

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。



国药集团
SINOPHARM

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)

**截至二零一七年六月三十日止六個月
中期業績公佈**

中國中藥控股有限公司(「本公司」)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」)截至二零一七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

截至六月三十日止六個月

	二零一七年	二零一六年	變動額	變動率
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	百分比

營業額

— 中藥配方顆粒	2,543,295	2,054,739	488,556	23.8%
— 成藥	1,144,335	1,111,166	33,169	3.0%
— 中藥飲片	185,226	31,226	154,000	493.2%
— 中醫藥大健康產業	26,312	2,159	24,153	1,118.7%
合計	3,899,168	3,199,290	699,878	21.9%
毛利	2,169,823	1,833,689	336,134	18.3%
經營溢利	886,291	698,652	187,639	26.9%
期間溢利	662,769	545,076	117,693	21.6%
本公司股權持有人應佔溢利	598,623	490,776	107,847	22.0%
每股基本盈利(人民幣分)	13.51	10.98	2.53	23.0%

簡明合併損益及其他全面收益表
截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	3,899,168	3,199,290
銷售成本		<u>(1,729,345)</u>	<u>(1,365,601)</u>
毛利		2,169,823	1,833,689
其他收入	4	36,767	27,815
其他收益及虧損	5	(10,986)	1,412
銷售及分銷成本		<u>(1,022,393)</u>	<u>(876,909)</u>
行政支出		<u>(165,324)</u>	<u>(187,324)</u>
研究及開發費用		<u>(121,596)</u>	<u>(100,031)</u>
經營溢利		886,291	698,652
財務費用	6	(85,199)	(34,161)
應佔聯營公司收益		<u>(1,853)</u>	<u>854</u>
除稅前溢利		799,239	665,345
所得稅開支	7	<u>(136,470)</u>	<u>(120,269)</u>
期間溢利	8	<u>662,769</u>	<u>545,076</u>
期間其他全面開支			
其後不可能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		<u>—</u>	<u>(15,873)</u>
期間全面收益總額		<u><u>662,769</u></u>	<u><u>529,203</u></u>

簡明合併損益及其他全面收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月(續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
以下人士應佔期間溢利：			
— 本公司擁有人		598,623	490,776
— 非控股權益		<u>64,146</u>	<u>54,300</u>
		<u>662,769</u>	<u>545,076</u>
以下人士應佔全面收益總額：			
— 本公司擁有人		598,623	474,903
— 非控股權益		<u>64,146</u>	<u>54,300</u>
		<u>662,769</u>	<u>529,203</u>
每股盈利			
— 基本及攤薄(人民幣分)	10	<u>13.51</u>	<u>10.98</u>

簡明合併財務狀況表
於二零一七年六月三十日

	附註	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,105,616	2,019,036
預付租賃款項		326,464	334,244
投資物業		2,309	2,376
商譽		3,532,494	3,456,353
其他無形資產		6,687,186	6,763,921
於聯營公司的權益		86,931	88,784
按金及預付款項		224,101	161,946
遞延稅項資產		122,882	139,716
		<u>13,087,983</u>	<u>12,966,376</u>
流動資產			
存貨	11	2,574,918	1,894,169
應收賬款及其他應收款項	12	4,030,990	2,716,250
預付租賃款項		11,191	10,122
持作買賣投資		925	591
衍生金融工具		–	23,694
已抵押銀行存款		50,553	2,226
定期存款		–	1,050,000
銀行結餘及現金		3,362,744	2,373,356
		<u>10,031,321</u>	<u>8,070,408</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	13	2,355,981	2,303,735
銀行借貸		573,795	1,001,392
稅項負債		199,555	201,697
		<u>3,129,331</u>	<u>3,506,824</u>

簡明合併財務狀況表

於二零一七年六月三十日(續)

	附註	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動資產淨值		<u>6,901,990</u>	<u>4,563,584</u>
資產總值減流動負債		<u>19,989,973</u>	<u>17,529,960</u>
非流動負債			
遞延政府補貼		132,307	142,630
遞延稅項負債		1,709,806	1,722,917
無抵押票據		4,476,170	2,485,604
銀行貸款		<u>407,756</u>	<u>422,947</u>
		<u>6,726,039</u>	<u>4,774,098</u>
資產淨值		<u><u>13,263,934</u></u>	<u><u>12,755,862</u></u>
股本及儲備			
股本	14	9,809,935	9,809,935
儲備		<u>2,239,998</u>	<u>1,778,392</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>12,049,933</u>	<u>11,588,327</u>
非控股權益		<u>1,214,001</u>	<u>1,167,535</u>
權益總計		<u><u>13,263,934</u></u>	<u><u>12,755,862</u></u>

簡明合併財務報表附註

截至二零一七年六月三十日止六個月

1. 公司背景及編製基準

中國中藥控股有限公司（「本公司」）為於香港註冊成立的公眾股份有限公司，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。

本簡明合併財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈之香港會計準則第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（「上市規則」）附錄十六之適用披露規定而編製。

該等簡明合併財務報表所載截至二零一六年十二月三十一日止年度之財務資料屬比較資料，並不構成本公司該年度之法定年度合併財務報表，惟該等財務資料均取自該等財務報表。有關該等法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據香港公司條例第662(3)條及其附表6第3部份向公司註冊處處長交付截至二零一六年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司之核數師已就該等財務報表作出報告。核數師報告並無保留意見；並無載有核數師於就報告出具無保留意見之情況下透過強調方式提請注意任何引述之事項；及並無載有公司條例第406(2)、407(2)或(3)條項下之聲明。

2. 主要會計政策

除若干金融工具以公允值計量外，本簡明合併財務報表乃以歷史成本作為編製基準。

截至二零一七年六月三十日止六個月之本簡明合併財務報表按照與本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用之相同會計政策及計算方法而編製。

於本中期期間，本集團已首次應用由香港會計師公會頒佈的下列香港財務報告準則之修訂本：

香港會計準則第7號(修訂本)	披露計劃
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
香港財務報告準則第12號(修訂本)	作為香港財務報告準則二零一四年至二零一六年週期之年度改進之一部分

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合併財務報表之金額及／或披露並無重大影響。

3. 營業額及分部資料

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、折扣及銷售稅，其分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (經重列及 未經審核)
醫藥產品銷售		
— 成藥	1,144,335	1,111,166
— 中藥配方顆粒	2,543,295	2,054,739
— 中藥飲片	185,226	31,226
— 中醫藥大健康產業	26,312	2,159
	<u>3,899,168</u>	<u>3,199,290</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（截至二零一六年六月三十日止六個月：無）。

