

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。



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)

**截至二零一八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」)截至二零一八年六月三十日止六個月(「期內」)的未經審核綜合業績連同二零一七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。

中期業績

財務摘要

	截至六月三十日		同比變動	七月一日至	環比變動
	止六個月			十二月	
	二零一八年	二零一七年		三十一日止	
	人民幣千元	人民幣千元		二零一七年	
				人民幣千元	
關鍵損益項目					
收益	1,278,306	1,440,310	-11.2%	1,305,499	-2.1%
毛利	1,025,743	1,018,367	0.7%	968,486	5.9%
經營溢利	944,490	968,220	-2.5%	720,036	31.2%
本公司擁有人應佔溢利	765,671	842,456	-9.1%	606,479	26.2%
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)	765,671	716,685	6.8%	606,479	26.2%
主要財務比率					
毛利率	80.2%	70.7%		74.2%	
淨利率	61.5%	58.4%		48.9%	
每股盈利—基本(人民幣分)	8.08	8.87		6.40	
應收賬款週轉期(天)	60	74		73	
存貨週轉期(天)	182	92		122	
每股中期股息(人民幣分)	0.4	1.8		不適用	

- 本集團於期內積極進行了一系列經營調整，收益較二零一七年下半年環比略降2.1%，主要原因是本集團利用自身多元化產品組合的優勢，主動調整銷售節奏，經調整後整體銷售已重回升軌。
- 得益於上述措施，毛利率由二零一七年同期70.7%顯著上升至80.2%，淨利率由二零一七年同期58.4%上升至61.5%。
- 撇除二零一七年出售一家子公司的收益，本公司擁有人應佔溢利較去年同期增加6.8%至人民幣765.7百萬元，較二零一七年下半年增加26.2%。
- 存貨周轉期增加至182天(截至二零一七年六月三十日止六個月：92日)，主要是由於本集團主動增加個別原材料的存貨水平，以避免供應短缺。
- 本集團經營活動的現金流量淨額較二零一七年同期增加11.3%至人民幣1,004.3百萬元，財務實力保持穩健。
- 董事會宣派中期股息每股人民幣0.4分(截至二零一七年六月三十日止六個月：每股人民幣1.8分)。

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 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	2,905,383	2,453,594
投資物業	4	17,794	17,814
商譽	4	2,843,903	2,843,903
無形資產	4	1,293,696	1,338,006
土地使用權	4	821,740	702,661
使用權益法計算的投資	7	1,126,436	1,012,091
遞延所得稅資產	5	195,376	127,514
非流動金融資產	16	268,083	220,000
可供出售金融資產	16	—	39,076
其他非流動資產		15,389	62,880
非流動資產總額		9,487,800	8,817,539
流動資產			
存貨		282,012	227,970
貿易及其他應收賬款	6	673,142	747,141
其他流動金融資產／可供出售金融資產	16	2,791,257	2,967,354
現金及現金等價物		1,457,181	831,859
流動資產總額		5,203,592	4,774,324
總資產		14,691,392	13,591,863

		於	
	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	8	78,233	78,233
股份溢價	8	4,093,317	4,093,317
其他儲備		143,709	166,210
保留盈利		7,384,643	6,719,232
		<u>11,699,902</u>	<u>11,056,992</u>
非控股權益		<u>299,446</u>	<u>279,078</u>
總權益		<u>11,999,348</u>	<u>11,336,070</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債	5	250,878	264,396
合約負債	17	16,248	—
其他非流動負債	11	62,341	88,084
借貸		83,145	—
非流動負債總額		<u>412,612</u>	<u>352,480</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	10	1,753,308	1,804,787
合約負債	17	362,173	—
即期所得稅負債		29,401	70,829
借貸		127,761	—
其他流動負債	11	6,789	27,697
流動負債總額		<u>2,279,432</u>	<u>1,903,313</u>
總負債		<u>2,692,044</u>	<u>2,225,793</u>
權益及負債總額		<u>14,691,392</u>	<u>13,591,863</u>

中期簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 未經審核	二零一七年 人民幣千元 未經審核
收益	12	1,278,306	1,440,310
銷售成本		<u>(252,563)</u>	<u>(421,943)</u>
毛利		1,025,743	1,018,367
其他收入	12	97,340	66,470
其他收益—淨額	12	304,108	134,543
終止確認一間附屬公司的收益		—	125,771
分銷成本		(100,971)	(71,025)
行政開支		(359,803)	(269,004)
其他開支		<u>(21,927)</u>	<u>(36,902)</u>
經營溢利		944,490	968,220
財務開支		(2,039)	—
分佔使用權益法計算的投資溢利及損失		<u>(21,405)</u>	<u>28,966</u>
除所得稅前溢利		921,046	997,186
所得稅開支	13	<u>(134,817)</u>	<u>(156,716)</u>
期內溢利		<u>786,229</u>	<u>840,470</u>
以下應佔溢利：			
本公司擁有人		765,671	842,456
非控股權益		<u>20,558</u>	<u>(1,986)</u>
		<u>786,229</u>	<u>840,470</u>
本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)	14	<u>8.08</u>	<u>8.87</u>

中期簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 未經審核	二零一七年 人民幣千元 未經審核
期內溢利	786,229	840,470
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	—	36,352
就計入綜合損益表的收益 所作出重新分類調整		
—出售收益	—	(33,920)
期內其他全面收入，扣除稅項	—	2,432
期內全面收入總額	<u>786,229</u>	<u>842,902</u>
以下應佔：		
本公司擁有人	765,671	844,888
非控股權益	<u>20,558</u>	<u>(1,986)</u>
	<u>786,229</u>	<u>842,902</u>

中期簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔							非控股權益	總權益
	股本	庫存股份	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		
於二零一七年一月一日結餘	79,443	(255)	4,344,229	137,096	6,340,925	10,901,438	69,655	10,971,093	
期內溢利	—	—	—	—	842,456	842,456	(1,986)	840,470	
期內其他全面收入									
可供出售投資，扣除稅項 的公平值變動	—	—	—	2,432	—	2,432	—	2,432	
全面收入總額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,432</u>	<u>842,456</u>	<u>844,888</u>	<u>(1,986)</u>	<u>842,902</u>	
僱員股份獎勵計劃：									
— 員工服務價值(附註9(ii))	—	—	—	889	—	889	—	889	
購回股份	—	(955)	(250,912)	—	—	(251,867)	—	(251,867)	
註銷庫存股份	(1,210)	1,210	—	—	—	—	—	—	
二零一六年末期股息	—	—	—	—	(359,901)	(359,901)	—	(359,901)	
特別現金股息	—	—	—	—	(520,910)	(520,910)	—	(520,910)	
出售一家附屬公司	—	—	—	—	—	—	346	346	
於二零一七年六月三十日結餘 (未經審核)	<u>78,233</u>	<u>—</u>	<u>4,093,317</u>	<u>140,417</u>	<u>6,302,570</u>	<u>10,614,537</u>	<u>68,015</u>	<u>10,682,552</u>	

中期簡明綜合權益變動表(續)

