

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 HOLDINGS CO. LIMITED 中國中藥控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：570)

截至二零一六年十二月三十一日止年度  
全年業績公佈

### 業績摘要

	截至十二月三十一日止年度		變化
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)	
<b>持續經營業務</b>			
營業額	<b>6,532,867</b>	3,709,406	76.1%
毛利	<b>3,787,680</b>	2,200,673	72.1%
本年度持續經營業務溢利	<b>1,086,540</b>	570,054	90.6%
<b>非持續經營業務</b>			
非持續經營業務溢利(扣除稅項)	–	73,995	不適用
本公司擁有人應佔溢利	<b>966,927</b>	625,596	54.6%
— 持續經營業務	<b>966,927</b>	545,993	77.1%
— 非持續經營業務	–	79,603	不適用
每股基本盈利(人民幣分)	<b>21.73</b>	16.97	28.0%
— 持續經營業務(人民幣分)	<b>21.73</b>	14.81	46.7%
— 非持續經營業務(人民幣分)	–	2.16	不適用

## 主席報告

尊敬的各位股東：

衷心感謝各位股東及各界人士對中國中藥控股有限公司（「本公司」或「我們」）的持續關注和大力支持。本人謹代表本公司董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一六年十二月三十一日止（「報告期」或「回顧年」），根據適用的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）披露要求及《香港財務報告準則》編制的經審核合併業績，連同截至二零一五年十二月三十一日止年度之比較數字。

二零一六年是本公司完成並購江陰天江藥業有限公司（「天江藥業」）87.3%股權之後，全面合併天江藥業及其附屬公司財務報表的第一個完整財務年度。本年度本集團經審計營業額為人民幣6,532,867,000元，較去年人民幣3,709,406,000元增長76.1%；本公司擁有人應佔溢利為966,927,000元人民幣，較去年625,596,000元增長54.6%；每股基本盈利由去年的人民幣16.97分，提高至人民幣21.73分，增幅為28.0%。

### 二零一六年全年工作回顧

對醫藥行業而言，二零一六年既是行業政策環境愈發嚴峻的一年，又是國家加大力度推進中醫藥發展的一年。對本集團而言，二零一六年既是中成藥積極應對市場格局變化，調整策略、卸下包袱的一年，又是配方顆粒保持快速增長，以技術標準為先導，進一步鞏固我們市場龍頭地位的一年。

#### （一）集團整體管理不斷優化、資源整合全面展開

為進一步促進內部管理深度融合，逐步形成規範管理、科學發展的長效機制，本集團對各附屬公司的組織架構和管理體系進行了全方位的梳理和調整，推動管理平台的持續優化。

一是管理資源整合。回顧年內，本集團統一的業務信息系統和移動辦公平台順利上線，取代各附屬公司原有獨立運行的各類信息系統，使各個業務和管理信息得以互聯互通，實現集團內部資源共享和大數據管理決策，從而提升管理效率、降低管理成本。

二是採購資源整合。為積極應對中藥材特性及其價格波動對生產成本的影響，進一步降低採購成本，提高綜合議價能力，二零一六年四月底本公司成立了統一的藥材採購中心，二零一六年五月底召開了首次供應商大會，推動本公司與各附屬公司原材料採購體系的整合。

三是生產資源整合。將廣東省內各附屬公司的中藥生產前處理工序全部集中在佛山市高明區的車間進行，走集約化、節能環保的發展模式。把高明共用車間打造成在生產規模、智能水平、質量控制、節能環保等方面均居全國先進水平的中藥前處理提取基地，為未來三年在全國建設八大提取基地提供經驗。

四是財務資源整合。進一步優化負債結構，防範外匯風險，促進投融資資金匹配，於二零一六年十一月本公司成功發行人民幣25億元三年期熊貓債，大幅降低融資成本，為本集團未來發展提供充足的資金保障。

## (二) 配方顆粒板塊未雨綢繆、快速發展

二零一六年國家食藥監總局起草的《中藥配方顆粒管理辦法(徵求意見稿)》，和國家藥典委起草了《中藥配方顆粒質量控制與標準制定技術要求(徵求意見稿)》陸續下發徵求意見，市場預期這兩份文件將於二零一七年正式發佈。屆時配方顆粒與飲片行業將統一標準，規範生產；逐步放開市場，引導產業健康發展。

為此，本公司決定舉全集團之力，集中一切優勢資源，把握歷史機遇，實現中藥配方顆粒業務的跨越發展。

在本集團統籌和支持下，天江藥業積極開展管理優化和資源整合的相關工作，迅速融入本集團各管理運營平台，實現銷售同比增長20%的目標。

本集團組建了近百人的科研團隊，專項開展中藥配方顆粒質量標準研究與制定工作，滙集研發、生產、採購等骨幹力量，以及外部行業專家，以技術標準為先導，進一步鞏固市場龍頭地位。

本集團已制定中藥配方顆粒生產及藥材飲片加工基地佈局方案，預計三年內完成，建設八大中藥材提取基地和覆蓋多個省的中藥配方顆粒生產基地，目標提取產能是目前的3倍，製劑產能是目前的2.5倍，達產後年產值超過人民幣200億元。該方案已經開始實施。

### (三) 中成藥板塊調整策略，輕裝上陣

二零一六年對成藥板塊是艱難的一年，流通領域的兩票制、二次議價和醫療領域的藥佔比、零加成等改革，對中西成藥市場帶來巨大的衝擊。對此，本公司及時調整戰略戰術，一方面穩定終端銷售，另一方面努力發掘新的增長點。

一是為儘快適應新的政策和市場環境，本公司在全國範圍推進去庫存工作，主動降低銷售出貨，加快消化渠道庫存，並已取得階段性成果，二零一七年有望恢復正常銷售。同時，本公司通過建立責任人和合夥人制度，通過對銷售資源的高效整合與精準投入，為長期可持續增長打好基礎。

二是完成對華頤藥業有限公司（「華頤藥業」）及其附屬吉林百琦藥業有限公司的併購。華頤藥業的七厘膠囊使本集團的獨家基藥產品增至八個。本公司持續推進大品種培育計劃，通過大量投入開展循證醫學研究，不斷提升產品價值。循證醫學研究驅動下的學術推廣和市場營銷策略已初見成效，在未來幾年對產品銷售形成正面影響。

三是對部分OTC產品（非處方藥）完成提價和市場價值重塑，市場拓展成果顯著。如新引入OTC重點品種及超級門店計劃的藏藥蟲草清肺膠囊，銷售同比增長超過80%，將成為二零一七年的一個新的核心產品。又如保濟丸、蛇胆川貝散、蛇胆陳皮散、安宮牛黃丸、腰腎膏、人參再造丸、大活絡丸等傳統小品種，通過轉變銷售模式、培育新生代消費群等創新方式，已陸續成為新的增長點。

四是本公司持續加強銷售團隊的專業化培訓，並加強骨科、皮膚科、耳鼻喉科、兒科、呼吸科、風濕免疫科等專家網絡建設，以適應新醫改環境下的銷售新常態。

#### (四) 打造中藥全產業鏈，實現板塊聯動和協同發展

飲片作為中藥傳統產業，一直得到國家政策的大力扶持，二零一六年飲片行業市場規模已超過人民幣2,000億元，作為中國醫藥集團總公司（「國藥集團」）唯一的中藥上市平台，加強飲片產業佈局勢在必行。