分部報告

本集團之經營及報告分部基於內部管理報告識別，並由執行董事同時為主要營運決策者（「主要營運決策者」）定期審閱，以向分部分配資源及評估其表現。

於過往期間，本集團有兩個可呈報及經營分部，即(i)成藥；及(ii)中藥配方顆粒。

於二零一六年十一月收購貴州同濟堂中藥飲片有限公司（「同濟堂中藥飲片」）及上海同濟堂藥業有限公司（「上海同濟堂」）及於本期間收購貴州同濟堂藥房連鎖有限公司（「貴州同濟堂藥房連鎖」）後，主要營運決策者對用於分配資源及評估表現的分類架構進行修訂，並考慮更改其分析，即(i)成藥；(ii)中藥飲片；及(iii)中醫藥大健康產業，此乃目前用於分配資源及評估表現的基準，亦為本集團管理業務經營的架構基準。除成藥、中藥飲片及中醫藥大健康產業外，主要營運決策者繼續按與過往年度相若的基準審閱中藥配方顆粒的表現。

因此，本期間有四個可呈報及經營分部即(i)成藥；(ii)中藥配方顆粒；(iii)中藥飲片；及(iv)中醫藥大健康產業。

據此，截至二零一六年六月三十日止六個月的比較分類資料已重新呈報，以符合本期間採用的呈報方式。分部資料變動對本集團的簡明合併財務報表並無任何影響。

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
政府補貼		
— 無條件補貼	6,765	10,748
— 有條件補貼	17,650	2,356
銀行存款利息收入	12,062	6,706
其他金融資產利息收入	—	6,435
租金收入	290	1,570
	<u>36,767</u>	<u>27,815</u>

5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備虧損	(762)	(888)
外幣遠期合約公允價值變動	(16,751)	1,562
持作買賣投資公允價值變動	334	—
匯兌收益淨額	8,803	3,061
就以下撥回(確認)減值虧損		
— 應收賬款	1,297	—
— 其他應收款項	(643)	—
其他	(3,264)	(2,323)
	<u>(10,986)</u>	<u>1,412</u>

6. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
銀行借貸利息	35,382	34,161
無抵押票據利息	49,817	—
	<u>85,199</u>	<u>34,161</u>

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
中國企業所得稅	119,291	119,570
過往年度撥備不足： 中國企業所得稅	5,276	2,508
	<u>124,567</u>	<u>122,078</u>
遞延稅項支出／(抵免)	11,903	(1,809)
	<u>136,470</u>	<u>120,269</u>

由於本集團於兩個期間並無在香港產生任何應課稅溢利，故簡明合併財務報表內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(「企業所得稅法」)及其實施細則，中國附屬公司於該兩個年度的稅率為25%，而若干附屬公司享有優惠企業所得稅率15%或享有企業所得稅悉數豁免，由於在指定稅收優惠區域經營或為從事經營藥用植物一級加工業務而獲得。

8. 期間溢利

截至六月三十日止六個月
二零一七年 二零一六年
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (未經審核)

期間溢利經扣除(計入)以下達致：

折舊

– 投資物業	67	67
– 物業、廠房及設備	99,023	90,216
預付租賃款項攤銷	6,948	4,158
其他無形資產攤銷(計入銷售成本)	78,161	73,066

折舊及攤銷總額

184,199 **167,507**

就以下確認減值(撥回)虧損

– 應收賬款	(1,297)	50,279
– 其他應收款項	643	2,448
(撥回)撇減存貨	(764)	10,029
有關土地及樓宇經營租賃項下之最低租賃付款	12,453	4,620

9. 股息

於本中期期間，本公司已宣派截至二零一六年十二月三十一日止年度之末期股息每股3.59港仙(截至二零一六年六月三十日止六個月：就截至二零一五年十二月三十一日止年度為零)並已向本公司擁有人派付。於本中期期間，本公司宣派及派付的二零一六年末期股息合共159,091,000港元(約人民幣137,017,000元)(截至二零一六年六月三十日止六個月：零)。於中期期間結束後，本公司董事決定派發每股4.75港仙之中期股息，合共210,496,000港元。中期股息將於支付予於二零一七年十月十七日名列本公司股東名冊之股東。

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據下列數據計算：

截至六月三十日止六個月	
二零一七年	二零一六年
人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(未經審核)

盈利

計算每股基本盈利之本公司擁有人應佔期間溢利

598,623	490,776
----------------	----------------

截至六月三十日止六個月	
二零一七年	二零一六年
千股	千股
(未經審核)	(未經審核)

股份數目

用以計算每股基本盈利之普通股加權平均

4,431,505	4,469,365
------------------	------------------

由於呈報期間均無攤薄潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

11. 存貨

於二零一七年	於二零一六年
六月三十日	十二月三十一日
人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(經審核)

原材料
在製品
製成品

778,678	384,032
---------	---------

809,501	706,919
---------	---------

986,739	803,218
----------------	----------------

2,574,918	1,894,169
------------------	------------------

12. 應收賬款及其他應收款項

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	2,934,121	1,758,510
應收票據	776,756	756,966
按金、預付款項及其他應收款項	320,113	200,774
	<u>4,030,990</u>	<u>2,716,250</u>

本集團一般容許若干貿易客戶自賬單日期起計介乎 30 至 180 日之信貸期。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

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款	1,145,865	852,330
已收按金	269,604	279,820
已收來自客戶墊款	117,793	75,582
政府補貼墊款	8,734	11,884
應付薪金及福利	77,288	116,799
其他應付稅項	120,499	142,414
應付營運開支	318,127	316,523
應付利息	57,911	11,889
收購江陰天江藥業有限公司應付代價	88,110	88,110
收購上海同濟堂的應付或然代價	10,000	10,000
收購貴州同濟堂藥房連鎖應付代價	8,772	—
其他應付賬款	133,278	398,384
	<u>2,355,981</u>	<u>2,303,735</u>

14. 股本

股份數目
千股

金額
人民幣千元

已發行及繳足：

於二零一六年十二月三十一日(經審核)、二零一七年一月一日及
二零一七年六月三十日(未經審核)

4,431,505

9,809,935

管理層討論及分析

概覽

國家政策一如既往地支持中醫藥行業的發展，特別是「中醫藥發展戰略規劃綱要(2016-2030年)」、「中華人民共和國中醫藥法」等行業政策的出台和有序實施，為保障和促進中醫藥行業的健康發展創造了良好的政策環境，也為企業增添了新的活力與機遇。