	本公司擁有人應佔						非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本	庫存股份	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		
於二零一七年								
十二月三十一日的結餘	78,233	—	4,093,317	166,210	6,719,232	11,056,992	279,078	11,336,070
因採納國際財務報告準則 第9號的作出的期初調整	—	—	—	(22,864)	22,864	—	—	—
於二零一八年								
一月一日結餘	78,233	—	4,093,317	143,346	6,742,096	11,056,992	279,078	11,336,070
期內溢利	—	—	—	—	765,671	765,671	20,558	786,229
全面收益總額	—	—	—	—	765,671	765,671	20,558	786,229
僱員股份獎勵計劃：								
—員工服務價值 (附註9(ii))	—	—	—	173	—	173	—	173
二零一七年末期股息 (附註15)								
	—	—	—	—	(123,124)	(123,124)	—	(123,124)
於一家附屬公司內 的權益變動								
	—	—	—	190	—	190	(190)	—
於二零一八年六月三十日								
結餘(未經審核)	<u>78,233</u>	<u>—</u>	<u>4,093,317</u>	<u>143,709</u>	<u>7,384,643</u>	<u>11,699,902</u>	<u>299,446</u>	<u>11,999,348</u>

中期簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 未經審核	二零一七年 人民幣千元 未經審核
經營活動現金流量		
營運產生的現金	1,261,941	1,076,744
已付所得稅	(257,625)	(174,032)
經營活動的現金流量淨額	<u>1,004,316</u>	<u>902,712</u>
投資活動現金流量		
對聯營公司出資	(135,750)	(19,999)
出售一間附屬公司的現金流入淨額	—	49,646
收購一間附屬公司	(419,475)	(799,995)
購買物業、廠房及設備付款	(109,115)	(195,294)
購買無形資產	(4,286)	(14,467)
購買土地使用權	(69,264)	—
購買按公平值計入損益的金融資產	(11,659,558)	—
購買可供出售金融資產	—	(4,131,600)
出售按公平值計入損益的金融資產	11,845,490	—
出售可供出售金融資產所得款項	—	3,629,000
處置物業、廠房及設備所得款項	—	131
已收利息	65,182	33,920
投資活動所用現金流量淨額	<u>(486,776)</u>	<u>(1,448,658)</u>

中期簡明綜合現金流量表(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 未經審核	二零一七年 人民幣千元 未經審核
融資活動現金流量		
借款所得款項	210,906	—
購回及註銷股份	—	(251,867)
一間附屬公司非控股股東出資	20,000	—
已付股息	(123,124)	—
	<u>107,782</u>	<u>(251,867)</u>
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	<u>107,782</u>	<u>(251,867)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<u>625,322</u>	<u>(797,813)</u>
期初現金及現金等價物	<u>831,859</u>	<u>2,407,073</u>
期末現金及現金等價物	<u><u>1,457,181</u></u>	<u><u>1,609,260</u></u>

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

1. 公司資料

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研發、製造及銷售醫藥產品。

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。本集團主要營運地點為香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓4905室。

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報表以人民幣(「人民幣」)千元為呈列單位。本中期簡明財務報表於二零一八年八月二十七日獲董事決議批准刊發。

2. 編製基準及本集團會計政策變動

2.1 編製基準

截至二零一八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。

中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表內要求的所有資料及披露，並應與按照國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

2.2 本集團採納的新準則、詮釋及修訂

編製中期簡明綜合財務報表時採納的會計政策與本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納者一致，惟採納於二零一八年一月一日生效的新準則除外。本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則、詮釋或修訂。

本集團已對本期間財務報表首次採納下列經修訂準則。

國際財務報告準則第2號修訂本	以股份為基礎的付款交易的分類及計量
國際財務報告準則第4號修訂本	與國際財務報告準則第4號保險合約同時 應用國際財務報告準則第9號金融工具
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益
香港財務報告準則第15號修訂本	釐清國際財務報告準則第15號客戶合約收益
國際會計準則第40號修訂本	轉讓投資物業
國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號	外幣交易和預收預付代價
二零一四年至二零一六年週期之年度改進	國際財務報告準則第1號和國際會計準則 第28號的修訂

除下文所進一步解釋外，採納新準則、詮釋及修訂並無對本集團中期簡明綜合財務報表有重大影響。

國際財務報告準則第15號客戶合約收益

國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第11號建築合約、國際會計準則第18號收益及相關詮釋，適用於所有因客戶合約而產生的收益，除非該等合約受其他準則規限者除外。該項新準則建立一個五步模式，以將客戶合約收益入賬。根據國際財務報告準則第15號，收益按能反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得的代價金額確認。

該準則要求實體作出判斷，並考慮將該模式各步驟應用於其客戶合約時的所有相關事實及情況。該準則亦訂明獲取合約的增量成本及與履行合約直接相關成本的會計處理方法。

本集團透過採用經修訂的追溯採用法採納國際財務報告準則第15號，且國際財務報告準則第15號將僅應用於於初始應用日期尚未完成的合約。

國際財務報告準則第9號金融工具

於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間，國際財務報告準則第9號金融工具取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量，彙集金融工具會計法的各個範疇：分類及計量；減值；及對沖會計。

本集團已追溯應用國際財務報告準則第9號，初始應用日期為二零一八年一月一日，且並無調整二零一七年一月一日開始期間的比較資料。

(a) 分類及計量

除若干貿易應收款項外，根據國際財務報告準則第9號，本集團首次按公平值加(就並非按公平值計入損益的金融資產而言)交易成本計量金融資產。

根據國際財務報告準則第9號，債務金融工具隨後按公平值計入損益(按公平值計入損益)、按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益(按公平值計入其他全面收益)計量。分類乃基於兩個標準作出：本集團管理資產的業務模式；及工具的合約現金流量是否就未償還本金額作「純粹支付本金及利息」用途(「SPPI標準」)。

若金融資產在業務模式內持有且目的在於持有該金融資產以收取符合SPPI標準的合約現金流量，則按攤銷成列賬的債務工具適用本集團債務金融資產的新分類及計量。此類別包括本集團的貿易及其他應收款項及計入其他非流動金融資產內的貸款。

分類及其後計量為按公平值計入損益的金融資產的其他金融資產包括包括本集團於初始確認或過渡時並無不可撤回地選擇分類為按公平值計入損益的衍生工具及有價股權工具。此類別亦包括其現金流量特徵不符合SPPI標準的債務工具，或並非以收取合約現金流量或同時收取合約現金流量及出售該等金融資產為目的的業務模式內持有的債務工具。根據國際會計準則第39號，本集團的有價股本證券分類為可供出售金融資產。過渡時，與有價股本證券(之前已於累計其他全面收益項下確認)有關的可供出售儲備已重新分類為保留盈利。

本集團業務模式的評估已於初始應用日期(即二零一八年一月一日)進行，其後追溯應用於並未於二零一八年一月一日前終止確認的金融資產。債務工具合約現金流量是否僅包括本金及利息的評估已根據初始確認資產時的事實及情況進行。

本集團金融負債的會計處理與根據國際會計準則第39號的會計處理大致相同。國際財務報告準則第9號與國際會計準則第39號的規定相近，亦規定將或然代價負債視作按公平值計量的金融工具，而公平值變動於損益表內確認。

根據國際財務報告準則第9號，嵌入式衍生工具將不再與主體金融資產分開列示。反之，金融資產根據其合約條款及本集團的業務模式分類。

金融負債及非金融主合約內嵌入的衍生工具的會計處理，與國際會計準則第39號所要求者並無變動。

(b) 減值

國際財務報告準則第9號透過以前瞻性預期信用損失法取代國際會計準則第39號的產生虧損法，故採納國際財務報告準則第9號已基本上改變本集團金融資產減值虧損的會計處理。

國際財務報告準則第9號規定本集團就所有並非按公平值計入損益的貸款及其他債務金融資產記錄撥備。

預期信用損失根據合約到期的合約現金流與本集團預期收到的所有現金流之間的差額進行估計。差額會以近似於資產的初始有效利率進行折現。

對貿易及其他應收賬款，本集團採用了標準的簡化方法，並根據整個存續期預期信用損失計算出預期信用損失。本集團構建了一個基於本集團歷史信用損失的撥備矩陣模型，並根據債務人和經濟環境對前瞻性因素進行了調整。