加快佈局中藥飲片產業，既能增強配方顆粒和成藥板塊對上游原料資源的可靠溯源和質量控制，又能借此發展中藥代煎業務，滲透擴大醫院覆蓋，為拓展配方顆粒銷售渠道提供有力支持，實現中藥飲片和配方顆粒比翼雙飛。

本集團的佛山馮了性飲片有限公司與佛山市中醫院共建「飲片代煎中心」，為醫院處方的中藥飲片進行代煎，通過快遞直接送達病人的住所。飲片代煎業務在廣佛地區有廣闊的市場需求，目前進入良性發展階段。分別於二零一六年十一月及十二月完成併購貴州同濟堂中藥飲片有限公司和上海同濟堂藥業有限公司，實現貴州和上海地區飲片佈局的突破。借助國藥集團在上游藥材資源多年的產業經驗，本公司在多個道地藥材產地與當地種植基地合作，堅持藥材大品種經營策略，擴大部分重點道地藥材種植基地規模，為未來符合中藥產品對藥材溯源以及藥材品質的要求打好基礎。

二零一五年底開業的國藥集團佛山馮了性國醫館有限公司（中醫藥健康綜合體）首年運營情況良好，全年接待門診和理療顧客近三萬人次。本公司於二零一六年九月完成收購貴州同濟堂藥房連鎖有限公司及其中醫診所60%權益，繼續探索和推進中醫藥健康綜合體這種全新的商業模式。

## 二零一七年前景與展望

二零一七年對於中藥行業而言是重要的一年。《中醫藥發展戰略規劃綱要(2016-2030年)》為中醫藥發展繪就光輝前景，醞釀多年的《中醫藥法》終於出臺，中醫藥的戰略地位得到進一步提升，《中國的中醫藥》白皮書讓世界更加瞭解中醫藥事業和中醫藥文化。

國家人力資源和社會保障部最近公佈了2017版的國家醫保目錄，本公司有15個品種進入目錄，其中腰腎膏、柴石退熱顆粒、六味丁香片為獨家產品；本公司共有282個品種列入新版的醫保目錄，獨家品種共有26個，這些醫保目錄的產品都是本公司重要的資源和未來成藥增長的驅動力，豐富的產品線和獨家產品也大大增強了本公司應對行業風險的能力。

隨著行業開放和各項相關配套政策的有序實施，我們預計中藥配方顆粒市場將在未來五至十年迎來爆發式增長。為了應對新入競爭者的挑戰，把握行業發展的歷史機遇，本集團將投入主要精力與核心資源，持續鞏固天江藥業在中藥配方顆粒領域的龍頭地位與領先優勢。

### (一) 推進配方顆粒產能擴張和標準制定，鞏固龍頭地位

配方顆粒行業政策即將出臺，可能帶來市場規模裂變式擴張，以及市場競爭的急速加劇。本公司將從產能擴張和標準制定兩方面著手，充分利用政策窗口期和先發優勢，鞏固龍頭地位，搶佔發展先機，實現配方顆粒業務的跨越發展。

### (二) 加快提取基地建設，保障中藥工業規劃發展

充分考慮內部資源的集成優化和集中配置，以配方顆粒和中成藥工業規劃發展需求作前瞻性部署，在現有基地的基礎上，通過投資新建、技術改造等方式，加快配套提取基地建設，為現代中藥製造平台的規劃發展提供前處理能力的保障。

### (三) 啟動產地初加工基地建設，實現中藥材溯源

以配方顆粒及中成藥生產需求為基礎，加快產業鏈前端建設的延伸。本公司將創新合作模式，啟動產地初加工基地建設，在道地藥材或藥材主產區選擇合作夥伴共同建立初加工基地，與藥材採購平台形成系統聯動，帶動全產業良性發展。

作為國藥集團中藥產業的旗艦，本集團將會牢牢把握這次中醫藥事業振興發展的重大機遇，以配方顆粒和成藥為基礎，加速形成覆蓋藥材種植、飲片加工和醫療健康服務全產業鏈，實現規模和盈利的飛躍。

## 管理層討論及分析

### 集團概覽

本集團是中國領先的中藥製造企業，產品涵蓋中藥配方顆粒、中成藥、傳統中藥飲片及健康產品。目前，中成藥和中藥配方顆粒為公司的兩大支柱產業。本集團可生產700餘種中藥配方顆粒和979個成藥產品，其中282個成藥被收錄在最新國家醫保藥品目錄(2017年版)(比2009版新增15個)，包括26個獨家產品(比2009版新增3個)；其中仙靈骨葆膠囊／片、玉屏風顆粒、鼻炎康片、頸舒顆粒、潤燥止癢膠囊、風濕骨痛膠囊、棗仁安神膠囊和七厘膠囊為國家基本藥物目錄的獨家產品。

本集團目前在中藥提取、傳統和現代中藥製劑、緩控釋製劑等方面積累了雄厚的技術經驗。本集團分別於廣東佛山、貴州貴陽、江蘇江陰、安徽宣城和亳州、山東濟寧和臨沂、甘肅隴西、四川綿陽和青海西寧建有生產基地，所有生產線均按照法規要求通過應有的GMP認證，每年可處理及提取中藥材48,000噸，年產中藥配方顆粒8,000噸，中藥飲片7,000噸，中成藥顆粒劑102億包、片劑56.5億片、膠囊劑36.5億粒。

## 行業環境

隨著醫藥改革的推進，二零一六年行業政策加速釋放，為醫藥行業帶來前所未有的挑戰。受招標降價、醫保控費、「兩票制」、取消公立醫院藥品加成等多重政策的衝擊，醫藥行業增長明顯放緩。根據國家工信部的統計資料顯示，二零一六年醫藥行業銷售收入同比增長6.5%，分別較二零一五年的9.5%和二零一六年上半年的10.14%有明顯下滑。這表明政策調整對行業帶來的陣痛仍在持續，行業增速下行的壓力有所加大。但從中長期來看，隨著經濟的不斷發展和人口老齡化，中國對醫藥健康產品和服務的需求必將持續上升。國家正在落實各項政策推動中藥生產現代化和標準化，促進中醫藥健康服務發展。我們相信，在艱難的行業環境中正孕育著行業發展的新機遇。我們將抓住機遇，拓展市場，加強管理，保證收入規模和盈利的持續增長。

## 業務回顧

報告期內，本集團的營業額約為人民幣6,532,867,000元，比去年的約人民幣3,709,406,000元，增長76.1%，主要得益於二零一六年是收購天江藥業後的第一個完整合併年度。其中，中藥配方顆粒業務貢獻營業額約人民幣4,358,546,000元，佔總營業額的66.7%。成藥業務營業額約人民幣2,174,321,000元，佔總營業額的33.3%。

本年度溢利和歸屬本公司擁有人的應佔溢利分別約為人民幣1,086,540,000元和人民幣966,927,000元，分別比去年同期增長90.6%和54.6%。

本集團本年度經營活動現金淨流入為14.63億，去年為5.19億，增長超過180%。

報告期經審核之每股基本盈利由二零一五年的人民幣16.97分增長28.0%至人民幣21.73分。

董事會建議派發截至二零一六年十二月三十一日止末期股息每股3.59港仙（約為人民幣3.19分）。本公司中期已派股息每股6.44港仙（約為人民幣5.54分），全年派息合計每股10.03港仙（約為人民幣8.73分）。