二零一七年上半年，隨著國家醫藥改革的不斷深化，「零加成」、「藥佔比」、藥品招標採購(包括二次議價)、醫保控費，以及藥品流通環節的「兩票制」等行業政策給本集團的成藥板塊帶來持續挑戰，但我們日益優化的產業結構已經使集團能夠不斷增強風險抵禦能力和逐漸適應政策環境的變化，並在挑戰中抓住機遇，行穩致遠。

報告期內，本集團的中藥配方顆粒板塊保持高速增長，成藥業務也已止跌回升，新開拓的中藥飲片業務和中醫藥大健康產業業務正在逐漸形成規模並開始帶來利潤貢獻。本集團已昂首闊步，邁入中醫藥全產業鏈發展的新時代。

報告期內，本集團的營業額約為人民幣3,899,168,000元，比去年同期的約人民幣3,199,290,000元，增長21.9%，主要得益於中藥配方顆粒業務的快速增長，以及中藥飲片和中醫藥大健康產業等新增業務板塊的收入貢獻。其中，中藥配方顆粒業務貢獻營業額約人民幣2,543,295,000元，佔總營業額的65.2%。成藥業務營業額約人民幣1,144,335,000元，佔總營業額的29.3%。中藥飲片業務營業額約人民幣185,226,000元，佔總營業額的4.8%。中醫藥大健康產業業務營業額約人民幣26,312,000元，佔總營業額的0.7%。

毛利為人民幣2,169,823,000元，較去年同期約人民幣1,833,689,000元上升18.3%。毛利率55.6%，比去年同期的57.3%下降1.7個百分點，主要原因是新業務中藥飲片和中醫藥大健康產業的毛利率低於中藥配方顆粒和成藥的毛利率。

期間溢利和歸屬本公司股權持有人的應佔溢利分別約為人民幣662,769,000元和人民幣598,623,000元，分別比去年同期增長21.6%和22.0%。

本期未經審核之每股基本盈利由二零一六年上半年的人民幣10.98分增長23.0%至人民幣13.51分。

董事會建議派發截至二零一七年六月三十日止六個月之中期股息每股4.75港仙（約為人民幣4.05分），派息率為30%。

業務回顧

一直以來，本集團堅持「承中藥之文化，揚國藥之精髓，鑄人類之健康」為使命，致力於弘揚中醫藥文化，打造中藥龍頭企業。報告期內，為了增強我們的競爭力，保持快速成長，本集團加快了中醫藥全產業鏈佈局的腳步。在保證傳統成藥業務企穩，中藥配方顆粒業務快速增長的同時，我們順利融合二零一六年新收購的子公司，中藥飲片和中醫藥大健康產業的新業態已初具規模並開始貢獻利潤。我們亦加快了飲片廠和提取基地的建設，為未來中藥飲片和中藥配方顆粒業務的持續快速發展提供保障，也為上下游各板塊的協同發展奠定基礎。

1. 中藥配方顆粒：抓住機遇，持續快速增長

中藥配方顆粒業務主要財務指標

	未經審核		變動
	截至六月三十日止六個月		
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
營業額	2,543,295	2,054,739	23.8%
銷售成本	1,068,649	853,427	25.2%
毛利	1,474,646	1,201,312	22.8%
毛利率	58.0%	58.5%	-0.5ppt
經營溢利	617,885	487,786	26.7%
期間溢利	485,071	381,101	27.3%
淨利潤率	19.1%	18.5%	0.6ppt

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。

本集團集中優勢資源，把握歷史機遇，加快拓展中藥配方顆粒業務。報告期內，江陰天江藥業有限公司（「天江藥業」）取得了令人滿意的業績，實現營業額的快速增長，達到約人民幣2,543,295,000元，比去年同期人民幣2,054,739,000元上升23.8%。

銷售的快速增長主要得益於：(1)繼續受益於國家政策的支持，如醫保覆蓋區域的增加和公立醫院保留對中藥飲片（包括配方顆粒）銷售的加成等；(2)在銷售網絡已基本覆蓋30個省份的基礎上，加強市場滲透和醫院覆蓋，實現終端渠道的快速擴張；(3)加大學術推廣力度，二三級中醫院的平均銷量有明顯提高；(4)智能配藥機市場投放顯著增加，進一步鞏固市場地位。

毛利率58.0%，比去年同期的58.5%下降了0.5個百分點。下降的主要原因是部分中藥材價格上漲。報告期內，中藥配方顆粒業務經營溢利和期間溢利分別為約人民幣617,885,000元和人民幣485,071,000元，同比增長分別為26.7%和27.3%。

按市場區域分析

(人民幣百萬元)

區域	二零一七年		截至六月三十日止六個月 二零一六年		增長額	增長率
		佔比		佔比		
華東	992	39.0%	770	37.5%	222	28.9%
華南	484	19.0%	372	18.1%	112	30.1%
華北	285	11.2%	274	13.3%	11	3.9%
華中	255	10.1%	197	9.6%	58	29.6%
西北	173	6.8%	156	7.6%	17	11.1%
東北	168	6.6%	149	7.3%	19	12.4%
西南	152	6.0%	104	5.0%	48	46.2%
其他	34	1.3%	32	1.6%	2	4.9%
總計	2,543	100.0%	2,054	100.0%	489	23.8%

報告期內，華東、華南、華北、華中四大區的銷售仍佔總銷售的79.3%，與去年全年持平。西南銷售仍是增長最突出的區域，華東、華南、華中銷售繼續保持快速增長，華北的銷售受地方政策影響增長放緩，然而東北的銷售已經開始復蘇。

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)

渠道	二零一七年		截至六月三十日止六個月 二零一六年		增長額	增長率
	佔比	二零一六年	佔比	二零一六年		
三級醫院	845	33.2%	722	35.2%	123	17.0%
二級醫院	805	31.7%	600	29.2%	205	34.1%
基層醫療機構	378	14.9%	226	11.0%	152	67.3%
經銷代理	515	20.2%	506	24.6%	9	1.8%
總計	2,543	100.0%	2,054	100.0%	489	23.8%

報告期內，基層醫療機構銷售增長強勁，今年上半年67%的增長是去年全年33%的一倍；二級醫院銷售保持30%以上的增長，三級醫院銷售增速略為減緩。經銷代理的佔比從去年的25%下降至20%，渠道結構進一步優化。

按銷售方式分析

報告期內，通過配藥機獲得的中藥配方顆粒銷售收入增長顯著，至人民幣753百萬元，佔總銷售的29.6%，與去年同期相比有明顯上升。

(人民幣百萬元)

