，即成都土地預期開發總價值的折現現金流，並從中扣除將予產生的開發成本後得出殘值。折現現金流涉及採用若干不可觀察輸入數值，如竣工單位的預期售價、施工期、融資成本、建築成本、開發商的利潤率及商業/住宅部分，其可能對本集團帶來公平值計量風險。

於截至二零一六年六月三十日止六個月，沒有任何投資物業的公平值變動於損益內直接確認（截至二零一五年六月三十日止六個月：減少約 174,733,000 港元）。

於二零一六年六月三十日，持作發展之物業之賬面值為 290,858,000 港元（二零一五年十二月三十一日：297,153,000 港元）。持作發展之物業賬面值指持作發展供銷售而尚未動工之土地。

12. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收貿易賬款及應收票據	2,017,634	1,986,634
應收增值稅款	77,224	66,126
其他應收款、訂金及預付款	265,683	181,553
減：應收呆賬撥備		
- 貿易	(8,394)	(11,053)
- 非貿易	(27,462)	(28,046)
	<u>2,324,685</u>	<u>2,195,214</u>

本集團通常給予貿易客戶 30 日至 120 日之信用期 (二零一五年：30 日至 120 日之間)，亦可根據與本集團貿易額及付款情況對若干經挑選客戶延長其信用期。應收票據之一般到期期間為 90 日至 180 日。

於報告期末(與各收入確認日期相若)，按發票日期計及已扣除應收呆賬撥備之應收貿易賬款及應收票據之賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收貿易賬款		
0 至 30 日	463,806	458,121
31 至 60 日	259,775	349,407
61 至 90 日	130,828	118,582
91 至 120 日	36,132	54,836
121 至 180 日	36,263	21,748
超過 180 日	49,696	19,634
	<u>976,500</u>	<u>1,022,328</u>
應收票據		
0 至 30 日	153,321	145,306
31 至 60 日	136,349	171,957
61 至 90 日	211,516	183,048
91 至 120 日	175,698	170,406
121 至 180 日	320,028	278,173
超過 180 日	35,828	4,363
	<u>1,032,740</u>	<u>953,253</u>

於二零一六年六月三十日，本集團已貼現予若干銀行具悉數追索權的應收票據為 264,440,000 港元（二零一五年十二月三十一日：71,737,000 港元），其中 184,050,000 港元（二零一五年十二月三十一日：52,043,000 港元）由本集團之債務人發出，其餘 80,390,000 港元（二零一五年十二月三十一日：19,694,000 港元）由本公司若干附屬公司發出以支付或預繳內部購貨。因此，本集團繼續確認本集團對外應收款的全額賬面值及將已貼現所收取的現金確認為抵押借款。此外，於二零一六年六月三十日，本集團繼續確認由本集團之外部債務人發行並已向本集團債權人背書進行結算之約為 313,365,000 港元（二零一五年十二月三十一日：271,565,000 港元）的對外應收票據(參閱附註 13)。

13. 應付貿易賬款及應付票據及應計費用

本集團之應付貿易賬款及應付票據一般由供應商獲授予 120 日至 180 日之信貸期。於各結算日，按發票日期呈列，應付貿易賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付貿易賬款		
0 至 90 日	617,536	782,912
91 至 180 日	385,320	163,882
超過 180 日	167,558	113,163
	<u>1,170,414</u>	<u>1,059,957</u>
應付票據		
0 至 90 日	317,813	257,140
91 至 180 日	95,566	366,069
	<u>413,379</u>	<u>623,209</u>
其他應付款及應計費用	606,858	633,080
政府補貼的遞延收入	167,878	188,433
應付購置物業、廠房及設備款項	890,743	888,080
	<u>3,249,272</u>	<u>3,392,759</u>
減：於一年內償還之金額，但於流動負債下列示	<u>(3,166,782)</u>	<u>(3,294,663)</u>
於非流動負債下列示之金額	<u>82,490</u>	<u>98,096</u>

包括於上述應付貿易賬款及其他應付款分別為 242,106,000 港元及 71,259,000 港元（二零一五年十二月三十一日：分別為 228,720,000 港元及 42,845,000 港元），分別已經由背書票據方式支付，其到期日於報告期末尚未逾期（參閱附註 12）。