對於其他債務金融資產（即貸款），預期信用損失是基於12個月預期信用損失。12個月預期信用損失是在報告日期後12個月內有可能發生違約的金融工具導致的整個存續期預期信用損失的一部分。然而，倘自產生起信用風險顯著增加，準備將會依據整個存續期預期信用損失進行計算。

當合約付款逾期90天，本集團視為該金融資產違約。然而在某些情況下，當內部或者外部資訊表明本集團不太可能全額收到未償還的合約金額且本集團也未取得任何增信措施時，本集團也視同該金融資產違約。

採納國際財務報告準則第9號對預期信用損失的規定並無導致本集團債務金融資產減值準備的重大變動。

3. 分部資料

主要經營決策者已被認定為本公司執行董事。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。截至二零一八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（截至二零一七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約90%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、商譽及土地使用權

	物業、 廠房及設備 人民幣千元	投資 物業 人民幣千元	無形資產 人民幣千元	商譽 人民幣千元	土地 使用權 人民幣千元
截至二零一八年					
六月三十日止六個月					
於二零一八年					
一月一日的期初金額	2,453,594	17,814	1,338,006	2,843,903	702,661
添置	545,783	—	4,177	—	127,828
出售	(1,414)	—	—	—	—
轉至投資物業	(518)	—	—	—	—
轉自物業、廠房及設備	—	518	—	—	—
折舊及攤銷	(92,062)	(538)	(48,487)	—	(8,749)
	<u>2,905,383</u>	<u>17,794</u>	<u>1,293,696</u>	<u>2,843,903</u>	<u>821,740</u>
於二零一八年					
六月三十日的期末金額 (未經審核)					
	<u>2,905,383</u>	<u>17,794</u>	<u>1,293,696</u>	<u>2,843,903</u>	<u>821,740</u>
截至二零一七年					
六月三十日止六個月					
於二零一七年					
一月一日的期初金額	2,104,299	29,103	578,998	2,247,728	647,769
添置	211,999	—	9,052	—	—
收購一間附屬公司	48,332	—	733,130	492,933	61,623
出售	(57)	—	—	—	—
出售一間附屬公司	(80,060)	—	—	(20,792)	—
折舊及攤銷	(81,729)	(889)	(64,390)	—	(7,831)
	<u>2,202,784</u>	<u>28,214</u>	<u>1,256,790</u>	<u>2,719,869</u>	<u>701,561</u>
於二零一七年					
六月三十日的期末金額 (未經審核)					
	<u>2,202,784</u>	<u>28,214</u>	<u>1,256,790</u>	<u>2,719,869</u>	<u>701,561</u>

土地使用權指租期為五十年的中國大陸土地使用權。

於二零一八年六月三十日，本集團尚未取得賬面淨值為人民幣796,496,100元(二零一七年十二月三十一日：人民幣913,495,000元)的本集團樓宇的所有權證(「房屋所有權證」)。本集團尚未取得賬面淨值約人民幣444,713,711元(二零一七年十二月三十一日：人民幣402,360,000元)的土地使用權證。本公司董事認為，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，且缺少房屋所有權證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

截至二零一八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

	二零一八年 人民幣千元 未經審核	二零一七年 人民幣千元 未經審核
於一月一日的期初結餘	127,514	35,883
於溢利入賬	67,862	78,297
於六月三十日的期末結餘	<u>195,376</u>	<u>114,180</u>

2) 遞延所得稅負債

	二零一八年 人民幣千元 未經審核	二零一七年 人民幣千元 未經審核
於一月一日的期初結餘	264,396	74,094
收購一間附屬公司產生的遞延稅項	—	182,186
於溢利入賬	(13,518)	(4,405)
於六月三十日的期末結餘	<u>250,878</u>	<u>251,875</u>

6. 貿易及其他應收賬款

	於	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應收賬款—第三方	187,256	167,854
應收票據	201,209	290,589
預付供應商款項	115,387	102,341
應收聯營公司款項(附註(i))	109,651	107,959
應收其他關聯方款項	9,672	9,675
其他應收款項	49,967	68,723
	<u>673,142</u>	<u>747,141</u>

(i) 應收聯營公司款項的明細如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
北京銳業製藥有限公司(「北京銳業」)(附註(a))	30,000	30,000
通化天實製藥有限公司(「通化天實」)(附註(b))	79,651	77,942
Medifood International SA	—	17
	<u>109,651</u>	<u>107,959</u>

(a) 應收一家聯營公司北京銳業的款項的賬面值為人民幣30,000,000元，乃以北京銳業的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，於一年內償還。利息按每年5%計算。

(b) 應收聯營公司通化天實的款項包括人民幣69,400,000元的貸款本金及人民幣10,251,000元的利息，為無抵押及須應要求悉數償還。利息按每年4.75%計算。

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	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 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	176,325	161,537
3至6個月	6,947	2,613
6個月至1年	3,980	3,700
1年以上	4	4
	<u>187,256</u>	<u>167,854</u>

7. 使用權益法計算的投資

	於	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
佔淨資產份額	636,144	551,557
收購時產生的商譽	<u>490,292</u>	<u>460,534</u>
	<u>1,126,436</u>	<u>1,012,091</u>

8. 股本、庫存股及股份溢價

	股份數目 (千股)	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日					
(經審核)(每股0.01港元)	<u>9,586,684</u>	<u>79,443</u>	<u>(255)</u>	<u>4,344,229</u>	<u>4,423,417</u>
二零一七年一月一日至					
二零一七年六月三十日的變動：					
購回及註銷股份(附註(i))	<u>(115,602)</u>	<u>(1,210)</u>	<u>255</u>	<u>(250,912)</u>	<u>(251,867)</u>
於二零一七年六月三十日					
(未經審核)(每股0.01港元)	<u>9,471,082</u>	<u>78,233</u>	<u>—</u>	<u>4,093,317</u>	<u>4,171,550</u>
於二零一八年一月一日					
(經審核)(每股0.01港元)	<u>9,471,082</u>	<u>78,233</u>	<u>—</u>	<u>4,093,317</u>	<u>4,171,550</u>
於二零一八年六月三十日					
(未經審核)(每股0.01港元)	<u>9,471,082</u>	<u>78,233</u>	<u>—</u>	<u>4,093,317</u>	<u>4,171,550</u>

附註：

- (i) 本公司以總代價282,283,000港元(相當於人民幣251,867,000元)於聯交所購回其115,602,000股股份。於二零一七年六月三十日，該等股份被註銷。

9. 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，Plenty Gold Enterprise Limited (「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」或「計劃」)。於二零一三年一月二十五日，MSPEA Pharma Holdings B.V.亦參與僱員股份獎勵計劃。受託人公司已獲委任為受託人，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主要股東出資。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，可行使為於各個財政年度(由授出日期起直至今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。