## 中藥配方顆粒業務

表1：中藥配方顆粒業務主要財務指標（二零一五年同期比較數字為假設本集團於二零一五年一月一日合併天江藥業而編製，該比較數字未經核數師審閱）

	截至十二月三十一日止十二個月		變動
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	
營業額	<b>4,358,546</b>	3,579,502	21.8%
銷售成本	<b>1,762,653</b>	1,591,404	10.8%
毛利	<b>2,595,893</b>	1,988,098	30.6%
除稅前溢利	<b>1,007,650</b>	786,152	28.2%
本年度溢利	<b>854,043</b>	653,804	30.6%
毛利率	<b>59.6%</b>	55.5%	4.1ppt
淨利潤率	<b>19.6%</b>	18.3%	1.3ppt

註：上述數據已扣除因收購天江藥業而進行的可辨認資產公允價值評估產生的額外折舊和攤銷。

報告期內，中藥配方顆粒業務取得了令人滿意的表現，營業額達到約人民幣4,358,546,000元，比去年同期的人民幣3,579,502,000元上升21.8%。天江藥業營業額增長勢頭良好，主要得益於：

- (1) 中藥配方顆粒既繼承了中醫「辨證施治，隨症加減」的傳統理論，又保障了藥品質量，符合中藥現代化的趨勢，被越來越多的醫生和患者所接受，市場需求持續增長；
- (2) 國家政策支持中藥的發展，中藥配方顆粒參照中藥飲片的管理辦法，醫保覆蓋區域的增加，以及公立醫院保留對配方顆粒銷售的加成；
- (3) 天江藥業以直銷和代理商兩種模式快速拓展市場，有效地掌握終端，全方位進行渠道維護，在全國各省份已形成比較完善的醫院覆蓋；
- (4) 天江藥業通過學術與服務提升產品的附加值，進一步樹立「天江」、「一方」中藥配方顆粒領導品牌的形象，形成與競爭者的差異化；

(5) 天江藥業提供給醫院使用的配藥機顯著增加，中藥配方顆粒臨床上量和營運效率大幅提高。

### 按市場區域分析

(人民幣百萬元)

區域	2016年	佔比	2015年	佔比	增長額	增長率
華東	1,553	36%	1,241	35%	312	25%
華南	795	18%	608	17%	187	31%
華北	560	13%	470	13%	90	19%
華中	546	13%	414	12%	132	32%
西北	304	7%	239	7%	65	27%
東北	286	6%	376	11%	(90)	(24%)
西南	221	5%	158	4%	63	40%
其他	94	2%	74	2%	20	27%
總計	<u>4,359</u>	<u>100%</u>	<u>3,580</u>	<u>100%</u>	<u>779</u>	<u>22%</u>

華東、華南、華北、華中四大區佔了總銷售的80%，比去年77%更為集中。除了東北、華北外，其他各區增長均超過25%，西南增長40%最為突出。

註：

華東(包括上海、江蘇、浙江、安徽、福建、江西及山東)

華南(包括廣東、廣西及海南)

華北(包括北京、天津、山西、河北及內蒙古)

華中(包括河南、湖北及湖南)

西北(包括陝西、甘肅、青海、寧夏及新疆)

東北(包括黑龍江、吉林及遼寧)

西南(包括四川、貴州、雲南、重慶及西藏)

## 按終端渠道分析

(人民幣百萬元)

區域	2016年	佔比	2015年	佔比	增長額	增長率
三級醫院	1,515	35%	1,251	35%	264	21%
其中：中醫	1,133	75%	963	77%	170	18%
二級醫院	1,259	29%	955	27%	304	32%
其中：中醫	758	60%	586	61%	172	29%
基層醫療機構	493	11%	372	10%	121	33%
其中：中醫	88	18%	82	22%	6	7%
經銷代理	1,092	25%	1,002	28%	90	9%
總計	<u>4,359</u>	<u>100%</u>	<u>3,580</u>	<u>100%</u>	<u>779</u>	<u>22%</u>

各級醫院增長強勁，特別是二級醫院和基層醫療機構，增速均超過30%。經銷代理的佔比從2015年的28%下降至25%。

中醫院的銷售貢獻最大，非中醫機構的銷售增長最快，說明只有中藥飲片和配方顆粒可加成的政策已經對西醫醫院的利潤結構產生影響。

## 按銷售方式分析

(人民幣百萬元)

銷售方式	2016年	佔比	2015年	佔比	增長額	增長率
配藥機	1,305	30%	689	19%	616	89%
單獨包裝	3,054	70%	2,891	81%	163	6%
總計	<u>4,359</u>	<u>100%</u>	<u>3,580</u>	<u>100%</u>	<u>779</u>	<u>22%</u>

配藥機是中藥配方顆粒臨床上量的重要手段，二零一六年透過配藥機銷售佔總銷售的比例達30%，大幅高於二零一五年的19%；天江藥業已經建立一套比較完善的調配機使用、管理和維護體系來促進配方顆粒在醫院的使用。

## 成藥業務

表2：成藥業務之持續經營業務主要財務指標

	截至十二月三十一日止十二個月		變動
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	
營業額	<b>2,174,321</b>	2,730,514	-20.4%
銷售成本	<b>982,534</b>	1,079,016	-8.9%
毛利	<b>1,191,787</b>	1,651,498	-27.8%
除稅前溢利	<b>296,154</b>	491,017	-39.7%
本年度溢利	<b>232,497</b>	402,204	-42.2%
毛利率	<b>54.8%</b>	60.5%	-5.7ppt
淨利潤率	<b>10.7%</b>	14.7%	-4.0ppt

報告期內，成藥業務之持續經營業務實現營業額約人民幣2,174,321,000元，較去年同期營業額約人民幣2,730,514,000元下降20.4%，主要原因為：

- (1) 經銷商客戶受醫保控費和「兩票制」的影響而壓減庫存，本集團為適應行業新常態主動去庫存，減少對經銷商的發貨數量；
- (2) 向醫院銷售的核心臨床品種中標價格略有下跌，以及個別品種去年因為安徽省、浙江省寧波市和江蘇蘇北地區實施二次議價而棄標對今年銷售產生影響。

本集團通過調整成藥的生產銷售節奏和改革成藥的營銷模式，以消化行業政策對成藥板塊的壓力，並為長期可持續增長打好基礎。生產銷售節奏的調整使得中成藥業務的銷售收入在短期內出現波動。

由於受到「兩票制」的影響，我們的經銷商網絡趨於扁平化，數量上也有較為明顯的變化。相信未來隨著「兩票制」的全面推廣和醫藥流通領域的整合，醫藥流通業務將逐漸集中在大型的分銷商企業手中，二級和基層分銷商的數量將持續減少。截止二零一六年底，本集團一級分銷商的數量有1,821家，較二零一五年底的1,759家，增加了62家；而二級和基層分銷商的數量從二零一五年底的1,313家下降至994家，減少了319家。短期內，「兩票制」為流通企業帶來生存的壓力，也為製藥企業帶來渠道管理的挑戰，但從長遠來看，扁平化的銷售渠道使流通業務更加透明和便於管理，也有利於節省流通成本，強化企業對終端的掌控能力。