14. 資本承擔

於報告期末，本集團因已訂約購置物業、廠房及設備而產生但未於簡明綜合財務報表內撥備之資本開支承擔約為 513,974,000 港元（二零一五年十二月三十一日：613,260,000 港元）。

15. 抵押資產

- (a) 除有關披露於綜合財務報表的融資租賃公司之按金，於報告期末，本集團已將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
物業、廠房及設備	193,965	203,714
土地使用權	28,946	30,614
應收票據	264,440	71,737
已抵押銀行存款	1,000,128	970,316
	<u>1,487,479</u>	<u>1,276,381</u>

- (b) 於二零一六年六月三十日，包括於物業、廠房及機器之賬面值分別為2,016,216,000港元(二零一五年十二月三十一日: 2,159,644,000港元)乃以融資租約方式持有的抵押品。

16. 關連人士交易

本集團之主要管理人員均為董事及包括主要行政人員。於本期內，本公司董事之酬金如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
袍金	480	480
薪金及其他福利	8,877	9,756
退休福利計劃供款	63	71
	<u>9,420</u>	<u>10,307</u>

管理層討論與分析

二零一六年上半年業務回顧

截至二零一六年六月三十日止六個月期間，本集團錄得營業額約 3,503,500,000 港元，較去年同期的 4,062,400,000 港元下跌 13.8%。股東應佔虧損約為 15,100,000 港元（二零一五年上半年：溢利約為 280,300,000 港元）。截至二零一六年六月三十日止六個月期間，中間體產品及原料藥產品的分部營業額（其中包括分部間銷售）分別較去年同期下跌 23.4%及 19.8%，制劑產品則增長 1.9%。於本期內，中間體及原料藥產品的分部虧損率分別為 1.1%及 0.1%，去年同期分部溢利率分別為 14.3%及 6.8%。制劑產品的分部溢利率為 26.2%，去年同期的分部溢利率則為 19.0%。

二零一六年上半年，環球市況令投資者憂心忡忡。英國脫歐、美國和歐洲經濟可能放緩、歐洲和日本實施負利率政策帶來的不良副作用，美國聯儲局舉棋不定，以及中國的企業債務問題，主導全球經濟格局。儘管本期內中國經濟增長指標趨穩，但債務對國內生產總值比率卻上升，以信貸推動經濟增長的策略好壞參半。行業方面，由於市場環境及政策環境的諸多變化，企業生產經營面臨空前挑戰。醫藥行業整體增速放緩，行業總體處於底部調整期間。另外，隨著國家對於新醫改、仿製藥品質和療效一致性評價等重點方向的不斷推進，加之新版國家醫保目錄預計將於年內啟動，相信未來醫藥行業機遇與挑戰並存。

中間體及原料藥產品價格及銷售下跌

中國國內製藥市場處於政府醫療改革的調整階段，加上中國經濟疲弱原材料價格持續下跌影響市場需求意欲，因此市場均對抗生素藥物產品的需求持觀望態度導致中間體及原料藥價格及銷量下滑。由於中間體主要產品 6-APA 及原料藥主要產品阿莫西林於期內銷售量及產品價格均錄得下跌，產品產量減少導致生產成本上升，進而導致毛利顯著下降影響本期業績。

重組人胰島素產品銷售上升帶動製劑產品銷售增長

於本期內，本集團重組人胰島素產品在各地區成功中標，繼續取得大中型醫院、基藥市場、OTC 市場及農村市場的訂單。其中來自安徽省、山東省、河南省、廣東省和吉林省的銷售表現尤其突出，因此帶動本期內銷售上升。

元朗生產廠房恢復生產

香港元朗生產廠房已依照香港藥劑業及毒藥管理局的規定，完成所需的修正，以符合國際醫藥品稽查協約組織(PIC/S GMP) 的要求，並已於 2016 年上半年回復生產。

新產品研發

本集團一直致力新藥品研發，現時開發中的新產品達 45 種，並於二零一六年上半年內，共獲得 4 個臨床批件。截止目前，共有 21 項專利註冊已獲批准，另有 9 項正在申請審批當中，可望進一步擴大製劑產品儲備。本集團擁有接近 3,000 人的強大銷售團隊，並擁有多多年市場銷售經驗，有效縮短新產品投入市場時間，為本集團新產品推出市場的最強推動力。