本集團若干僱員獲授出的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 獎勵數目 (千份)
二零一二年三月二十日	3.19	14,150
二零一三年九月二十七日	3.19	19,750
二零一三年十月二十一日	0.70	2,050
		<u>35,950</u>

於二零一六年六月二十八日，本集團修改股份獎勵計劃。餘下31,448,172份購股權(授予234名僱員但尚未獲彼等行使)按行使價每份股份獎勵1.57港元被新股份獎勵取代。

(ii) 股份獎勵變動

期內以下股份獎勵尚未根據計劃獲行使：

	每份股份 獎勵平均 行使價(港元)	獎勵(千份)	
		二零一八年	二零一七年
於一月一日	1.57	2,904	5,403
已行使	1.57	(990)	(1,545)
已沒收	1.57	(18)	(239)
於六月三十日		<u>1,896</u>	<u>3,619</u>

尚未行使股份獎勵的屆滿日期及行使價如下：

到期日期	每份股份 獎勵行使價 (港元)	已授出但尚未行使獎勵數目 (千份)		已歸屬並可行使但尚未 行使獎勵數目 (千份)	
		二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
二零二一年六月二十八日	1.57	1,896	2,904	—	—

於二零一八年六月三十日，1,896,000份(二零一七年十二月三十一日：2,904,000份)尚未行使的獎勵中並無可予行使的獎勵(二零一七年十二月三十一日：無)。

期內，就授予僱員的股份獎勵確認而於簡明綜合損益表貸記匯總開支人民幣173,000元(截至二零一七年六月三十日：人民幣889,000元)，並於權益內確認相應變動。

10. 貿易及其他應付賬款

	於	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應付賬款(附註(i))	34,586	34,320
來自客戶的墊款(附註(ii))	—	360,594
建設成本及應付設備採購款項	56,860	57,635
收購一間附屬公司應付賬款	300,000	300,000
應付其他關聯方款項(附註(iii))	83	83
應付按金	228,120	230,796
應付分銷商的應計補償	989,463	505,833
應付其他稅項	53,390	180,749
應付薪金	40,638	52,891
應付利息	1,920	—
其他應付賬款	48,248	81,886
	<u>1,753,308</u>	<u>1,804,787</u>

附註：

- (i) 貿易應付賬款為免息，平均期限為40天。
- (ii) 採納國際財務報告準則第15號後，客戶墊款的未償還餘額已由貿易及其他應付賬款重新分類為合約負債。
- (iii) 應付關聯方款項為免息、無抵押及須按要求償還。

於二零一八年六月三十日，貿易應付賬款基於發票開具日的賬齡分析如下：

	於	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
6個月內	31,170	24,329
6至12個月	885	3,766
1年以上	2,531	6,225
	<u>34,586</u>	<u>34,320</u>

貿易及其他應付賬款的公平值與其賬面值相若。

11. 其他負債

	於	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 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 (i)	—	44,222
遞延政府補助 (ii)	69,130	71,559
	<u>69,130</u>	<u>115,781</u>
減：流動部分		
銷售分銷權的遞延收益 (i)	—	21,300
遞延政府補助 (ii)	6,789	6,397
	<u>6,789</u>	<u>27,697</u>
非流動部分	<u>62,341</u>	<u>88,084</u>

附註：

- (i) 其指出售若干醫藥產品的分銷權為期五年於分銷商已收的現金墊款。收益已按直線基準於綜合損益及其他全面收益表確認。採納國際財務報告準則第15號後，有關現金墊款的未償還餘額已由遞延收益重新分類為合約負債。
- (ii) 其指就建設物業、廠房及設備所收到的遞延政府補助收益。其將於相關資產預計年內按直線基準計入綜合損益表。

12. 收益、其他收入及收益

以下所載為收益、其他收入及收益的分析：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
收益：		
藥品銷售(附註(i))	1,278,306	1,438,304
綜合醫院服務收益	—	2,006
	<u>1,278,306</u>	<u>1,440,310</u>
其他收入：		
出售分銷權	10,037	20,317
租金收入	1,541	1,627
受托研發服務收入	13,923	—
利息收入	71,839	44,526
	<u>97,340</u>	<u>66,470</u>
其他收益淨額		
政府補助(附註(ii))	289,940	129,935
按公平值計入損益的金融資產公平值變動收益	10,592	—
其他	3,576	4,608
	<u>304,108</u>	<u>134,543</u>

附註：

(i) 藥品銷售即向客戶供應的貨品銷售值，扣除銷售稅、增值稅、銷售退回及商業折扣。

(ii) 政府補助總額指從地方政府收到的補貼，並無附帶特定條件。

13. 所得稅開支

本集團截至二零一八年及二零一七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	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
期內溢利的即期稅項	216,197	239,418
遞延稅項	(81,380)	(82,702)
所得稅開支	<u>134,817</u>	<u>156,716</u>

所得稅開支

(i) 百慕達利得稅

本集團於截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月在該司法權區毋須繳納任何稅項。

(ii) 香港利得稅

由於本集團於截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月並無在香港產生應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

(iii) 中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)

中國企業所得稅乃按本集團現時旗下各公司於中國產生的應課稅收入計提撥備，並經就中國企業所得稅而言毋須課稅或不可扣減項目作出調整。

本集團的中國附屬公司已根據《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。

本集團的若干中國附屬公司符合高新技術企業資格。因此，該等附屬公司於二零一八年按15%的稅率計提企業所得稅。

14. 每股盈利

(a) 基本

截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月每股基本盈利按本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	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	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)	765,671	842,456
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>9,471,082</u>	<u>9,494,407</u>
每股基本盈利(每股人民幣分)	<u>8.08</u>	<u>8.87</u>

(b) 攤薄

由於於二零一八年六月三十日並無潛在攤薄普通股，故期內並無每股盈利攤薄。每股攤薄盈利金額相等於每股基本盈利金額。

15. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
已宣派及已派付普通股股息：		
二零一七年末期股息：每股普通股人民幣1.3分		
(二零一六年：無)	<u>123,124</u>	<u>—</u>
建議普通股股息：		
二零一八年第一次股息：每股普通股人民幣0.4分		
(二零一七年：人民幣1.8分)	<u>37,884</u>	<u>170,479</u>

董事會於二零一七年八月二十一日建議派發本公司截至二零一七年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣1.8分。其於二零一七年九月十三日應付予二零一七年九月七日名列本公司股東名冊的本公司股東。

截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期現金股息每股人民幣1.3分(合共人民幣123,124,000元)已獲股東於二零一八年六月一日舉行的本公司股東週年大會上批准並於二零一八年六月二十日支付予二零一八年六月十三日名列本公司股東名冊的股東。

董事會於二零一八年八月二十七日建議派發本公司中期股息每股人民幣0.4分(截至二零一七年六月三十日止六個月：每股人民幣1.8分)。其於二零一八年十月三十一日或前後應付予於二零一八年十月二十四日名列本公司股東名冊的本公司股東。

16. 其他金融資產

下文所載為本集團於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日所持有的金融資產(現金及現金等價物、貿易及其他應收賬款除外)概覽：

	於	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
非流動		
按攤銷成本計量的債務工具：		
應收聯營公司款項(附註(i))	128,250	120,000
其他應收款項(附註(ii))	100,000	100,000
按公平值計入損益的金融資產：		
非上市權益股份(附註(iii))	39,833	—
按公平值計入其他全面收益：		
可供出售金融資產	—	39,076
非流動總額	<u>268,083</u>	<u>259,076</u>
流動		
按公平值計入損益的金融資產：		
短期投資(附註(iv))	<u>2,791,257</u>	<u>2,967,354</u>
流動總額	<u>2,791,257</u>	<u>2,967,354</u>
其他金融資產總值	<u><u>2,831,090</u></u>	<u><u>3,006,430</u></u>