二零一六年初，銷售團隊引入「責任人制度／合夥人制度」，為各條戰線的銷售負責人明確權利和責任，在人、財、物等方面給予更合理有效的授權，充分激發一線管理者和銷售人員的積極性。下半年，我們進一步優化銷售制度和完善管理體系，提高團隊效率，終端銷售實現持續增長。

## 研究及開發（「研發」）

### 中藥配方顆粒

報告期內，本集團的科研部門繼續推進各項中藥配方顆粒的研究工作。正在開展圍繞中藥配方顆粒製備工藝和質量控制的項目研究60個，保健品開發類8個，處於臨床開發項目1項。新獲得實用新型專利8項，發明專利3項，新申請專利38項。

配方顆粒國家標準研究工作全面啟動。根據國家藥典委員會二零一六年八月五日發佈的《中藥配方顆粒質量控制與標準制定技術要求（徵求意見稿）》，公司於報告期內集中江陰天江、廣東一方及成藥研發中心的科研力量，成立配方顆粒標準研究組，啟動配方顆粒國家質量標準研究項目。截至二零一六年底，團隊建設和設備添置工作已全面就緒，並按計劃穩步推進配方顆粒國家質量標準研究的前期準備工作。目前配方顆粒的行業規範仍在最終修訂的過程當中，但未來配方顆粒產業的放開及國家統一質量標準的建立勢在必行。本公司將持續關注國家政策動向，為將來配方顆粒國家統一標準政策的最終出臺做好充分準備。

- (1) 堅持重點技術平台研究與重點品種研究並舉，提升中藥配方顆粒核心競爭力。從提升產品質量、提高生產效率、降低生產成本角度，重點開展關鍵技術的立項研究，在提取、固液分離、制粒等方面取得顯著進展；選擇重點中藥材品種，從藥材選材、炮製加工、生產工藝技術、質量標準與質量控制等多方面開展研究。
- (2) 研究完善中藥配方顆粒企業內控質量標準。依據二零一五版中國藥典和天江藥業在藥材、飲片、提取物和成品質量標準方面的研究成果，修訂新版公司內控質量標準；開展薄層色譜鑒別、含量測定方法等定性定量方法改進研究，繼續開展藥材和成品高效液相特徵圖譜的研究和驗證工作，目前為止共完成150多個中藥配方顆粒品種高效液相特徵圖譜研究，該項研究對提升中藥配方顆粒質量控制水平有重要意義。
- (3) 為了保持未來在中藥配方顆粒競爭中的優勢，本集團組建專門研究團隊，啟動了中藥配方顆粒內部統一標準研究工作，並對部分重點品種進行了以下幾方面的統一：(1)藥材基原與產地一致，實現了原料基本標準的統一；(2)製備總得率和規格得率一致，實現了製備工藝標準的關鍵參數統一；及(3)成品標稱當量、規格、指針成分含量、浸出物量和鑒別方法一致，實現了成品標準的基本統一。

## 成藥

本集團目前處於臨床前藥學研究階段的中藥新藥3項、化藥仿製藥5項，處於臨床研究階段的中藥新藥4項。於報告期內，本集團新獲得授權發明專利9項，實用新型專利18項，外觀設計專利15項；申請發明專利43項，實用新型專利21項，外觀設計專利2項。

本集團正在展開的仿製藥一致性評價工作包括：對硝苯地平緩釋片(I)、硝苯地平緩釋片(III)和對乙酰氨基酚片進行全面的藥學研究。

玉屏風顆粒和仙靈骨葆膠囊的中藥標準化建設項目均已成功獲得國家中醫藥管理局立項。中藥標準化項目由國家發改委和中醫藥管理局共同組織實施，旨在推動中藥產業技術優化，增加中藥產業核心競爭力，切實提高中藥產品質量水平。

為適應國家正在推行的公立醫院「臨床路徑」管理要求，本集團從2015年年底開始逐步開展大型的循證臨床研究以提升公司的學術影響力，其中玉屏風顆粒、潤燥止癢膠囊和頸舒顆粒都開展了大型的RCT(隨機臨床試驗)試驗。

於報告期內，玉屏風顆粒用於治療COPD(慢性阻塞性肺病)和RRTI(小兒反覆呼吸道感染)的臨床試驗已進入數據處理及隨訪的階段，目前初步顯示結果良好。從二零一六年三月起，頸舒顆粒和潤燥止癢膠囊的試驗都已開始入組患者，試驗正穩步有序地開展。在此基礎上，今年棗仁安神膠囊和風濕骨痛膠囊兩個產品也啟動了臨床研究，重點產品的臨床研究佈局至此基本完成。

此外，鑒於國家對基藥產品不僅看重療效，還特別關注其經濟性。報告期內，本集團的幾大基藥產品都啟動了藥物經濟學研究，通過研究證明產品具有成本效益性。截止到二零一六年六月底，仙靈骨葆膠囊和玉屏風顆粒的研究已得到初步結果，頸舒顆粒、潤燥止癢膠囊和棗仁安神膠囊的研究也正在同步進行中。目前開展的所有項目都是與所在領域的頂尖專家合作，對本集團提高在行業內影響力有著極大的幫助，同時，也是本集團學術推廣理念的具體表現。我們將一如既往地重點投入學術研究，為產品注入新的活力，提高知名度，增加銷量。

## 投資項目

### 華頤藥業

於報告期內，本集團之間接全資附屬公司國藥集團廣東環球製藥有限公司於二零一六年四月六日通過投標方式以人民幣83.5百萬元(約等於100.2百萬港元)完成對華頤藥業100%股權和相關股東貸款的收購。華頤藥業共有7種產品被錄入最新國家醫保藥品目錄(2017年版)，包括2個獨家產品：威麥寧膠囊(抗腫瘤處方藥)和七厘膠囊(止痛止血類骨傷科用處方藥、國家基本藥物)。

有關該收購的詳情，請參閱本公司二零一六年二月二十六日及二零一六年四月六日之公告。

## **上海同濟堂藥業有限公司和貴州同濟堂中藥飲片有限公司**

於報告期內，本集團之全資附屬公司國藥集團馮了性(佛山)藥材飲片有限公司於二零一六年十一月十四日以人民幣60.9百萬元(約等於70.6百萬港元)完成對貴州同濟堂中藥飲片有限公司100%股權的收購，並於二零一六年十二月七日以人民幣510百萬元(約等591.6百萬港元)完成對上海同濟堂藥業有限公司100%股權的收購。收購事項將有助於本集團加快飲片產業佈局，整合上游資源及擴大其於產業價值鏈的覆蓋範圍。貴州同濟堂中藥飲片有限公司及上海同濟堂藥業有限公司分別策略性地地位於中國西南部和東部地區，將以較低的生產成本為本集團的下游產品製造提供穩定的原材料供應來源，並有利於集團同步規劃各個板塊的發展，更有效的形成內部協同效應，提高產品質量。

有關該收購的詳情，請參閱本公司二零一六年九月二十七日及二零一六年十月二十四日之公告。

## **貴州同濟堂藥房連鎖有限公司**

於報告期內，本公司間接全資附屬公司國藥集團廣東環球製藥有限公司於二零一七年一月三日以人民幣87.72百萬元(約等於101.8百萬港元)完成對貴州同濟堂藥房連鎖有限公司(「同濟堂藥房連鎖」)60%股權的收購。同濟堂藥房連鎖主要於貴州省從事連鎖藥房及中醫診所營運。此次收購有利於本集團繼續探索和推進中醫藥健康綜合體業務，並為推廣本集團品牌及產品拓展渠道，且通過分擔運營成本及共享分銷網絡與本集團產生協同效應。本集團將遵循成本控制和盈利先導原則，通過自建和收購的方式穩健拓展中醫藥健康綜合體業務，逐步在全國主要城市形成網絡佈局。