生物製劑產品研發方面，將進一步完善本集團胰島素產品線。目前，甘精胰島素（第三代胰島素）已完成三合一評審；門冬胰島素（第三代胰島素）已順利完成臨床試驗，進入申報生產準備階段；作為國內首仿產品，集團的第三代地特胰島素於期內順利獲得臨床批件。同時，集團有多個生物製劑在研項目，包括德穀胰島素、利拉魯肽等，未來將逐步投放市場，惠及中國更多糖尿病患者。

化藥產品研發方面，期內集團共有包括治療男性勃起功能障礙及前列腺增生、肺動脈高壓——他達拉非片、抗癌藥物——甲磺酸伊馬替尼膠囊及甲磺酸伊馬替尼片在內的 3 個化藥品種獲批臨床，將逐步開展臨床試驗。

優化財務架構

在財務策略方面，本集團於期內繼續把握市場機遇，優化財務架構並確保營運資金充裕。於二零一六年六月，本集團作為借款方與國家開發銀行股份有限公司香港分行簽訂一項《貸款協議》，獲授予 600,000,000 港元的定期無抵押貸款額，以平衡境內境外借貸。該項貸款額本金須於有關的提款日起計 36 個月期屆滿後全數償還。

流動資金及財務資源

於二零一六年六月三十日，本集團有銀行存款、銀行結餘及現金約 2,335,800,000 港元(二零一五年十二月三十一日：2,084,900,000 港元)。

於二零一六年六月三十日，本集團共有計息借貸約 5,249,700,000 港元（二零一五年十二月三十一日：5,022,600,000 港元），全部借貸以美元、歐元、港元及人民幣結算並於五年內到期。其中約 2,425,800,000 港元的借貸為定息貸款，餘額約 2,823,900,000 港元則為浮息貸款。董事預期所有借貸將由內部資源償還或於到期時續借而為本集團持續提供營運資金。

於二零一六年六月三十日，本集團共有流動資產約 6,145,400,000 港元（二零一五年十二月三十一日：5,760,700,000 港元）。本集團於二零一六年六月三十日之流動比率約為 0.78，二零一五年十二月三十一日之比較數約為 0.68。於二零一六年六月三十日，本集團有總資產約 17,151,000,000 港元（二零一五年十二月三十一日：17,407,900,000 港元）及總負債約 10,590,000,000 港元（二零一五年十二月三十一日：10,689,300,000 港元）。於二零一六年六月三十日之資本負債比率（以總借貸、融資租約承擔及可換股債券減銀行結餘、對融資租賃承擔之抵押按金及已抵押銀行存款及現金比較總權益計算）約為 59.6%，於二零一五年十二月三十一日則約為 60.2%。

貨幣兌換風險

本集團之採購及銷售主要以美元、港元及人民幣結算。經營開支則主要以港元或人民幣計算。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的貨幣兌換率變動風險。

或然負債

本集團於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日並沒有重大或然負債。

展望二零一六年下半年度

根據 Frost & Sullivan 的報告，中國醫療開支預計將由二零一五年的人民幣 3.9 萬億元進一步增至人民幣 6.2 萬億元，複合年增長率為 9.5%。儘管中國醫療市場快速發展，但根據二零一六年的估計，中國醫療開支的金額及其佔國內生產總值及人均支出的比例仍然低於大多數其他主要國家，可見未來依然有充足的發展空間。此外，中國有逾 13 億人口，居全球首位，加上老年化人口迅速增加及各類疾病率上升，醫療資源供需卻極不均衡。在可見未來，中國醫療市場有龐大的進一步發展空間。