- (i) 應收聯營公司佛山德芮可製藥有限公司(「佛山德芮可」)的款項(賬面淨值為人民幣120,000,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣120,000,000元))為計息、無抵押、須於五年內償還。應收聯營公司北京銳業的款項乃以北京銳業的母公司北京銳業經濟技術開發有限責任公司的10%股權作抵押。利息按每年5%計算。
- (ii) 應收北京博仁醫院款項乃以北京博仁醫院的100%股權作抵押並須於七年內償還。利息按每年3%計算。
- (iii) 該款項指於江蘇安泰生物技術有限公司、KBP Biosciences Holding Limited及Lindeman Asia No.12 Investment Fund非上市權益股份的股權投資。本集團擬於可見未來持有該等權益股份，於初始確認或過渡時並無不可撤回地選擇分類為按公平值計入其他全面收益。
- (iv) 該款項指於若干中國信譽良好的銀行機構存置、於六個月內到期及並無固定回報率的短期投資。該等投資均以人民幣列值。該等投資的公平值乃基於平均估計回報率4.82%(二零一七年：4.5%)計算。於報告日期的最大信貸風險為該等資產的賬面值。既無逾期亦無減值的該等投資的信貸質素可參考銀行機構內部信貸評級評估。

該等金融資產既無逾期亦無減值。

17. 合約負債

	於	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
來自客戶的墊款(附註10(ii))	345,036	—
銷售分銷權的遞延收益(附註11(i))	33,385	—
	<u>378,421</u>	<u>—</u>
減：流動部分		
來自客戶的墊款	345,036	—
銷售分銷權的遞延收益	17,137	—
	<u>362,173</u>	<u>—</u>
非流動部分	<u>16,248</u>	<u>—</u>

管理層討論與分析

A. 業務回顧

二零一八年，中國政府繼續深化醫療改革，包括推動優質醫療資源下沉，落實分級診療制度，精細化管理醫療保障範圍，推進醫藥支付方式改革，完善藥品定價機制及加快建立綜合監管制度等。

面對新形勢及新挑戰，本集團配合醫療改革導向，制定清晰的短中長期發展策略，進一步強化營運基礎。第一，精細化市場管理：針對不同產品制定市場策略，全面釋放產品增長潛力；第二，積極推動創新藥和仿製藥研發（「研發」）：佈局重大治療領域，期內已取得顯著成果；第三，優化產品資源：加強現有產品的學術推廣及循證醫學證據支持，並大力推動在研新藥的進度，同時積極尋求投資、併購和國際合作機遇。

本集團二零一八年上半年銷售收入為約人民幣1,278.3百萬元，同比減少11.2%，比去年下半年減少2.1%。本公司擁有人應佔溢利為人民幣765.7百萬元，同比減少9.1%，比去年下半年大幅增加26.2%。據艾美仕市場研究公司（「艾美仕」）數據顯示，本集團在中國心腦血管處方藥市場份額達8.62%，穩居首位；在中國整體醫院市場，本集團市場份額為1.44%，位列第十一位。

期內，本集團在產品銷售、市場推廣、新藥研發及業務拓展等方面已取得多項主要成就，其中包括：

- 自主研發創新抗腫瘤靶點藥哌羅替尼及新一代抑酸藥物安納拉唑鈉進入中國II期臨床試驗。
- 國內獨家產品、兒童用藥咪達唑侖口頰黏膜溶液擬納入優先審評程序。

- 成熟產品曲克蘆丁腦蛋白水解物注射液(源之久、杏唯)及丹參川芎嗪注射液(威澳)銷售額增長理想，較去年同期分別增加26.4%及80.8%。
- 成長期產品杏芎氯化鈉注射液(邁諾康)、注射用鹽酸羅沙替丁醋酸酯(杰澳)及甘草酸單銨半胱氨酸氯化鈉注射液(回能)實現理想增長，整體銷售額較去年同期增加46.1%。
- 主要產品新增臨床路徑納入，包括腦苷肌肽注射液(歐迪美等四個品規)被納入2018版《臨床路徑釋義》康復醫學分冊、甘草酸單銨半胱氨酸氯化鈉注射液(回能)被納入2018版《臨床路徑藥物釋義》風濕免疫分冊。
- 成立國際業務拓展部門，於中國、美國均設有辦事處，該團隊成員為擁有豐富海內外醫藥行業經驗的資深人士，專注於為本集團拓展包括抗腫瘤在內的各重大治療領域的前沿藥物。

產品銷售和市場推廣

本集團擁有多元化的產品組合，令其可以根據不同的市場狀況調整不同產品的推廣力度和營銷策略，為銷售提供支持。期內，本集團為不同成長階段的產品制定了針對性的發展策略，通過精細化市場管理，充分挖掘未開發市場的潛力。

1. 全力推廣高增長產品

處於成長期的產品在期內實現強勁增長，在已經納入醫保目錄(「省份醫保目錄」)的省份拓展醫院覆蓋，並將在未來通過贏得招標及納入更多省份醫保目錄開拓新市場，實現進一步增長。

2. 深入挖掘成熟產品原有一線市場，加快開發基層市場

期內，成熟產品的潛力在原有一線市場得到深入挖掘，進一步提高醫院覆蓋率，力求銷量穩中增長。同時，追隨國家政府分級診療的政策導向，本集團致力於引導資源向基層醫療機構下沉，加快三四線城市中小型醫院及社區醫療機構的開拓。根據二零一八年第一季度的艾美仕數據，四環醫藥在縣域市場開發方面排名第六，採購額達到人民幣31.6億元，高於其他本土藥企平均值。

3. 加強學術推廣，提高營銷能力

同時，本集團繼續加大力度進行全國性學術推廣，提升市場知名度及覆蓋率。腦苷肌肽注射液及曲克蘆丁腦蛋白水解物等主要產品新增多個省份醫保目錄和中標省份，招標價格保持穩定。本集團通過向銷售人員及分銷商提供系統化培訓，提高銷售團隊的專業性。

4. 加強循證醫學研究，延長產品的生命週期

本集團進行上市後循證醫學研究以鞏固主要產品的臨床有效性、安全性及增加其適應症範疇，其結果已經公佈。同時，本集團促進其主要產品列入診療指南、專家共識以及臨床路徑釋義，於今年陸續出版的國家版《臨床路徑釋義》和《臨床路徑治療藥物釋義》中，本集團多個產品已經獲得多個不同病種路徑推薦。本集團亦已開展獨家及主要產品的上市後再評價。

主要產品的銷售表現

心腦血管用藥

曲克蘆丁腦蛋白水解物注射液(商品名：源之久、杏唯)

本集團產品曲克蘆丁腦蛋白水解物注射液為全國獨家品種，適用於治療腦血栓、腦出血及腦痙攣等慢性腦血管疾病。該產品具有「科學配比、養治結合」的優勢，是同步作用於神經、血管單元的協同修復製劑。期內，該產品銷售額達人民幣282.7百萬元，比去年同期增加26.4%，比去年下半年增加17.7%。截至二零一八年六月三十日，該產品醫院覆蓋數目為4,209家，省醫保目錄數目為21個，中標省份數目為28個，中標價格穩定。