有關該收購的詳情，請參閱本公司二零一六年九月二十九日之公告。

## **總部建設項目**

本集團正在與一獨立第三方合作，於佛山市禪城區建造本集團的總部大樓、研發中心及附屬設施。該項目已於二零一五年全面開工建設，預計將在二零一七年落成及在二零一八年投入使用。

## 合併損益及其他全面收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
<b>持續經營業務</b>			
營業額	4	6,532,867	3,709,406
銷售成本		<u>(2,745,187)</u>	<u>(1,508,733)</u>
毛利		3,787,680	2,200,673
其他收益	5	82,363	128,428
其他收入及虧損	6	(8,010)	12,426
銷售及分銷開支		(1,968,432)	(1,195,636)
行政支出		(329,986)	(272,590)
研發支出		(186,832)	(112,324)
財務費用		(73,423)	(70,180)
應佔聯營公司溢利		<u>444</u>	<u>(1,637)</u>
除稅前溢利	8	1,303,804	689,160
所得稅開支	7	<u>(217,264)</u>	<u>(119,106)</u>
本年度持續經營業務溢利		<u>1,086,540</u>	<u>570,054</u>
<b>非持續經營業務</b>			
本年度非持續經營業務溢利(扣除稅項)		<u>—</u>	<u>73,995</u>
本年度溢利		<u><u>1,086,540</u></u>	<u><u>644,049</u></u>

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
<b>本年度其他全面(開支)收益</b>		
將不會重新分類至損益之項目：		
－功能性貨幣換算為呈列貨幣所產生之匯兌差額	(104,605)	56,331
其後不可能重新分類至損益之項目：		
現金流量套期：		
－一年內確認套期工具公允價值變動的有效部份	－	(122,887)
－已轉撥至套期項目初始賬面價值之數額	－	122,887
<b>本年度其他全面(開支)收益(扣除所得稅)</b>	<b>(104,605)</b>	<b>56,331</b>
<b>本年度全面收益總額</b>	<b>981,935</b>	<b>700,380</b>
本公司擁有人應佔本年度溢利		
－來自持續經營業務	966,927	545,993
－來自非持續經營業務	－	79,603
本公司擁有人應佔本年度溢利	<b>966,927</b>	<b>625,596</b>
非控股權益應佔本年度溢利(虧損)		
－來自持續經營業務	119,613	24,061
－來自非持續經營業務	－	(5,608)
非控股權益應佔本年度溢利	<b>119,613</b>	<b>18,453</b>
	<b>1,086,540</b>	<b>644,049</b>
以下應佔全面收益總額：		
本公司擁有人	862,322	681,927
非控股權益	119,613	18,453
	<b>981,935</b>	<b>700,380</b>
<b>每股盈利</b>	<i>10</i>	
來自持續及非持續經營業務 基本及攤薄(人民幣分)	<b>21.73</b>	<b>16.97</b>
來自持續經營業務 基本及攤薄(人民幣分)	<b>21.73</b>	<b>14.81</b>

# 合併財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		2,019,036	1,669,254
預付租賃款項		334,244	302,562
投資物業		2,376	2,513
商譽	11	3,456,353	3,341,045
其他無形資產		6,763,921	6,680,449
聯營公司權益		88,784	88,136
按金及預付款項		161,946	135,678
遞延稅項資產		139,716	111,367
		<u>12,966,376</u>	<u>12,331,004</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	14	1,894,169	1,235,861
應收賬款及其他應收款項		2,716,250	3,398,227
預付租賃款項		10,122	5,104
持作買賣投資		591	594
衍生金融工具		23,694	—
其他金融資產		—	100,000
已抵押銀行存款		2,226	36,030
定期存款		1,050,000	—
銀行結餘及現金		2,373,356	2,101,856
		<u>8,070,408</u>	<u>6,877,672</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	13	2,303,735	2,676,614
遞延政府補貼		—	59,776
銀行借貸		1,001,392	1,600,059
稅項負債		201,697	148,580
		<u>3,506,824</u>	<u>4,485,029</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>4,563,584</u>	<u>2,392,643</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>17,529,960</u>	<u>14,723,647</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延政府補貼		142,630	64,389
遞延稅項負債		1,722,917	1,668,745
無抵押票據		2,485,604	—
銀行貸款		422,947	850,300
		<u>4,774,098</u>	<u>2,583,434</u>
<b>資產淨值</b>		<u>12,755,862</u>	<u>12,140,213</u>

## 合併財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
<b>股本及儲備</b>		
股本	<b>9,809,935</b>	9,809,935
儲備	<b>1,778,392</b>	1,323,437
	<hr/>	<hr/>
本公司擁有人應佔權益	<b>11,588,327</b>	11,133,372
非控股權益	<b>1,167,535</b>	1,006,841
	<hr/>	<hr/>
<b>權益總計</b>	<b>12,755,862</b>	12,140,213
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

# 合併財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

## 1. 一般資料

中國中藥控股有限公司(「本公司」)為於香港註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。本公司董事認為，本公司的最終控股方為中國醫藥集團總公司(「國藥集團」)，國藥集團為於中華人民共和國(「中國」)成立的公司，屬中國國有企業。本公司的註冊辦事處及主要營業地點的地址為香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心1601室。根據於二零一六年六月二十八日舉行的股東週年大會上獲本公司股東批准的特別決議案，本公司的名稱由中國中藥有限公司更改為中國中藥控股有限公司，自二零一六年七月二十二日起生效。

本公司及其附屬公司(「本集團」)的主要業務為在中國研發、生產及銷售中藥及醫藥產品。

## 2. 應用經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

### 於本年度強制有效的經修訂香港財務報告準則

本集團於本年度首次採納下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第11號(修訂本)	收購共同經營權益的會計法
香港會計準則第1號(修訂本)	披露計劃
香港會計準則第16號(修訂本)及	澄清折舊及攤銷的可接受方法
香港會計準則第38號(修訂本)	
香港會計準則第16號(修訂本)及	農業：生產性植物
香港會計準則第41號(修訂本)	
香港財務報告準則第10號(修訂本)、	投資實體：合併豁免的應用
香港財務報告準則第12號(修訂本)及	
香港會計準則第28號(修訂本))	
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則二零一二年至二零一四年週期之年度改進

於本年度，應用上述經修訂香港財務報告準則對本集團本年及往年的財務表現及財務狀況及／或此等合併財務報表所列披露並無重大影響。

## 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益及相關修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第16號	租賃 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎付款交易的分類及計量 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第4號(修訂本)	與香港財務報告準則第9號金融工具一併應用的 香港財務報告準則第4號保險合約 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第10號(修訂本) 及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或投入 <sup>3</sup>
香港會計準則第7號(修訂本)	披露計劃 <sup>4</sup>
香港會計準則第12號(修訂本)	就未變現虧損確認遞延稅項資產 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於將釐定之日期或之後開始之年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

