

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分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



四环医药
SihuanPharm

Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd.

四環醫藥控股集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：0460)

截至二零一八年十二月三十一日止年度的
全年業績公佈

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	
主要收益表項目			
收益	2,917,405	2,745,809	6.2%
毛利	2,379,088	1,986,853	19.7%
經營溢利	2,025,943	1,688,256	20.0%
本公司擁有人應佔溢利	1,619,956	1,448,935	11.8%
主要財務比率			
毛利率	81.5%	72.4%	
純利率	57.6%	53.9%	
每股盈利－基本(人民幣分)	17.1	15.3	
應收賬款週轉期(日)	58	69	
存貨週轉期(日)	177	102	
擬派每股末期現金股息(人民幣分)	1.3	1.3	

二零一八年財務摘要

- 二零一八年本集團收益由人民幣2,745.8百萬元增加6.2%至人民幣2,917.4百萬元。
- 二零一八年本公司擁有人應佔溢利增加11.8%至人民幣1,620.0百萬元。
- 二零一八年每股基本盈利較二零一七年增加約11.8%至約人民幣17.1分。
- 董事會建議宣派及派發末期現金股息每股人民幣1.3分，惟須經本公司股東(「股東」)於應屆本公司股東週年大會上批准(二零一七年：每股人民幣1.3分)。

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」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八年十二月三十一日止年度(「本年度」)的經審核綜合業績連同去年的比較數字如下：

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,775,371	2,453,594
投資物業		209,206	17,814
商譽		2,843,903	2,843,903
無形資產	4	1,252,251	1,338,006
土地使用權		849,190	702,661
使用權益法計算的投資	16	1,168,623	1,012,091
按公平值計入損益的金融資產	6	181,783	—
可供出售金融資產	6	—	39,076
其他非流動資產		275,615	282,880
遞延稅項資產		111,114	127,514
非流動資產總額		9,667,056	8,817,539
流動資產			
存貨		301,117	227,970
貿易及其他應收賬款	5	857,181	747,141
可供出售金融資產	6	—	2,967,354
按公平值計入損益的金融資產	6	1,303,276	—
現金及現金等價物		3,314,845	831,859
流動資產總額		5,776,419	4,774,324
總資產		15,443,475	13,591,863

綜合財務狀況表(續)

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	7	78,233	78,233
股份溢價	7	4,093,317	4,093,317
其他儲備		159,631	166,210
保留盈利		8,179,232	6,719,232
		<u>12,510,413</u>	<u>11,056,992</u>
非控股權益		<u>263,950</u>	<u>279,078</u>
總權益		<u><u>12,774,363</u></u>	<u><u>11,336,070</u></u>
負債			
非流動負債			
遞延稅項負債		256,937	264,396
合約負債		9,575	—
其他非流動負債	8	<u>153,981</u>	<u>88,084</u>
非流動負債總額		<u>420,493</u>	<u>352,480</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	9	1,686,749	1,804,787
合約負債		517,519	—
應付所得稅		37,671	70,829
其他流動負債	8	<u>6,680</u>	<u>27,697</u>
流動負債總額		<u>2,248,619</u>	<u>1,903,313</u>
總負債		<u><u>2,669,112</u></u>	<u><u>2,255,793</u></u>
權益及負債總額		<u><u>15,443,475</u></u>	<u><u>13,591,863</u></u>

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	10	2,917,405	2,745,809
銷售成本	11	<u>(538,317)</u>	<u>(758,956)</u>
毛利		2,379,088	1,986,853
其他收入	10	214,676	136,534
其他收益－淨額	10	610,083	313,917
終止確認一間附屬公司的收益		—	125,771
分銷開支	11	(271,119)	(227,633)
行政開支	11	(396,106)	(325,102)
研發開支	11	(480,325)	(303,926)
其他開支	11	<u>(30,354)</u>	<u>(18,158)</u>
經營溢利		2,025,943	1,688,256
財務開支		(6,060)	(46)
分佔使用權益法計算的投資損益	16	<u>(7,718)</u>	<u>40,865</u>
除所得稅前溢利		2,012,165	1,729,075
所得稅開支	12	<u>(332,804)</u>	<u>(250,167)</u>
年度溢利		<u><u>1,679,361</u></u>	<u><u>1,478,908</u></u>
以下人士應佔溢利：			
本公司擁有人		1,619,956	1,448,935
非控股權益		<u>59,405</u>	<u>29,973</u>
		<u><u>1,679,361</u></u>	<u><u>1,478,908</u></u>