腦苷肌肽注射液(商品名：歐迪美、澳輔泰、位通、捷利欣)

本集團產品腦苷肌肽注射液為全國獨家品種，適用於腦卒中、阿茲海默症、顱腦損傷及新生兒缺氧缺血性腦病等中樞神經損傷。該產品為包含多種神經修復、再生成份的複方製劑，已進入2017版《臨床路徑釋義》與《臨床路徑治療藥物釋義》(縣級醫院版)，並獲得2018國家版《臨床路徑釋義》康復醫學分冊以及內分泌病及代謝病分冊的明確推薦。期內該產品銷售額達人民幣277.7百萬元，比去年同期減少29.2%，比去年下半年減少5.7%。截至二零一八年六月三十日，該產品醫院覆蓋數目為4,145家，較去年同期增加；省醫保目錄數目為24個；中標省份數目為26個，中標價格穩定。

丹參川芎嗪注射液(商品名：威澳)

本集團為丹參川芎嗪注射液全國兩家生產廠家之一，該產品適用於閉塞性腦血管疾病、缺血性心血管疾病及糖尿病併發症等症狀。期內銷售額達人民幣158.2

百萬元，比去年同期增加80.8%，比去年下半年增加22.5%。截至二零一八年六月三十日，該產品醫院覆蓋數目為4,326家，較去年同期增加；省醫保目錄數目為21個；中標省份數目為25個，中標價格穩定。

馬來酸桂哌齊特注射液(商品名：克林澳、安捷利)

本集團產品馬來酸桂哌齊特注射液為「國家重大新藥創新專項藥物」，於二零一七年獲得國家知識產權局頒發「中國專利金獎」。該產品適用於腦動脈硬化、腦血栓、冠心病及雷諾氏病等心腦血管及外周血管疾病，具有改善腦血循環及神經保護的雙重功效。該產品為國家醫保目錄(「**國家醫保目錄**」)藥品，本集團已積極開展對該產品的上市後再評價試驗，進度和規模均優於同業。期內銷售額達人民幣151.3百萬元，比去年同期減少29.2%，比去年下半年減少14.2%。截至二零一八年六月三十日，該產品醫院覆蓋數目為3,859家；中標省份數目為30個，中標價格穩定。

杏苧氯化鈉注射液(商品名：邁諾康)

杏苧氯化鈉注射液為銀杏葉提取物和川芎嗪複方製劑，用於治療缺血性心腦血管疾病如腦供血不足、腦血栓、腦栓塞、冠心病、心絞痛、心肌梗死等以及腦功能障礙和老年性癡呆等。銀杏葉提取物和川芎嗪皆為國家醫保品種且臨床上廣泛使用。期內銷售額達人民幣25.3百萬元，比去年同期增加27.4%，比去年下半年下降45.0%。截至二零一八年六月三十日，該產品醫院覆蓋數目為280家，較去年同期增加；省醫保目錄數目為9個；中標省份數目為23個，中標價格穩定。

非心腦血管用藥

注射用鹽酸羅沙替丁醋酸酯(商品名：杰澳)

該產品為新一代組胺H2受體拮抗劑，適用於由於消化道潰瘍、應激性潰瘍等引起的上消化道出血。該產品具有適中的抑酸效果及獨特的胃黏膜保護作用，已被納入二零一七年版《臨床路徑釋義》外科分冊及《臨床路徑治療藥物釋義》內科分冊(縣級醫院版)並於日前獲得二零一八年國家版《臨床路徑釋義》消化病分冊推薦。根據艾美仕數據，抑酸劑市場容量超過人民幣160億，潛力龐大。質子泵抑制劑抑酸產品因過度使用在二零一七年國家版醫保受限，增長放緩，為本產品帶來增長空間。期內銷售額達人民幣26.2百萬元，比去年同期增加51.6%，比去年下半年增加45.8%。截至二零一八年六月三十日，該產品醫院覆蓋數目為260家，較去年同期增加；省醫保目錄數目為10個；中標省份數目為25個，中標價格穩定。

甘草酸單銨半胱氨酸氯化鈉注射液(商品名：回能)

該產品為甘草酸單銨和半胱氨酸複方製劑，具有抗肝中毒、恢復肝細胞功能等保肝降酶功效，適用於急慢性肝炎、肝中毒及初期肝硬化等症狀。該產品為獨家複方製劑，具有數個產品專利，是甘草酸製劑中唯一適用於老人及兒童患者的品種，因其安全性及有效性而獲得數個診療指南及專家共識推薦，且獲納入二零一八年國家版《臨床路徑釋義》風濕免疫性疾病分冊。期內該產品銷售額達人民幣17.1百萬元，比去年同期增加74.1%，比去年下半年增加79.6%。截至二零一八年六月三十日，該產品醫院覆蓋數目為274家；省醫保目錄數目為11個；中標省份數目為25個，中標價格穩定。

期內，心腦血管藥物銷售收益同比減少16.9%至人民幣1,182.2百萬元，佔本集團總收益的92.5%，銷售下跌主要由於醫保控費所致。

產品名稱	截至六月三十日		同比銷售額 變動
	止年度銷售收入		
	二零一七年 (人民幣千元)	二零一八年 (人民幣千元)	
源之久／杏唯 (曲克蘆丁腦蛋白水解物注射液)	223,634	282,686	26.4%
歐迪美／澳輔泰／位通／捷利欣 (腦昔肌肽注射液)	392,507	277,707	-29.2%
威澳(丹參川芎嗪注射液)	87,478	158,172	80.8%
克林澳／安捷利 (馬來酸桂呱齊特注射液)	213,703	151,312	-29.2%
益康寧／益脈寧 (前列地爾脂乳注射液)	112,858	79,771	-29.3%
也多佳(複方三維B(II)注射液)	69,452	75,765	9.1%
澳昔／翔通(GM1注射液)	79,549	67,508	-15.1%
邁諾康(杏芎氯化鈉注射液)	19,844	25,278	27.4%
曲奧(腦蛋白水解物)	45,135	16,391	-63.7%
注射用煙醯胺	2,195	14,314	552.2%

期內，非心腦血管產品銷售收益同比增加16.0%至人民幣96.1百萬元，佔本集團總收益的7.5%。

產品名稱	截至六月三十日		同比銷售額 變動
	止年度銷售收入		
	二零一七年 (人民幣千元)	二零一八年 (人民幣千元)	
傑澳(注射用鹽酸羅沙替丁醋酸酯)	17,286	26,211	51.6%
回能(甘草酸單銨半胱氨酸氯化 鈉注射液)	9,794	17,053	74.1%
仁澳(奧卡西平)	12,289	8,900	-27.6%
欣諾澳(注射用鹽酸克林黴素)	10,237	8,859	-13.5%
注射用煙酸(維生素類)	—	11,399	—

研發

大力推進創新藥研發，期內臨床進展顯著

本集團已建立清晰的研發管線，並加大投入，將資源集中於臨床需求龐大的治療領域，包括腫瘤／免疫腫瘤、糖尿病及非酒精性肝炎等。其中，本集團大力推進9項重點新藥項目，期內多個創新藥項目已取得驕人進展。