### 3. 對二零一五年業務合併暫定價值之調整

本集團於二零一五年十月收購江陰天江藥業有限公司及其附屬公司(「江陰天江集團」)87.3%股權。本集團於其截至二零一五年十二月三十一日止年度的合併財務報表確認收購代價、獲取的可識別資產和所承擔的債務的公允值及商譽的暫定金額。江陰天江集團之可識別資產淨值之公允值識別及釐定於計量期內更新，因此本集團追溯調整截至二零一五年十二月三十一日的合併財務狀況表中二零一五年的比較資料，詳情如下：

	原列報金額 人民幣千元	調整 人民幣千元	經重列 人民幣千元
商譽	5,389,508	(2,048,463)	3,341,045
其他無形資產	3,638,341	3,042,108	6,680,449
遞延稅項資產	125,546	(14,179)	111,367
應付及其他應付款	(2,660,470)	(16,144)	(2,676,614)
遞延政府補貼(流動)	(81,880)	22,104	(59,776)
遞延政府補貼(非流動)	(148,663)	84,274	(64,389)
遞延稅項負債	(901,497)	(767,248)	(1,668,745)
		<u>302,452</u>	
本公司擁有人應佔股權	11,129,468	3,904	11,133,372
非控股權益	708,293	298,548	1,006,841
		<u>302,452</u>	

#### 4. 營業額

##### 營業額

##### 持續經營業務

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、折扣及銷售稅，其分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
醫藥產品銷售		
— 成藥	2,174,321	2,730,514
— 中藥配方顆粒	4,358,546	978,892
	<u>6,532,867</u>	<u>3,709,406</u>

本集團之客戶群多元化，概無客戶與本集團之交易佔本集團營業額10%以上(二零一五年：無)。

#### 5. 其他收益

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
持續經營業務		
政府補助		
— 無條件補貼	64,537	26,675
— 有條件補貼	2,356	4,589
銀行存款利息收入	8,155	94,621
其他金融資產利息收入	6,435	1,677
租金收入	880	866
	<u>82,363</u>	<u>128,428</u>

## 6. 其他收益及虧損

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
<b>持續經營業務</b>		
出售物業、廠房及設備虧損	(1,528)	(650)
外幣遠期合約公允價值變動	23,694	9,842
持作買賣投資公允價值變動	(3)	(68)
匯兌收益淨值	54,987	7,433
有關以下各項確認的減值虧損		
— 應收賬款	(78,368)	—
— 其他應收款項	(1,811)	—
其他	(4,981)	(4,131)
	<u>(8,010)</u>	<u>12,426</u>

## 7. 所得稅開支

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
<b>持續經營業務即期稅項：</b>		
中國企業所得稅	238,802	160,327
過往年度(超額撥備)撥備不足：		
中國企業所得稅	(2,661)	741
	<u>236,141</u>	<u>161,068</u>
<b>遞延稅項回撥</b>	(18,504)	(41,962)
稅率變動影響	(373)	—
	<u>217,264</u>	<u>119,106</u>

由於本集團於兩個年度並無在香港產生任何應課稅溢利，故合併財務報表內並無就香港利得稅作出撥備。

## 8. 除稅前溢利

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
<b>持續經營業務</b>		
除稅前已扣除溢利：		
董事酬金	4,924	6,419
其他員工成本		
工資、薪金及其他福利	653,177	528,167
界定供款退休計劃供款	76,838	35,384
	<u>734,939</u>	<u>569,970</u>
核數師酬金	8,181	8,591
折舊		
— 投資物業	137	138
— 物業、廠房及設備	182,208	84,478
預付租賃款項攤銷	10,122	5,015
其他無形資產攤銷	144,293	70,727
	<u>336,760</u>	<u>160,358</u>
有關以下各項確認的減值虧損		
— 應收賬款	78,368	56,039
— 其他應收款項	1,811	6,155
存貨撇減	16,008	6,186
有關土地及樓宇的經營租約最低租賃付款	6,399	2,604
	<u>6,399</u>	<u>2,604</u>

## 9. 股息

年內確認為分派的本公司普通股股東股息：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
二零一六年中期—每股6.44港仙(二零一五年：無)	245,148	—
	<u>245,148</u>	<u>—</u>

報告期間結束後，董事建議宣派截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期股息每股3.59港仙(截至二零一五年十二月三十一日止年度每股零港元)，須經股東於下屆股東週年大會批准。

## 10. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

本公司擁有人應佔持續經營業務及非持續經營業務每股基本盈利的計算乃根據以下數據：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
<b>持續經營業務及非持續經營業務</b>		
本公司擁有人應佔溢利	966,927	625,596
每股基本盈利(每股人民幣)	<u>21.73分</u>	<u>16.97分</u>
<b>持續經營業務</b>		
本公司擁有人應佔溢利	966,927	545,993
每股基本盈利(每股人民幣)	<u>21.73分</u>	<u>14.81分</u>
<b>非持續經營業務</b>		
本公司擁有人應佔溢利	—	79,603
每股基本盈利(每股人民幣)	<u>—</u>	<u>2.16分</u>

### (b) 普通股加權平均數

	二零一六年 千股	二零一五年 千股
於一月一日已發行普通股	4,483,747	2,533,899
已發行股份的影響	—	1,152,974
已購回股份的影響	<u>(33,312)</u>	<u>—</u>
每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>4,450,435</u>	<u>3,686,873</u>

由於在二零一六年及二零一五年並無潛在已發行普通股，故於二零一六年及二零一五年並無攤薄每股盈利。

## 11. 商譽

人民幣千元

### 成本及賬面值

於二零一五年一月一日	1,191,052
透過業務合併進行收購(經重列)	2,243,980
出售一間附屬公司	<u>(93,987)</u>
於二零一五年十二月三十一日及二零一六年一月一日(經重列)	3,341,045
透過業務合併進行收購	150,308
暫定代價之調整	<u>(35,000)</u>
於二零一六年十二月三十一日	<u><u>3,456,353</u></u>

## 12. 應收賬款

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
應收賬款	1,899,835	2,166,430
減：呆賬撥備	(141,325)	(74,979)
	<u>1,758,510</u>	<u>2,091,451</u>

本集團一般向其貿易客戶授予信貸期介乎30至180日。於二零一六年及二零一五年十二月三十一日的應收票據的屆滿期間由90至180日。

## 13. 應付賬款及其他應付款項

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
應付賬款	852,330	508,688
已收按金	279,820	199,002
客戶預付款	75,582	175,560
政府補貼預付款	11,884	16,144
應付職工薪酬	116,799	115,338
其他應付稅項	142,414	138,675
預提費用	316,523	319,194
收購江陰天江集團應付對價	88,110	1,011,227
其他應付款項	420,273	192,786
	<u>2,303,735</u>	<u>2,676,614</u>

## 14. 存貨

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
存貨包括：		
原材料	384,032	375,590
在產品	706,919	497,737
製成品	803,218	362,534
	<u>1,894,169</u>	<u>1,235,861</u>

## 財務回顧

本集團於二零一五年十月完成天江藥業87.3%股權的收購，並開始合併天江藥業財務報表。

本集團，分別於二零一六年五月、二零一六年十一月、二零一六年十二月完成華頤藥業、貴州同濟堂中藥飲片有限公司、上海同濟堂藥業有限公司100%股權的收購，於回顧年內開始合併上述三家公司財務報表，將其歸入本集團成藥業務中。