銷售方式	二零一七年		截至六月三十日止六個月 二零一六年		增長額	增長率
	佔比	二零一六年	佔比	二零一六年		
配藥機	753	29.6%	454	22.1%	299	65.7%
單方包裝	1,790	70.4%	1,600	77.9%	190	11.9%
總計	2,543	100.0%	2,054	100.0%	489	23.8%

目前天江和廣東一方已在1,740家醫院安裝了3,072台智能配藥機，平均每家醫院1.8台。配藥機在已開發的三級醫院的覆蓋率為93.6%，平均每家醫院2.3台，在二級醫院的覆蓋率為69.4%，平均每家醫院1.6台。

智能配藥機可以為醫院帶來十分顯著的附加值，與傳統小包裝相比，既能提高處方效率，也能提升患者的用戶體驗，符合現代人快節奏的生活。目前全國醫院可供開發的潛力依然巨大，天江藥業將通過為更多二三級醫院安裝智能配藥機，積極推動營業額的快速增長。

2. 成藥：受益於大品種培育計劃和二線 OTC 產品快速成長，逐步實現復蘇

成藥業務主要財務指標

	未經審核		變動
	截至六月三十日止六個月		
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
營業額	1,144,335	1,111,166	3.0%
銷售成本	502,736	485,904	3.5%
毛利	641,599	625,262	2.6%
毛利率	56.1%	56.3%	-0.2ppt
經營溢利	246,962	209,634	17.8%
期間溢利	154,294	163,712	-5.8%
淨利潤率	13.5%	14.7%	-1.2ppt

註：本期本集團業務劃分為四大版塊，二零一六年同期比較數據經重列。

報告期內，成藥業務實現營業額約人民幣1,144,335,000元，較去年同期約人民幣1,111,166,000元開始復蘇並略有增長3.0%，受益於大品種培育計劃和銷售策略的積極推進，部分主要成藥品種和二線OTC產品的快速增長抵消了受政策環境影響帶來的醫院渠道藥品銷售下降。

成藥業務重點產品銷售分析

(人民幣百萬元)

產品名稱	截至六月三十日止六個月			主要銷售渠道	基藥目錄 獨家品種	醫保目錄 獨家品種
	二零一七年	二零一六年	變化			
1 仙靈骨葆膠囊／片	237	348	-31.9%	Rx	√	√
2 鼻炎康片	120	99	21.0%	OTC	√	√
3 頸舒顆粒	104	71	46.9%	Rx	√	√
4 玉屏風顆粒	94	112	-15.6%	Rx	√	√
5 潤燥止癢膠囊	88	91	-3.0%	Rx	√	√
6 棗仁安神膠囊	53	44	19.8%	Rx	√	√
7 風濕骨痛膠囊	31	29	9.5%	Rx	√	√
8 聖通平／ 硝苯地平緩釋片I	29	28	3.2%	Rx/ OTC		
9 威麥寧膠囊	26	15	74.5%	Rx		√
10 高德／注射用頭孢地嗪鈉	23	24	-3.6%	Rx		
11 維C銀翹片	18	5	261.6%	OTC		
12 蟲草清肺膠囊	16	6	150.1%	OTC		√
其他產品	305	239	27.1%	OTC		
合計	<u>1,144</u>	<u>1,111</u>	<u>3.0%</u>			

報告期內，國內處方藥的銷售仍然受招標降價壓力的影響，仙靈骨葆的銷售價格略有下降，但跌幅低於3%。此外，應國家食品藥品監督管理總局(國家藥監局)對仙靈骨葆二零一七年七月底之前更換包裝的要求，本集團短期內控制該產品的發貨，而取消OTC標識也對該產品的OTC渠道銷售有所影響，仙靈骨葆同比下降31.9%。玉屏風顆粒的銷售收入下跌15.6%主要是受個別省份招標價格過低，本集團放棄投標的影響。

得益於二零一六年渠道庫存的清理和銷售模式改革，以及大品種培育工作的積極推進，頸舒顆粒、風濕骨痛膠囊、棗仁安神膠囊等產品的銷售收入增長顯著。

鼻炎康片同比增長21.0%，主要得益於72片規格價值鏈重構完成，渠道網絡優化整合，以及連鎖戰略合作的進一步推進。因銷售價格提高，威麥寧膠囊銷售同比大幅增長74.5%。

報告期內，一些銷量排名前20位的OTC特色產品如：維C銀翹片、蟲草清肺膠囊、蛇膽川貝散、黑骨藤追風活絡膠囊、通絡骨質寧膏及腰腎膏等，逐漸成為收入增長的新動力。

由於受到「兩票制」的影響，我們的分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一級分銷商企業手中，二級和基層分銷商的數量將持續減少。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，也有利於強化企業對銷售渠道及終端的掌控能力。

經銷商數量變動情況

分類	截止 二零一七年 六月三十日		截止 二零一六年 十二月三十一日		變動
	家	佔比	家	佔比	
一級經銷商	2,227	71.1%	1,821	64.7%	406
二級和基層分銷商	905	28.9%	994	35.3%	-89
合計	3,132	100.0%	2,815	100.0%	317

報告期內，成藥業務的毛利率為56.1%，較去年同期的56.3%下降0.2個百分點。毛利率的下降主要是受部分中藥材價格上漲和部分產品招標降價的影響。成藥業務的經營溢利約為人民幣246,962,000元，較去年同期上升17.8%，主要得益於銷售費用和行政支出分別下降6.4%和2.7%。成藥業務的期間溢利較去年同期下降5.8%至人民幣154,294,000元，主要原因是財務費用同比增加138.9%至約人民幣36,816,000元。

3. 中藥飲片：順利融合，高速增長

為了增強中藥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，並實現中藥代煎業務的迅速增長和醫院覆蓋網絡的擴張，本集團加快佈局中藥飲片產業。本集團分別於二零一六年十一月及十二月完成並購貴州同濟堂中藥飲片有限公司（「同濟堂中藥飲片」）和上海同濟堂藥業有限公司（「上海同濟堂」）。報告期內，中藥飲片業務實現高速成長。

中藥飲片業務主要財務指標

	未經審核		
	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
營業額	185,226	31,226	493.2%
銷售成本	144,009	25,406	466.8%
毛利	41,217	5,820	608.2%
毛利率	22.3%	18.6%	3.7ppt
經營溢利	18,188	3,486	421.7%
期間溢利	20,538	2,517	716.0%
淨利潤率	11.1%	8.1%	3.0ppt