本集團自主研發的創新腫瘤藥哌羅替尼已完成於美國和中國進行的國際多中心I期臨床試驗，並正式啟動中國II期臨床試驗。該新藥是本集團腫瘤藥佈局的重磅產品，並由頂尖肺癌專家吳一龍教授牽頭本期臨床試驗，是本集團創新藥研發的重要里程碑。哌羅替尼為新一代針對包括表皮生長因子受體(EGFR)家族在內的多靶點、不可逆酪氨酸激酶抑制劑，擬用於治療非小細胞肺癌等多種惡性腫瘤，市場前景可觀，預計於二零一九年下半年進入三期臨床試驗，並於二零二一年進行新藥上市審批申報(「新藥上市申請」)。

此外，創新藥安納拉唑鈉、百納培南已於日前進入二期臨床試驗。安納拉唑鈉為質子泵抑制劑類抑酸藥，擬用於胃反酸、十二指腸潰瘍等消化道疾病。該新藥具有單一異構體成份及多酶代謝特性，安全性顯著優於同類藥物。百納培南為碳青黴烯類抗生素，擬用於重症感染患者、葛蘭素性菌及複雜性尿路感染等，與同類產品相比，該新藥具有半衰期長、安全性優越等特性。上述兩項新藥預計於二零一九年下半年進入三期臨床試驗，並於二零二一年進行新藥上市申請。

創新藥研發管線

排序	疾病領域	註冊分類	藥品	臨床前試驗	新藥研究申請	臨床試驗			新藥申請
						一期	二期	三期	
1	糖尿病	1.1類創新藥	加格列淨						
2	腫瘤	1類創新藥	吡羅西尼						
3	腫瘤	1.1類創新藥	哌羅替尼*						
4	消化	1.1類創新藥	安納拉唑鈉						
5	高血壓	1.1類創新藥	泰樂地平						
6	抗感染	1.1類創新藥	百納培南						
7	腫瘤	1.1類創新藥	XZP-3621-1001						
8	生殖	1.1類創新藥	復達那非						
9	糖尿病	7類治療用生物製品	胰島素項目						
10	其他創新藥項目							

*創新專利藥哌羅替尼已完成在中國和美國的I期臨床試驗，並獲得中國食品藥品監督管理局I/II/III期臨床試驗批件，國內II期臨床試驗已啟動。

截至二零一八年六月底，創新藥研發平台共遞交國內專利申請600餘件、PCT國際專利申請40件、巴黎公約申請1件(含4個國家)及單獨提交美國專利申請2件。至今，本集團已獲得授權的國內專利170餘件及國外專利65餘件。此外，於二零一八年，創新藥研發團隊獲得了一項北京市科委研發科技專項支持。

持續投入心腦血管及中樞神經系統領域仿製藥開發進展理想

本集團通過評估在研藥品的競爭格局及臨床需求現狀，推動重點項目的開發，未來數年將陸續將新產品推出市場。本集團已選定幾個口服固體藥物進行仿製藥一致性評價，包括糖尿病一線用藥鹽酸二甲雙胍片，預期即將通過一致性評價，不日上市後將進一步推動四環盈利增長。

此外，本集團自主開發的兒童用藥咪達唑侖口頰黏膜溶液擬納入國家食品藥品監督管理總局(「**國家食藥監局**」)近期發佈的國家第三十批優先審評程序藥品註冊申請目錄。該產品擬用於治療嬰兒、幼兒、兒童及青少年(3個月至18歲)延時的急性驚厥發作，本集團為國內首家並獨家提交該品種生產批件申請的生產廠家，目前等待審評。納入優先審評程序將縮短該產品的審評審批及上市時間，若日後獲批上市，市場前景廣闊。

本集團仿製藥研發管線中產品包括心腦血管及中樞神經系統藥物長春西汀注射液、重酒石酸卡巴拉汀膠囊、左乙拉西坦片、苯磺酸左氨氯地平片及左乙拉西坦注射液等，品種豐富且多元化，多重佈局保證本集團短中期產品資源。

期內，仿製藥研發平台共開發製劑品種71項，原料藥48項，其中7個品種已開展一致性評價。71個製劑品種涉及精神神經系統、內分泌、消化系統、抗病毒及麻醉等領域。

B. 未來展望

憑藉多年來沉積的基礎，本集團穩居國內心腦血管處方藥市場的龍頭地位，基本面穩固強勁，始終保持卓越的財務實力。此外，本集團也致力於提升非心腦血管藥物的收入佔比，成效卓著。

面向未來，本集團已建立明確、清晰且堅定的銷售及經營策略，並已實行一系列內部調整，致力以「加強研發實力、優化產品資源及加快市場擴張」為目標，邁向下一個發展階段。本集團日後將加大投放優化產品組合，通過內部研發、併購及國際合作，建立可持續的創新藥及仿製藥產品線，保持品種豐富多元化，多重佈局保證本集團中長期產品資源。在市場營銷方面，本集團將繼續為較成熟的產品擴張基層市場的滲透度；同時，通過中標及增加省份醫保目錄覆蓋，提高成長期產品的市場覆蓋率。本集團將繼續為集團的可持續發展努力，為股東創造更佳的回報。

C. 財務回顧

營業額

期內，本集團繼續增強心腦血管藥物業務，同時提高其他治療領域的產品銷量。收益總額由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣1,440.3百萬元減少11.2%至期內的人民幣1,278.3百萬元，減少約人民幣162.0百萬元。其中，心腦血管藥物於期內的銷售額約為人民幣1,182.2百萬元，較截至二零一七年六月三十日止六個月減少約175.2百萬元，約佔本集團營業總額的92.5%。

非心腦血管藥物收益由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣82.9百萬元增加約16.0%至期內的人民幣96.1百萬元，約佔本集團收益總額的7.5%。

銷售成本

本集團期內銷售成本約為人民幣252.6百萬元。約佔收益總額的19.8%。

毛利

期內的毛利為人民幣1,025.7百萬元，比截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣1,018.4百萬元增加人民幣7.3百萬元，整體毛利率由截至二零一七年六月三十日止六個月的70.7%上升至期內的80.2%。毛利率上升主要是由於集團之前代理銷售合營公司的產品，之後集團取得了合營公司的控股權，合營公司該產品產生的毛利並入了集團合併報表中所致。

其他收益淨額

其他收益淨額由截至二零一七年六月三十日止六個月的收益人民幣134.5百萬元增加169.6百萬元至期內的收益人民幣304.1百萬元。此乃主要由於政府補助較去年同期增加所致。

分銷成本

期內的分銷成本較去年同期增加人民幣29.9百萬元至人民幣101.0百萬元。此乃由於本集團大幅增加了全國層面的學術推廣活動，以強化產品品牌建設所致。

行政開支

行政開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣269.0百萬元增加33.8%至期內的人民幣359.8百萬元。其中，研發費用由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣91.9百萬元增加48.8%至期內的人民幣136.8百萬元。此增加主要是由於本集團經營發展壯大，有關的行政費用以及研發投入的增加。

其他開支

其他開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣36.9百萬元減少至期內的人民幣21.9百萬元。主要是由於匯兌損失減少所致。

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二零一七年六月三十日止六個月的人民幣997.2百萬元下降7.6%至期內的人民幣921.0百萬元。

所得稅開支

本集團所得稅開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣156.7百萬元下降14.0%至期內的人民幣134.8百萬元。

期內溢利

由於上述因素，本集團的純利由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣840.5百萬元下降6.5%至期內的人民幣786.2百萬元。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣842.5百萬元下降9.1%至期內的人民幣765.7百萬元。不計於二零一七年六月出售北京博仁醫院股權的投資利得人民幣125.8百萬元，與截至二零一七年六月三十日止六個月相比，本公司擁有人佔溢利增加6.8%。