綜合損益及其他全面收益表(續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
附註	人民幣千元	人民幣千元
年度溢利	<u>1,679,361</u>	<u>1,478,908</u>
其他全面收入		
可於其後期間重新分類至損益的		
其他全面收入：		
可供出售投資的公平值變動	—	93,138
計入綜合損益表的收益的重新分類調整		
— 可供出售投資的出售所得	<u>—</u>	<u>(85,137)</u>
年度其他全面收入，扣除稅項	<u>—</u>	<u>8,001</u>
年度全面收入總額	<u>1,679,361</u>	<u>1,486,909</u>
以下人士應佔：		
本公司擁有人	1,619,956	1,456,936
非控股權益	<u>59,405</u>	<u>29,973</u>
年度全面收入總額	<u>1,679,361</u>	<u>1,486,909</u>
本公司普通權益持有人應佔每股盈利	人民幣	人民幣
年度每股基本及攤薄盈利	13 <u>17.1分</u>	<u>15.3分</u>

綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
經營活動現金流量			
營運產生的現金		2,297,603	2,359,243
已付所得稅		(504,809)	(441,653)
經營活動產生的現金淨流		<u>1,792,794</u>	<u>1,917,590</u>
投資活動現金流量			
對聯營公司出資	16	(164,250)	(110,831)
出售附屬公司的現金流入淨額		—	139,646
收購一間附屬公司		(419,475)	(576,114)
購買物業、廠房及設備的付款		(262,279)	(406,304)
購買無形資產		(19,742)	(22,165)
購買土地使用權		(107,433)	(58,564)
購買按公平值計入損益的金融資產／ 購買可供出售金融資產		(21,454,174)	(12,434,239)
出售按公平值計入損益的金融資產／ 出售可供出售金融資產		23,113,324	11,284,850
出售物業、廠房及設備所得款項		2,158	229
已收利息		134,737	86,238
投資活動所產生／(所用)現金淨流		<u>822,866</u>	<u>(2,097,254)</u>
融資活動現金流量			
其他貸款償付款項		(137,132)	(3,500)
其他貸款所得款項		224,192	(251,867)
附屬公司產生的非控股權益		21,530	3,907
已付股息		(240,007)	(1,144,090)
已付利息		(1,257)	—
融資活動所用現金淨流		<u>(132,674)</u>	<u>(1,395,550)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		<u>2,482,986</u>	<u>(1,575,214)</u>
年初現金及現金等價物		831,859	2,407,073
年末現金及現金等價物		<u><u>3,314,845</u></u>	<u><u>831,859</u></u>

附註：

1. 一般資料

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

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為於中華人民共和國(「中國」)研究及發展(「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。本集團於香港主要營業地點為香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓4309室及本集團於北京的主要營業地點為中國北京市朝陽區八里莊西里住邦2000四號樓22樓(郵編：100025)。

本公司於二零一零年十月二十八日的第一上市地為香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)。

此等綜合財務報表已於二零一九年三月十八日經董事會批准刊發。

2. 編製基準

該等綜合財務報表乃按照由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的所有國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，其包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及相關詮釋。該等財務報表亦符合香港公司條例的披露要求，以及聯交所證券上市規則的適用披露規定。

財務報表按歷史成本法編製，惟理財產品及股權投資按公平值計量。該等財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指示外，所有價值均約整至最接近千位數。

編製符合國際財務報告準則的財務報表須使用若干關鍵會計估計，亦須管理層在運用本集團會計政策的過程中行使判斷。

2. 編製基準(續)

會計政策變動及披露事項

本集團已於本年度財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第2號的修訂	股份付款交易的分類及計量
國際財務報告準則第4號的修訂	在國際財務報告準則第4號保險合約下 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
國際財務報告準則第15號的修訂	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號的修訂	轉讓投資物業
國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號	外幣交易及墊付代價
二零一四年至二零一六年週期的年度改進	國際財務報告準則1號及國際會計準則 第28號的修訂