## 持續經營業務

### 營業額

於回顧年內，本集團營業額約為人民幣6,532,867,000元，較去年約人民幣3,709,406,000元增長76.1%，主要得益於全面合併天江藥業及其附屬公司財務報表及收購天江藥業後新增的中藥配方顆粒業務營業額的增長。其中，成藥業務營業額約人民幣2,174,321,000元，較去年約人民幣2,730,514,000元下降20.4%，主要原因為(1)中標價格略有下跌及部分地區實施二次議價而棄標；及(2)受商業環境影響，二級商庫存需求減少。中藥配方顆粒業務本年貢獻的營業額約人民幣4,358,546,000元，較去年增加約人民幣3,379,654,000元。

### 銷售成本和毛利率

於回顧年內，本集團銷售成本約為人民幣2,745,187,000元，較去年約人民幣1,508,733,000元上升82.0%。本年毛利額約為人民幣3,787,680,000元，較去年約人民幣2,200,673,000元上升72.1%，本年毛利率為58.0%，較去年59.3%下降1.3個百分點。毛利率降低的主要原因是成藥業務本年毛利率較去年下降，中藥配方顆粒業務的毛利率低於成藥業務去年的毛利率。

於回顧年內，成藥業務的銷售成本約為人民幣982,534,000元，較去年約人民幣1,079,016,000元下降8.9%。毛利額約為人民幣1,191,787,000元，較去年約人民幣1,651,498,000元下降27.8%，本年毛利率為54.8%，較去年60.5%下降5.7個百分點，主要由於部分產品中標價格下降或銷售模式調整使營業額有所下降，受銷量變化影響生產量下降，固定單位生產成本上升，毛利下降。

於回顧年內，中藥配方顆粒業務的銷售成本約為人民幣1,762,653,000元，其中包含因收購天江藥業所進行的可辨認淨資產公允價值調整對損益的影響而在合併報表中產生的銷售成本約人民幣102,526,000元。毛利額約為人民幣2,595,893,000元。毛利率為59.6%，較去年56.1%提高3.5個百分點。

#### 其他收入

於回顧年內，本集團的其他收入約為人民幣82,363,000元，較去年約人民幣128,428,000元減少35.9%。

#### 成藥業務：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	變動
利息收入	9,690	92,639	-89.5%
政府補貼	34,262	31,013	10.5%
租金收入	880	866	1.6%
合計	<u>44,832</u>	<u>124,518</u>	<u>-64.0%</u>

利息收入下降的原因是二零一五年配售新股之資金存款利息收入已於二零一五年末終止。

#### 中藥配方顆粒業務：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	變動
利息收入	4,900	3,659	33.9%
政府補貼	32,631	251	12,900.4%
合計	<u>37,531</u>	<u>3,910</u>	<u>859.9%</u>

## 其他收益及虧損

於回顧年內，本集團的其他虧損約為人民幣8,010,000元，(二零一五年度：其他收益約人民幣12,426,000元)。其中，成藥業務其他收益由去年約人民幣13,369,000元增加至約人民幣37,657,000元，主要原因是本年人民幣兌港幣匯率變動帶來匯兌收益約人民幣13,257,000元，14.4億港元的遠期外匯合同公允價值變動產生收益約人民幣32,224,000元。中藥配方顆粒業務本年其他虧損約人民幣45,667,000元，去年其他虧損約人民幣943,000元。

## 銷售及分銷成本

於回顧年內，本集團的銷售及分銷成本約為人民幣1,968,432,000元(二零一五年度：人民幣1,195,636,000元)。

### 成藥業務：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	變動
廣告、促銷及差旅開支	323,121	483,529	-33.2%
銷售及市場推廣員工之薪金開支	288,694	335,095	-13.8%
分銷成本	16,550	26,930	-38.5%
其他銷售及分銷成本	103,984	115,183	-9.7%
合計	<u>732,349</u>	<u>960,737</u>	<u>-23.8%</u>

銷售及分銷成本較去年下降23.8%，主要原因是受營業額下降影響。於回顧年內，成藥業務銷售及分銷成本佔其營業額的比例為33.7%，去年為35.2%。

### 中藥配方顆粒業務：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	變動
廣告、促銷及差旅開支	598,351	137,826	334.1%
銷售及市場推廣員工之薪金開支	78,439	14,395	444.9%
分銷成本	53,638	9,018	494.8%
其他銷售及分銷成本	505,655	73,660	586.5%
合計	<u>1,236,083</u>	<u>234,899</u>	<u>426.2%</u>

其中包含因收購天江藥業所進行的可辨認淨資產公允價值調整對損益的影響而在合併報表中產生的銷售及分銷成本約人民幣718,000元。中藥配方顆粒業務併表后銷售及分銷成本佔其營業額的比例為28.4%，較去年24.0%有所上升，主要原因是業務發展增加推廣宣傳支出。

## 研究及開發支出及行政支出

於回顧年內，本集團的研究及開發支出及行政開支約為人民幣516,818,000元(二零一五年度：人民幣384,914,000元)。

### 成藥業務：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	變動
薪金	74,401	68,893	8.0%
折舊及攤銷	19,177	15,600	22.9%
辦公室租金和其他開支	68,250	101,335	-32.6%
小計	161,828	185,828	-12.9%
研究及開發支出	45,338	79,985	-43.3%
合計	<u>207,166</u>	<u>265,813</u>	<u>-22.1%</u>

研究及開發支出及行政支出較去年下降22.1%，主要是受營業額下降的影響，同時去年收購天江藥業的專業服務費等費用約人民幣10,849,000屬階段性費用，於二零一六年沒有此等費用。於回顧年內，成藥業務研究及開發支出及行政支出佔其營業額的比例為9.5%，較去年9.7%減少0.2個百分點。

## 中藥配方顆粒業務：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	變動
薪金	77,609	22,549	244.2%
折舊及攤銷	13,573	3,843	253.2%
辦公室租金和其他開支	76,976	60,370	27.5%
小計	168,158	86,762	93.8%
研究及開發支出	141,494	32,339	337.5%
合計	<u>309,652</u>	<u>119,101</u>	<u>160.0%</u>

其中包含因收購天江藥業所進行的可辨認淨資產公允價值調整對損益的影響而在合併報表中產生的行政支出約人民幣1,287,000元。中藥配方顆粒業務併表后研究及開發支出及行政支出佔其營業額的比例為7.1%，較去年12.2%減少5.1個百分點。

## 經營溢利

於回顧年內，本集團的經營溢利約為人民幣1,376,783,000元，較去年約人民幣760,977,000元增加80.9%，而經營溢利率（界定為經營溢利除以營業額）由去年的20.5%上升至21.1%，經營溢利率上升主要原因是本集團有效控制費用開支，使本集團銷售及分銷成本與行政支出並未隨銷售增長出現大幅提升。

其中，成藥業務經營溢利約為人民幣334,761,000元，較去年約人民幣562,834,000元下降40.5%，經營溢利率由去年20.6%降至於回顧年度的15.4%。中藥配方顆粒業務經營溢利約為人民幣1,042,022,000元（其中已扣除因收購天江藥業所進行的可辨認淨資產公允價值調整而在合併報表中產生的折扣和攤銷約人民幣104,531,000元），經營溢利率由去年20.2%上升至23.9%。