報告期內，中藥飲片業務營業額達到約人民幣185,226,000元，比去年同期的營業額人民幣31,226,000元上升493.2%。銷售收入高速增長主要得益於：(1)「同濟堂中藥飲片」和「上海同濟堂」開始合併報表；(2)繼續受益於國家政策對中醫藥產業的支持和良好的市場環境；和(3)代煎業務迅速成長。

銷售分部分析

分部	(人民幣百萬元)				
	二零一七年		截至六月三十日止六個月		變動
	佔比	二零一六年	佔比		
代煎業務	123.8	66.9%	11.5	36.8%	978.4%
飲片批發業務	61.4	33.1%	19.7	63.2%	210.9%
合計	185.2	100.0%	31.2	100.0%	493.2%

報告期內，中藥飲片業務的毛利率為22.3%，較去年同期的18.6%上升3.7個百分點。毛利率的改善主要是受益於新合併報表的上海同濟堂之代煎業務毛利率較高且增長迅速。中藥飲片業務的經營溢利約為人民幣18,188,000元，較去年同期上升421.7%。期間溢利為約人民幣20,538,000元，較去年同期上升716.0%。

4. 中醫藥大健康產業：擴張規模，迎來新的發展機遇

中醫藥大健康產業業務主要財務指標

	未經審核		變動
	截至六月三十日止六個月		
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
營業額	26,312	2,159	1,118.7%
銷售成本	13,951	864	1,514.7%
毛利	12,361	1,295	854.5%
毛利率	47.0%	60.0%	-13.0ppt
經營溢利	3,256	-2,254	244.5%
期間溢利	2,866	-2,254	227.2%
淨利潤率	10.9%	-104.4%	115.3ppt

本公司於二零一七年一月完成收購貴州同濟堂藥房連鎖60%權益，積極推進中醫藥大健康產業業務的發展並實現了業務規模的大幅擴張。

報告期內，中醫藥大健康產業業務營業額達到約人民幣26,312,000元，比去年同期的營業額人民幣2,159,000元上升1,118.7%。銷售收入快速增長主要得益於：(1)「貴州同濟堂藥房連鎖」開始合併報表；(2)繼續受益於國家政策對中醫藥產業的支持和良好的市場環境，國藥集團佛山馮了性國醫館有限公司（「馮了性國醫館」）業務成長迅速。

銷售分部分析

分部	(人民幣百萬元)				
	截至六月三十日止六個月				
	二零一七年	佔比	二零一六年	佔比	變動
藥品／保健品	19.58	74.4%	1.51	69.9%	1,196.7%
門診	0.88	3.3%	0.16	7.4%	450.0%
醫療服務	5.85	22.3%	0.49	22.7%	1,093.9%
合計	26.31	100.0%	2.16	100.0%	1,118.7%

報告期內，貴州同濟堂藥房連鎖為了提高盈利能力，通過優化連鎖藥房的銷售模式、調整業務結構，適當收縮利潤率較低的藥店零售，拓展門診和理療業務，並加強了日常管理。

報告期內，馮了性國醫館開設了佛山市中醫院特需專家門診，與市中醫院的預約掛號系統並軌、成效良好。馮了性國醫館的註冊醫生已超過30人，日門診人數從上年同期的日均30人增加到日均50多人；積極的營銷策略亦擴大了品牌影響力。報告期內，接待門診和理療顧客近15,000人次，約為上年同期的三倍。

報告期內，中醫藥大健康產業的毛利率為47.0%，較去年同期的60.0%下降13.0個百分點。這是因為去年同期馮了性國醫館剛開業，營業額少，毛利數據尚有波動。中醫藥大健康產業的經營溢利約為人民幣3,256,000元，期間溢利為約人民幣2,866,000元，由去年的虧損轉為盈利。

研究及開發(「研發」)

中藥配方顆粒

在報告期內，本集團繼續抓緊推進中藥配方顆粒國家標準申報的前期工作。

根據國家食品藥品監督管理總局(「國家藥監局」)的《中藥配方顆粒管理辦法》(徵求意見稿)及國家藥典委員會(「藥典委」)《中藥配方顆粒質量控制與標準制定技術要求》(徵求意見稿)的精神，二零一七年上半年天江藥業在藥材調研方面取得長足進展。目前，已完成逾100個品種樣品的調研工作，並依照高標準嚴要求的原則，確保所選樣品均能達到國家對藥材品種溯源的要求。同時還積極開展標準湯劑研究，通過擴大科研團隊，提高研究硬件及軟件水平，已完成部分重要品種的標準湯劑研究及工藝試驗工作。

除了積極準備參與國家標準制定，天江藥業還不遺餘力地推動中藥配方顆粒走向世界。報告期內，「中醫藥－單味中藥配方顆粒生產工藝和質量控制通用要求」的提案順利通過國內評審程序審核，被列入二零一七年度中方後備國際標準項目，目前正在順利開展相關的國際標準

研究和流程。天江藥業將自身多年來的科研和生產經驗與中醫藥國際標準化的要求相結合，經過充分的準備和詳細的論證，旨在為制定中藥配方顆粒的國際質量標準、促進中藥配方顆粒的國際貿易、推動中藥配方顆粒的國際化進程做出自己的貢獻。

二零一六年底江陰天江成立了院士工作站，在報告期內，以院士工作站為依托，本公司逐步開展中藥配方顆粒的臨床應用研究，以推動中藥配方顆粒在更廣泛的臨床範圍內使用，提高產品認知度。同時，廣東一方立項對中藥膏方進行研究，挖掘中藥配方顆粒在膏方中應用的潛力，探索中藥配方顆粒不同的應用形式，並且依照體質辨識理論開發新的養生產品，以拓展產品應用範圍及產品儲備。

廣東一方還對十幾種中藥提取物的多糖檢測方法進行了系統研究，並對部分產品的生產工藝進行了優化，做到精益求精。

通過在研發方面的大力投入，本集團有信心繼續保持在中藥配方顆粒行業的龍頭地位，並在行業放開之際佔據先機，持續健康發展，為本集團實現長遠發展目標打下堅實的基礎。

成藥

二零一六年成藥的研發中心與中藥配方顆粒科研團隊共同組建「配方顆粒標準研究項目組」（「項目組」），在報告期內，成藥研發團隊與中藥配方顆粒研發團隊繼續緊密合作，共同推進中藥配方顆粒國家標準制定的前期研究。項目組就飲片炮製、標準湯劑的製備和標準湯劑質量研究等共性問題制定了多項標準研究流程，並草擬了標準的申報文件。

在成藥的循證醫學研究和大品種培育方面，一方面繼續推進已開展的玉屏風治療小兒反復呼吸道感染，頸舒顆粒治療神經根型頸椎病和潤燥止癢膠囊治療慢性濕疹等臨床循證研究，目前這三個項目皆已進入結題階段。另一方面，本著對患者負責的態度，本集團在二零一七年