為了提升製藥行業整體水準，保障藥品安全性和有效性，國家將推行仿製藥品質和療效一致性評價工作逐步提上日程。二零一六年六月二十一至二十二日，國家食品藥品監督管理總局在北京召開仿製藥品質和療效一致性評價工作會議，貫徹落實國務院關於仿製藥品質和療效一致性評價的意見，深入推進藥品審評審批制度改革。會議指出，仿製藥品質和療效一致性評價是推進醫藥產業供給側結構性改革的重大舉措。提高仿製藥品質，在臨床上實現與原研藥相互替代，有利於降低醫藥總費用支出、淘汰落後產能及提高國產仿製藥競爭力。本集團認為仿製藥一致性評價的推行，勢將導致醫藥行業結構調整及促進產業升級。本集團將積極推進相關工作，預計未來本集團將憑藉垂直整合的產業優勢，綜合競爭力水準和行業地位不斷攀升。

展望未來，於研發方面，本集團將繼續憑藉研發優勢，主要集中於糖尿病治療、抗乙肝、抗腫瘤及高端抗生素等領域，研發高毛利、高需求的產品。隨著胰島素產品線的不斷豐富，加之預期第三代甘精胰島素預期最快於年內獲批生產，胰島素系列產品將繼續成為集團的重點戰略品種。中間體及原料藥業務方面，本集團於期內推出青黴素鉀工業鹽產品，並將持續積極開拓市場，豐富產品線的同時實現內蒙古工廠現有產能的充分利用；隨著內蒙古工廠加大酶法阿莫西林原料產品的產能佈局，將進一步帶動對上游中間體產品 6-APA 的內部消化；同時，本集團也將不斷提升、優化產品的生產工藝，實現面向不同客戶需求的高端產品定制。

製劑業務方面，本集團將密切關注國家對於糖尿病等重大疾病治療藥物不斷釋放的利好政策，投放更多的資源爭取其在更多省份中標，擴大胰島素等產品的市場佔有率。憑藉具有競爭性的優勢和廣泛的銷售網路，繼續擴展在大中型醫院、基藥市場、OTC 市場及農村市場的銷售。此外，本集團亦積極拓展 OTC 產品等於連鎖藥店的銷售，預期進一步推動製劑業務的增長。

此外，內蒙古聯邦動保藥品有限公司已獲得 32 個獸藥產品及 7 個混合型飼料添加劑產品生產批文，計劃於下半年啟動銷售。

通過不斷加強自身的競爭力，本集團有信心把握市場機遇，藉著行業升級轉型的大好機遇，加快培養創新能力，提高科研能力，致力維持集團可持續發展動力，為股東、客戶及各權益人創造最大價值。

僱員及薪酬政策

於二零一六年六月三十日，本集團於香港及中國大陸僱用約 11,300 名（於二零一五年十二月三十一日：11,400 名）員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益及彼等之個人表現釐定。本集團亦有向僱員提供購股權計劃，而董事會可酌情向本集團員工授予購股權。自實施購股權計劃以來，概無授出任何購股權。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零一六年六月三十日止六個月期間，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。

企業管治

本公司致力為了股東利益而確保高標準的企業管治。

本公司已採納及一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）之原則及適用守則條文，惟下文所概述的若干偏離除外。

- 守則條文A.2.1條

根據企業管治守則的守則條文A.2.1條，主席及行政總裁之職位須分開，並不可由同一人擔任。於二零一六年六月三十日止六個月期間，本公司並無行政總裁。本公司將於適當時間作出委任以填補職位之空缺。

- 守則條文A.6.7條

企業管治守則的守則條文A.6.7條列明，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。由於有其他重要事務在身，若干獨立非執行董事未能出席本公司於二零一六年六月三日舉行之股東週年大會。

董事進行證券交易之行為守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為本公司董事買賣本公司證券之行為準則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於二零一六年六月三十日止六個月期間已完全遵守標準守則所定之標準。

審核委員會

審核委員會由四名獨立非執行董事張品文先生、黃寶光先生、宋敏教授及傅小楠女士組成。審核委員會已審閱截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告。審核委員會乃依賴本集團外聘核數師按照香港會計師公會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的審閱」所作出之審閱結果及管理層的陳述。

董事會

於本公告日期，董事會成員包括執行董事：蔡海山先生、梁永康先生、蔡紹哲女士、方煜平先生、鄒鮮紅女士及朱蘇燕女士；以及獨立非執行董事：張品文先生、黃寶光先生、宋敏教授及傅小楠女士。

代表董事會

主席

蔡海山

香港，二零一六年八月二十五日