## 財務費用

於回顧年內，本集團的財務費用約為人民幣73,423,000元（二零一五年度：人民幣70,180,000元），較去年增加主要是受二零一六年十一月發行面值約人民幣25億元的公司債券影響。本集團二零一六年十二月三十一日持有銀行及其他貸款約人民幣1,424,339,000元，公司債券約人民幣2,485,604,000元。於回顧年內，本集團實際貸款利率為2.34%（二零一五年度：3.91%）。本集團

持續關注市場利率變化，適時調整借貸籌資形式，本年已陸續償還部分銀行貸款，發行低於銀行貸款基準利率的公司債券（實際貸款利率約為3.62%），以在滿足本公司資金需求同時，降低資金使用成本。

### 於聯營企業投資收益

於回顧年內，本集團於聯營企業貴州中泰生物科技有限公司及其附屬公司、佛山市順德區賜力生物科技有限公司及其附屬公司中獲得應佔收益約人民幣444,000元，去年為投資虧損約人民幣1,637,000元。

### 每股盈利

於回顧年內，每股持續及非持續業務基本盈利為人民幣21.73分，較去年之人民幣16.97分上升28.0%。每股基本盈利上升，乃由於本年本公司股權持有人應佔溢利上升54.6%至約人民幣966,927,000元（二零一五年度：人民幣625,596,000元）。本公司於回顧年回購並註銷52,242,000股普通股，使已發行普通股股數減少為4,431,505,000股，本年已發行普通股加權平均數約4,450,435,000股，去年約3,686,873,000股。

### 流動資金及財務資源

於二零一六年十二月三十一日，本集團之流動資產約達人民幣8,070,408,000元（二零一五年十二月三十一日：人民幣6,877,672,000元），包括現金、現金等價物和銀行存款約人民幣3,425,582,000元（二零一五年十二月三十一日：人民幣2,137,886,000元），其中，受限制銀行存款的帳面值約為人民幣2,226,000元（二零一五年十二月三十一日：人民幣36,030,000元），該等受限制銀行存款主要用於本集團燃氣設施保證金及其他擔保；應收賬款及其他應收款約人民幣2,716,250,000元（二零一五年十二月三十一日：人民幣3,398,227,000元）。流動負債約為人民幣3,506,824,000元（二零一五年十二月三十一日：人民幣4,485,029,000元）。流動資產淨額合共約人民幣4,563,584,000元（二零一五年十二月三十一日：人民幣2,392,643,000元）。本集團流動比率為2.3倍（二零一五年十二月三十一日：1.5倍）。負債比率（界定為銀行及其他貸款及應付債券除以本公司股權持有人應佔權益）由二零一五年十二月三十一日之22%上升至34%。負債比率上升主要由於本年發行面值約人民幣25億元公司債券使銀行及其他貸款及應付債券金額由二零一五年十二月三十一日約人民幣2,450,359,000元提高到約人民幣3,909,943,000元。

### 銀行及其他貸款和資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，本集團的銀行及其他貸款餘額約為人民幣1,424,339,000元（二零一五年十二月三十一日：人民幣2,450,359,000元），其中約人民幣144,479,000元（二零一五年十二月三十一日：人民幣462,080,000元）以本集團合共持有面值約人民幣39,028,000元（二零一五年

十二月三十一日：人民幣346,279,000元)的資產抵押。銀行貸款減少主要是因為本集團根據市場利率變化，選擇了成本更低的融資方式，本年發行公司債券餘額約人民幣2,485,604,000元。銀行及其他貸款餘額中約人民幣1,001,392,000元和人民幣422,947,000分別於一年內、一年至三年內償還(二零一五年十二月三十一日：分別約人民幣1,600,059,000元和人民幣850,300,000元)。

### **財務風險**

由於本集團主要於中國內地運營業務，大部分交易以人民幣計值及結算，因此外匯風險並不重大。但是本公司去年因收購天江藥業借入港幣借款，因此，人民幣兌美元或港元匯率之波動將令本集團面臨外匯風險。本集團本年簽訂購買約14.4億港元的遠期外匯合同，以降低人民幣匯率波動給本公司港元借款償還時帶來的影響。於二零一六年十二月三十一日，尚有11.7億港元遠期外匯合同尚未到期。日後本集團將繼續透過定期審視其淨外匯風險，適時採取合適的措施減少匯率波動帶來的影響。

### **僱員及薪酬政策**

於二零一六年十二月三十一日，本集團合共有9,539名(二零一五年十二月三十一日：9,420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3,716人、3,768人及2,055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。本集團於回顧年內之薪酬總額約為人民幣734,939,000元(二零一五年度：人民幣569,970,000元)。

### **末期股息**

董事會建議派發截至二零一六年十二月三十一日止年度末期股息每股3.59港仙(約為人民幣3.19分)(二零一五年：無)。二零一六年度末期股息預期將於二零一七年六月二十八日支付予於二零一七年六月十九日名列本公司股東名冊之股東。

## 購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購回52,242,000股股份，總值（不包括開支）188,150,160港元。下列為回購詳情：

回購月份	購回股份數量	已付每股 最高價格 港元	已付每股 最低價格 港元	已付總額 (不包括開支) 港元
二零一六年三月	15,206,000	3.80	3.44	53,692,760
二零一六年四月	19,728,000	3.80	3.56	72,412,680
二零一六年五月	17,308,000	3.65	3.50	62,044,720
	<u>52,242,000</u>			<u>188,150,160</u>

所有52,242,000股股份於回顧年內已交付股票及註銷股份，而有關代價總額188,150,160港元則由本公司之保留溢利支付。

除上文所披露，本公司及其各附屬公司於回顧年內內並無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

### 遵守企業管治常規守則

本公司致力維持高水準之企業管治。本公司於截至二零一六年十二月三十一日止整個年度內一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則。

### 遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十的「上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）」作為董事證券交易的行為守則。本公司已向董事作出特定查詢，全體董事確認彼等於報告期內已遵守標準守則所載規定準則。

### 審核委員會

審核委員會的主要職責為檢討及監察本集團財務申報程序、內部監控及風險管理制度，並向董事會提供意見及評議。審核委員會由三名獨立非執行董事以及兩位非執行董事組成，分別為謝榮先生、周八駿先生、盧永逸先生、黃鶴女士和唐華女士，而於會計事宜擁有適當專業資格及經驗的

謝榮先生獲委任為審核委員會主席。本公司之審核委員會已與本集團高級管理層及核數師會面，並審閱截至二零一六年十二月三十一日止年度之全年業績及財務報表。

## 發佈年度報告

本業績公告將在本公司網站([www.china-tcm.com.cn](http://www.china-tcm.com.cn))和聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上發佈。

本公司載有上市規則規定的全部資料的2016年年報將寄發予本公司股東並將刊載於本公司網站([www.china-tcm.com.cn](http://www.china-tcm.com.cn))和聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。

承董事會命  
中國中藥控股有限公司  
主席  
吳宪

香港，二零一七年三月二十一日

於本公告日期，董事會由十二名董事組成，其中吳宪先生、楊斌先生及王晓春先生為執行董事；劉存周先生、董增賀先生、趙東吉先生、黃鶴女士及唐華女士為非執行董事；周八駿先生、謝榮先生、余梓山先生及盧永逸先生為獨立非執行董事。