針對仙靈骨葆開展了臨床安全性分析和安全性主動監測工作，深入研究產品特性，以更好地指導患者用藥。與此同時，為滿足市場對小兒用藥的需求，本公司正在開發玉屏風的小兒劑型，已基本完成藥學和藥效相關研究。

在報告期內，按照本公司的統一部署，研發中心繼續推進4個化藥品種的一致性研究工作，均有不同程度的階段性進展。其中，硝苯地平緩釋片(I)已完成大部分的藥學研究工作，準備啟動生物等效性實驗；硝苯地平緩釋片(III)，對乙酰氨基酚片和茶鹼緩釋片均正進行藥學研究工作。

此外，國家中藥標準化建設項目也在穩步推進中，已建設淫羊藿、丹參、續斷、黃芪、白朮、防風等種子種苗基地及推廣示範基地，建立相關種子種苗繁育、產地加工、藥材栽培、飲片炮製等技術規程30多項，建立種子種苗標準、藥材標準、商品等級規格標準、中成藥質量標準等各級標準20多項，並對兩個中成藥產品的藥材化學信息庫、系列多維指紋圖譜庫進行全面深入的研究。

投資項目

根據集團的發展戰略目標，亦為滿足各業務板塊持續發展的需要，本集團近幾年正在投入多個基礎建設的工程項目。目前新廠的建設項目有三個，包括貴州同濟堂新廠、山東一方新廠和浙江一方新廠。貴州同濟堂新廠工程項目已經基本完成並正在申請藥品生產質量管理規範認證。該廠按國內一流中成藥廠標準設計和建設，佔地330畝，建築面積90,000平方米，工程投資人民幣3.6億元。其設計建造水平、工藝技術水平均為國內領先，使本集團仙靈骨葆膠囊／片劑、棗仁安神膠囊、潤燥止癢膠囊等主要成藥品種的生產條件和環境得到改善。山東一方和浙江一方的工程項目進展順利，預計山東一方二零一七年底可完成建設，並在二零一八年初進入設備調試及試生產階段。預計浙江一方二零一八年上半年亦可以完成建設並進入試生產階段。

目前正在進行的其他各項工程主要為技改擴建項目，包括：(1)隴西一方的精緻飲片車間擴建工程，(2)馮了性製劑車間的搬遷工程，(3)安徽天祥的提取和顆粒車間，(4)德眾高明的提取擴展二期工程，(5)馮了性藥材公司搬遷項目，(6)普蘭特車間改造項目，以及(7)佛山、江陰等地為中國中藥產業園項目配套的藥品配送中心。該等項目將於二零一七年底至二零一八年陸續完成建設並進入設備調試和試生產階段。

這些基礎建設項目不但使本集團成藥主要品種的生產條件和環境得以改善，而且為本集團快速發展的中藥配方顆粒和中藥飲片業務提供產能保障。這些項目對本集團戰略統籌協調各個板塊的業務拓展、資源共享和效率提升，以及實現各個板塊的和諧共贏、全面健康發展，意義重大。

未來展望

作為國內領先的中藥企業，本集團將繼續順應醫藥健康行業發展的「新常態」，抓住醫藥體制改革的契機，進一步激發企業活力和創造力。

- 1) 中藥配方顆粒板塊將受惠於國家政策的放開和行業標準的統一，迎來快速增長。本集團正集中一切優勢資源，迅速拓展市場網絡，開展標準湯劑的研究工作及工藝試驗工作。本集團將通過參與中藥配方顆粒行業標準的制定和加強市場網絡的擴張，進一步樹立「天江」和「一方」中藥配方顆粒的領導品牌，鞏固行業龍頭的地位。
- 2) 成藥方面，本集團將堅持不懈地開展大品種培育計劃，對成藥的主要品種開展循證醫學、用藥安全、藥物經濟學等方面的一系列學術研究活動，達到為產品注入新的活力，提升品牌知名度，提高產品銷量的目標。通過多年的努力，仙靈骨葆、玉屏風顆粒、潤燥止癢膠囊、風濕骨痛膠囊、頸舒顆粒、棗仁安神膠囊等產品均已進入多個臨床用藥指南，為成藥業務的復蘇和未來的可持續增長奠定了堅實的基礎。
- 3) 隨著本集團全產業鏈覆蓋策略的穩步推進，中藥飲片和中醫藥大健康產業等新業態將為公司帶來源源不斷的活力。本集團計劃以藥食同源鮮湯及湯料的研發和銷售，進軍中醫藥大健康領域，推動養生食品市場的發展。
- 4) 未來本集團還將加快產業鏈前端業態的延伸，啟動中藥材初加工基地的建設，與藥材採購平台形成系統聯動，帶動全產業良性發展。

同時，本集團也將繼續把握混合所有制改革的契機，推進各項激勵機制的制定和實施，以進一步完善本公司與員工之間的利益共享與風險共擔機制，充分調動高級管理人員和核心人才的積極

性。本集團將從銷售、質量、安全、環保和合規等五個維度，進一步提高管理質量和效率，完善公司治理，提升企業活力，為可持續發展奠定堅實的基礎。

財務回顧

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、同濟堂中藥飲片、上海同濟堂100%股權的收購，二零一七年一月完成貴州同濟堂藥房連鎖60%股權的收購。本期，同濟堂中藥飲片、上海同濟堂及國藥集團馮了性(佛山)藥材飲片有限公司歸入本集團中藥飲片業務，貴州同濟堂藥房連鎖、馮了性國醫館歸入本集團中醫藥大健康產業業務。截至二零一六年六月三十日止六個月的比較分類資料已重新呈報，以符合本期間採用的呈報方式。

營業額

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團營業額約為人民幣3,899,168,000元，較去年同期約人民幣3,199,290,000元增長21.9%，主要得益於中藥配方顆粒業務銷售的增長及上海同濟堂、同濟堂中藥飲片、貴州同濟堂藥房連鎖帶來的銷售業績。

其中，中藥配方顆粒業務營業額約人民幣2,543,295,000元，較去年同期約人民幣2,054,739,000元上升23.8%，主要得益於國家政策的支持，如公立醫院保留對中藥飲片(包括配方顆粒)銷售的加成，同時新客戶的開發數量較去年同期也有大幅的增長。成藥業務營業額約為人民幣1,144,335,000元，較去年同期約人民幣1,111,166,000元上升3.0%，受益於大品種培育計劃和銷售策略的積極推進，部分主要成藥品種和二線OTC產品的快速增長抵消了受政策環境影響帶來的處方藥銷售下降。中藥飲片業務及中醫藥大健康產業業務本期貢獻的營業額約人民幣185,226,000元及人民幣26,312,000元，較去年同期增加約人民幣154,000,000元及人民幣24,153,000元。