非控股權益

非控股權益由截至二零一七年六月三十日止六個月的虧損人民幣2.0百萬元增至期內收益人民幣20.6百萬元。

流動資金及財務資源

於二零一八年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣1,457.2百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣831.9百萬元)，其他流動金融資產為人民幣2,791.3百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣2,967.4百萬元)。

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銀行機構訂立協議，將額外的現金進行投資。於期內，根據有關協議，本集團成員公司投資本金總額為人民幣2,757.8百萬元。本集團按該等協議進行的投資為短期投資，主要為向若干國有銀行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2,757.8百萬元加上約人民幣33.5百萬元利息合共約人民幣2,791.3百萬元於本集團截至二零一八年六月三十日的綜合資產負債表確認其他流動金融資產。於本公告日期，已出售／償還投資本金總額為人民幣2,213.8百萬元。

除下文所披露者外，本集團並無其他負債及銀行貸款。因此，其資產負債比率(債務淨額除以本集團擁有人應佔股權加債務淨額)低於2%。

本集團於二零一八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。

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
現金及現金等價物	1,457,181	831,859
減：借款	210,906	—
	<u>1,246,275</u>	<u>831,859</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其他應收賬款、應收票據、預付供應商款項及應收關聯方款項。於二零一八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673.1百萬元。比二零一七年十二月三十一日貿易及其他應收賬款金額人民幣747.1百萬元減少了人民幣74.0百萬元，主要因為期內應收票據減少所致。

存貨

於二零一八年六月三十日，存貨金額為人民幣282.0百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣228.0百萬元)。期內存貨周轉期為182日(截至二零一七年六月三十日止六個月：92日)。期內本集團並無存貨減值。期內存貨周轉期延長主要是由於個別原輔料價格波動，為避免供應短缺而增加存貨水平，以及期內新投建的原料藥廠與舊原料藥廠正在進行交接。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備包括樓宇、生產及電子設備、汽車及在建工程。於二零一八年六月三十日，物業、廠房及設備的賬面淨值為人民幣2,905.4百萬元，較二零一七年十二月三十一日增加了人民幣451.8百萬元，上升約18.4%。主要是現有及新投建的生產工廠進行擴建或建設、新辦公空間以及購置設備。

商譽

本集團的商譽產生自收購附屬公司。於二零一八年六月三十日，商譽淨值為人民幣2,843.9百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣2,843.9百萬元)。

無形資產

本集團的無形資產主要包括客戶關係、專利權、遞延開發成本及進行中產品開發。遞延開發成本及進行中產品開發主要指向外部研究機構收購若干藥品研發項目與其

自行開發的研發項目。於二零一八年六月三十日，無形資產淨值為人民幣1,293.7百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣1,338.0百萬元)。

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、其他應付賬款、應計開支及應付職工薪酬。於二零一八年六月三十日，貿易及其他應付賬款金額為人民幣1,753.3百萬元，比二零一七年十二月三十一日貿易及其他應付賬款金額減少了人民幣51.5百萬元。主要是因為採納國際財務報告準則第15號，客戶墊款的未償還餘額已由貿易及其他應付賬款重新分類為合約負債。

或然負債及擔保

於二零一八年六月三十日，本集團概無任何重大或然債務或擔保(二零一七年十二月三十一日：無)。

資產負債表外承擔及安排

於二零一八年六月三十日，本集團並無訂立任何資產負債表外安排或承擔以為任何第三方的付款責任提供擔保。本集團並無在為我們提供融資或流動資金、或引致市場風險或提供信貸支持、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

於二零一八年六月三十日，本集團的資本承擔總額為人民幣215.5百萬元，主要預留作購買物業、廠房及設備以及無形資產。

信貸風險

信貸風險來自現金及現金等價物、貿易應付賬款、其他流動金融資產及其他應收賬款。

所有現金等價物及銀行存款均存放於中國若干信譽良好的金融機構及中國內地以外的優質國際金融機構。所有該等不可撤回銀行票據(分類為應收票據)均由中國具有高信貸評級的銀行發出。近期並無有關該等金融機構的現金等價物及銀行存款欠款記錄。

本集團並無有關貿易應收賬款信貸風險高度集中的情況，並設有政策確保於與客戶協定相關銷售訂單後收取若干現金墊款。對於獲授信貸期的客戶而言，本集團會考慮有關對手方的財務狀況、信貸記錄及其他因素評估其信貸質素，並會採取若干監控程序，確保採取適當跟進行動以收回逾期債務。本集團根據具有近似信貸風險的貿易應收賬款群組的過往數據及現金收回記錄定期對比等進行賬齡分析、評估信貸風險及估計收回款項情況。

其他流動金融資產是由中國若干信譽良好的銀行機構發行的銀行金融產品。近期並無欠款記錄，故本公司董事會的執行董事認為，與投資有關的信貸風險屬於低。

就其他應收賬款而言，本集團會考慮債務人的財務狀況、與本集團的關係、信貸記錄及其他因素評估其信貸質素。管理層亦會定期檢討該等其他應收賬款的收回情況，並跟進有關糾紛或逾期金額(如有)。本公司董事會的執行董事認為對手方的拖欠情況屬於低。

概無其他金融資產承擔重大信貸風險。

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。於二零一八年六月三十日，本集團以外幣計價的未償付借款餘額為港幣151.5百萬元(相等於人民幣127.8百萬元)。

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、土地使用權及無形資產。期內，本集團的資本開支為人民幣182.7百萬元，其中物業、廠房及設備的開支為人民幣109.1百萬元，購買土地使用權的開支為人民幣69.3百萬元，購買及自研無形資產的開支為人民幣4.3百萬元。

其中，期內本集團研發投入的資本開支為人民幣21.9百萬元，其中物業、廠房及設備的開支為人民幣18.1百萬元，購買及自研無形資產增加人民幣3.8百萬元。

重大投資收購和出售

期內概無任何重大收購及出售。

資產抵押

以下資產已抵押予銀行以為本集團於二零一八年六月三十日獲授的銀行融資提供擔保：

	於	
	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
租賃土地及樓宇	448,516	—
	<u>448,516</u>	<u>—</u>

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。

於二零一八年六月三十日，本集團僱用員工3,707人，本集團期內的薪金總額及相關成本約為人民幣220.8百萬元(二零一七年六月三十日止六個月：人民幣155.9百萬元)。

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(代表董事會至少三分之一)，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(金鎮夏先生)及三名獨立非執行董事(辛定華先生、曾華光先生及朱迅博士)，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」審閱截至二零一八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，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

報告期後事件

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0.4分(相等於每股港幣金額0.5分)(截至二零一七年六月三十日止六個月：每股人民幣1.8分)。

中期股息將於二零一八年十月三十一日(星期三)或前後支付予於二零一八年十月二十四日(星期三)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

本公司將於二零一八年十月二十二日(星期一)至二零一八年十月二十四日(星期三)(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，須於二零一八年十月十九日(星期五)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二零一八年六月三十日止六個月中期業績

截至二零一八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，二零一八年八月二十七日

於本公告日期，執行董事為車馮升醫生(主席)、郭維城醫生(副主席兼行政總裁)、蔡耀忠先生、張炯龍醫生及陳燕玲女士；非執行董事為金鎮夏先生；及獨立非執行董事為辛定華先生、曾華光先生及朱迅博士。