銷售成本和毛利率

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為人民幣1,729,345,000元，較去年同期約人民幣1,365,601,000元上升26.6%。本期毛利額約為人民幣2,169,823,000元，較去年同期約

人民幣1,833,689,000元上升18.3%，本期毛利率為55.6%，較去年同期57.3%下降1.7個百分點，毛利率下降的原因是原材料成本上升及新併入公司的毛利率較本集團原有業務毛利率低。

中藥配方顆粒業務的銷售成本約為人民幣1,068,649,000元，較去年同期約人民幣853,427,000元上升25.2%。毛利額約為人民幣1,474,646,000元，較去年同期約人民幣1,201,312,000元上升22.8%。本期毛利率為58.0%，較去年同期58.5%下降0.5個百分比，主要由於原材料成本上升。

成藥業務的銷售成本約為人民幣502,736,000元，較去年同期約人民幣485,904,000元上升3.5%。毛利額約為人民幣641,599,000元，較去年同期約人民幣625,262,000元上升2.6%。本期毛利率為56.1%，較去年同期56.3%下降0.2個百分點，主要由於原材料成本上升。

報告期內，中藥飲片業務及中醫藥大健康產業業務銷售成本分別約為人民幣144,009,000元及人民幣13,951,000元，毛利額分別約為人民幣41,217,000元及人民幣12,361,000元，毛利率分別約為22.3%及47.0%。

其他收入

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的其他收入約為人民幣36,767,000元，較去年同期約人民幣27,815,000元增長32.2%，增長的主要原因是成藥業務政府補助收入的增加。

中藥配方顆粒業務：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
利息收入	11,227	10,203	10.0%
政府補貼	1,878	5,981	-68.6%
合計	<u>13,105</u>	<u>16,184</u>	<u>-19.0%</u>

成藥業務：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
利息收入	639	2,924	-78.2%
政府補貼	22,537	6,868	228.2%
租金收入	290	1,570	-81.5%
合計	<u>23,466</u>	<u>11,362</u>	<u>106.5%</u>

報告期內，中藥飲片業務及中醫藥大健康產業業務其他收入分別約為人民幣174,000元及人民幣22,000元。

其他收益及虧損

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的其他虧損約為人民幣10,986,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：其他收益約人民幣1,412,000元）。其中，中藥配方顆粒業務其他收益約為人民幣5,276,000元，較去年同期其他收益約為人民幣1,562,000元增加237.8%，主要是匯兌收益的增加。成藥業務由去年同期的其他虧損約人民幣46,000元增加至其他虧損約人民幣15,486,000元，主要原因是由於匯率變動，使去年簽訂的遠期外匯合同於本期實際結算收益較去年確認的公允價值變動收益少16,751,000元。本期中藥飲片業務及中醫藥大健康產業業務分別發生其他虧損約人民幣837,000元及其他收益約人民幣61,000元。

銷售及分銷成本

截至二零一七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1,022,393,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣876,909,000元）。

中藥配方顆粒業務：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一七年	二零一六年	
	人民幣千元	人民幣千元	
廣告、促銷及差旅開支	375,173	277,182	35.4%
銷售及市場推廣員工之薪金開支	38,709	25,964	49.1%
分銷成本	26,547	30,179	-12.0%
其他銷售及分銷成本	243,129	195,459	24.4%
合計	<u>683,558</u>	<u>528,784</u>	<u>29.3%</u>

銷售及分銷成本較去年同期上升29.3%，中藥配方顆粒業務銷售及分銷成本佔其營業額的比例為26.9%，較去年同期25.7%上升1.2個百分點，主要原因是為了開發新市場、新客戶加大了對市場推廣的投入，配合銷售規模的增長配備足夠的銷售人員，薪金開支增加。

成藥業務：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一七年	二零一六年	
	人民幣千元	人民幣千元	
廣告、促銷及差旅開支	139,394	157,912	-11.7%
銷售及市場推廣員工之薪金開支	137,604	138,501	-0.6%
分銷成本	8,736	9,314	-6.2%
其他銷售及分銷成本	38,126	40,242	-5.3%
合計	<u>323,860</u>	<u>345,969</u>	<u>-6.4%</u>

銷售及分銷成本較去年同期下降6.4%，成藥業務銷售及分銷成本佔其營業額的比例為28.3%，較去年同期31.1%下降2.8個百分點，主要是通過去年引入的責任人制，提高了銷售團隊的運作效率，使銷售費用率有所下降。

報告期內，中藥飲片業務銷售及分銷成本約為人民幣9,491,000元，佔其營業額的比例為5.1%。中醫藥大健康產業業務銷售及分銷成本約為人民幣5,484,000元，佔其營業額的比例20.8%。

研究及開發支出及行政開支

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的研究及開發支出及行政開支約為人民幣286,920,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣287,355,000元）。

中藥配方顆粒業務：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
薪金	41,885	36,846	13.7%
折舊及攤銷	7,953	7,812	1.8%
辦公室租金和其他開支	40,675	83,967	-51.6%
小計	90,513	128,625	-29.6%
研究及開發支出	<u>101,071</u>	<u>73,863</u>	<u>36.8%</u>
合計	<u><u>191,584</u></u>	<u><u>202,488</u></u>	<u><u>-5.4%</u></u>

研究及開發支出及行政開支較去年同期下降5.4%，中藥配方顆粒業務研究及開發支出及行政開支佔其營業務的比例為7.5%，較去年同期9.9%下降2.4個百分點。研究及開發支出增加是公司為了在行業中佔有先導地位，大力研發中藥配方顆粒國家標準，加大對研究及開發支出的投入。

成藥業務：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
薪金	30,832	30,615	0.7%
折舊及攤銷	10,177	9,454	7.6%
辦公室租金和其他開支	17,223	14,738	16.9%
小計	58,232	54,807	6.2%
研究及開發支出	<u>20,525</u>	<u>26,168</u>	<u>-21.6%</u>
合計	<u><u>78,757</u></u>	<u><u>80,975</u></u>	<u><u>-2.7%</u></u>

研究及開發支出及行政開支較去年同期下降2.7%，成藥業務研究及開發支出及行政開支佔其營業額的比例為6.9%，較去年同期7.3%減少0.4個百分點，主要是本期研究及開發支出減少。

報告期內，中藥飲片業務研究及開發支出及行政開支約為人民幣12,875,000元，佔其營業額的比例為7.0%。中醫藥大健康業務研究及開發支出及行政開支約為人民幣3,704,000元，佔其營業額的比例14.1%。

經營業務溢利

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的經營溢利約為人民幣886,291,000元，較去年同期約人民幣698,652,000元增長26.9%，經營溢利率（界定為經營溢利除以營業額）為22.7%，較去年同期的21.8%增加0.9個百分點，經營溢利率上升是因為在營業額增長的情況下，有效控制銷售及分銷成本和行政開支，使期間費用增長率低於營業額增長率。

其中，中藥配方顆粒業務經營溢利約為人民幣617,885,000元（其中已扣除因收購天江藥業所進行的可辨認資產公允價值評估而在合併報表中產生的折舊和攤銷及其他收入調整約人民幣55,373,000元），較去年同期約人民幣487,786,000元上升26.7%，經營溢利率為24.3%，較去年同期23.7%增加0.6個百分點。成藥業務經營溢利約為人民幣246,962,000元，較去年同期約人民幣209,634,000元上升17.8%，經營溢利率由去年同期18.9%上升至21.6%。報告期內，中藥飲片業務及中醫藥大健康產業業務經營溢利率分別為9.8%及12.4%。

財務費用

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的財務費用約為人民幣85,199,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣34,161,000元）。財務費用較去年同期增加主要是受二零一六年十一月及二零一七年六月發行的面值分別約人民幣25億元和人民幣20億元的公司債券影響。本集團於二零一七年六月三十日持有銀行及其他貸款約為人民幣981,551,000元，公司債券約人民

幣4,476,170,000元(二零一六年六月三十日持有之銀行及其他貸款約人民幣2,739,649,000元，公司債券無)。於回顧期內，本集團實際貸款利率為3.58%(截至二零一六年六月三十日止六個月：2.50%)。本集團將持續關注市場利率變化，適時調整借貸籌資形式，並於良好之議價機會出現時，為原有貸款再融資或訂立新的銀行貸款。

於聯營企業投資收益

截至二零一七年六月三十日止六個月，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虧損約人民幣1,853,000元，去年同期獲得應佔收益約人民幣854,000元。

每股盈利

截至二零一七年六月三十日止六個月，每股基本盈利為人民幣13.51分，較去年同期之人民幣10.98分上升23.0%。每股基本盈利上升，乃由於回顧期內本公司股權持有人應佔溢利上升22.0%至約人民幣598,623,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月：約人民幣490,776,000元)。

流動資金及財務資源

於二零一七年六月三十日，本集團之流動資產約達人民幣10,031,321,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣8,070,408,000元)，包括現金、現金等價物和銀行存款約人民幣3,413,297,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣3,425,582,000元)，其中，已抵押銀行存款的賬面值約為人民幣50,553,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣2,226,000元)，該已抵押銀行存款主要為銀行借款保證金；應收賬款及其他應收款約人民幣4,030,990,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣2,716,250,000元)。流動負債約為人民幣3,129,331,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣3,506,824,000元)。流動資產淨額合共約人民幣6,901,990,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣4,563,584,000元)。本集團流動比率為3.2倍(二零一六年十二月三十一日：2.3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)由二零一六年十二月三十一日之34.0%上升至45.3%。負債比率上升主要由於本期發行面值約人民幣20億元公司債券使銀行及其他貸款及應付債券金額由二零一六年十二月三十一日約人民幣3,909,943,000元提高到約人民幣5,457,721,000元。

銀行及其他貸款和資產抵押

於二零一七年六月三十日，本集團的銀行及其他貸款餘額約為人民幣981,551,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣1,424,339,000元)，其中約人民幣173,800,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣144,479,000元)以本集團合共持有面值約人民幣103,647,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣39,028,000元)的資產抵押。銀行貸款減少主要是因為本期償還了7.3億

港元到期借款。銀行及其他貸款餘額中約人民幣573,795,000元和人民幣407,756,000元分別須於一年內、一年至三年內償還(二零一六年十二月三十一日：分別約人民幣1,001,392,000元和人民幣422,947,000元)。

或有負債

於二零一七年六月三十日，本集團沒有任何重大或有負債(二零一六年十二月三十一日：無)。

報告期後事項

於二零一六年四月六日，天江藥業(本公司擁有87.30%權益之附屬公司)之全資附屬公司廣東一方，收到了中國廣東省廣州市中級人民法院就一項涉嫌單位行賄罪發出的起訴書。於二零一七年七月二十一日，中國廣東省廣州市中級人民法院就有關指稱的罪行作出裁決，宣告廣東一方無罪。詳細情況請參閱日期為二零一六年四月六日及二零一七年七月二十一日之相關公告。

於二零一七年七月二十四日，趙東吉先生(「趙先生」)獲委任為本公司之聯席公司秘書。就趙先生的委任，本公司已獲香港聯合交易所有限公司豁免嚴格遵守上市規則第3.28條及第8.17條之要求，豁免有效期為三年。詳細情況請參閱本日期為二零一七年七月二十四日之相關公告。

除上述事項外，本集團於二零一七年六月三十日後概無發生任何重大期後事項。

僱員及薪酬政策

於二零一七年六月三十日，本集團合共有9,963名(二零一六年十二月三十一日：9,539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3,970人、3,826人及2,167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413,412,000元(截止二零一六年六月三十日止六個月：人民幣330,400,000元)。

中期股息

董事會建議派發截至二零一七年六月三十日止六個月之中期股息每股4.75港仙(約為人民幣4.05分)(截至二零一七年六月三十日止六個月：每股6.44港仙(約為人民幣5.54分))。中期股息將於二零一七年十月二十六日支付予於二零一七年十月十七日名列本公司股東名冊之股東。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定股東享有中期股息之資格，本公司將於二零一七年十月十三日(星期五)至二零一七年十月十七日(星期二)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份之轉讓登記。為合資格享有中期股息，所有填妥之過戶文件連同有關股票最遲須於二零一七年十月十二日(星期四)下午四時三十分前送達本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

企業管治

企業管治守則

據董事會所知，本公司於截至二零一七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報告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

截至二零一七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

審核委員會已審閱本集團截至二零一七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。審核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
中國中藥控股有限公司
主席
吳宪

香港，二零一七年八月十八日

於本公告日期，董事會由十一名董事組成，其中吳宪先生、王晓春先生、趙東吉先生及黃鶴女士為執行董事；劉存周先生、董增賀先生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。