採納新訂及經修訂國際財務報告準則對本財務報表並無重大財務影響。

3. 分部資料

主要經營決策者已被認定為本公司董事會執行董事。本公司董事會執行董事審閱本集團的內部報告，以評估績效及分配資源。管理層基於該等報告釐定經營分部。

本公司董事會執行董事從產品角度考慮業務。本集團僅經營一項業務分部，即在中國研發、製造及銷售藥品。截至二零一八年十二月三十一日止年度，所有銷售來自分銷商及本集團概無分銷商所帶來的收益佔本集團收益10%或以上(二零一七年：無)。

4. 無形資產

	客戶關係 人民幣千元	遞延 開發成本 人民幣千元	進行中 產品開發 人民幣千元	商標及軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年 一月一日的成本，經扣除 累計攤銷及減值	39,895	283,726	227,137	28,240	578,998
添置	—	13,797	—	2,808	16,605
收購附屬公司	—	856,228	—	1,130	857,358
攤銷開支	(39,895)	(69,477)	—	(5,583)	(114,955)
於二零一七年 十二月三十一日 的賬面淨值	—	1,084,274	227,137	26,595	1,338,006
於二零一七年 十二月三十一日： 成本	433,932	1,421,714	350,767	52,070	2,258,483
累計攤銷	(433,932)	(335,408)	—	(25,475)	(794,815)
減值	—	(2,032)	(123,630)	—	(125,662)
賬面淨值	—	1,084,274	227,137	26,595	1,338,006
於二零一八年 一月一日的成本，經扣除 累計攤銷及減值	—	1,084,274	227,137	26,595	1,338,006
添置	—	13,165	—	926	14,091
出售	—	—	—	(2,936)	(2,936)
攤銷開支	—	(95,148)	—	(1,762)	(96,910)
於二零一八年 十二月三十一日 的賬面淨值	—	1,002,291	227,137	22,823	1,252,251
於二零一八年 十二月三十一日： 成本	433,932	1,434,879	350,767	49,124	2,268,702
累計攤銷	(433,932)	(430,556)	—	(26,301)	(890,789)
減值	—	(2,032)	(123,630)	—	(125,662)
賬面淨值	—	1,002,291	227,137	22,823	1,252,251

5. 貿易及其他應收賬款

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收賬款－第三方	203,467	167,854
應收票據	273,271	290,589
預付供應商款項	117,253	112,594
應收聯營公司款項	74,019	107,959
應收其他關聯方款項	9,674	9,675
其他應收賬款	191,173	58,470
	<u> </u>	<u> </u>
其他應收賬款壞賬準備	(11,676)	—
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>857,181</u>	<u>747,141</u>

本集團授予客戶的信用期介乎一個月至一年。本集團致力嚴格控制未收回應收賬款。鑒於上文所述及本集團的貿易應收賬款涉及大量各類客戶，並無重大信用風險集中。本集團並無就貿易應收賬款結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收賬款為免息。

於報告期末，貿易應收賬款按發票日期作出的賬齡分析如下(經扣除撥備)：

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
3個月以內	190,879	161,537
3至6個月	7,978	2,613
6個月至1年	4,544	3,700
1年以上	66	4
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>203,467</u>	<u>167,854</u>

6. 按公平值計入損益的金融資產／可供出售金融資產

下文所載為本集團於二零一八年十二月三十一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)概要：

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
非流動			
按公平值計入損益的金融資產：			
按公平值計量的非上市股權投資		181,783	—
可供出售金融資產：			
按攤余成本計量的非上市股權投資		—	39,076
非流動總額	(i)	<u>181,783</u>	<u>39,076</u>
流動			
按公平值計入損益的金融資產：			
短期投資		1,303,276	—
可供出售金融資產：			
短期投資		—	2,967,354
流動總額	(ii)	<u>1,303,276</u>	<u>2,967,354</u>
其他金融資產總值		<u><u>1,485,059</u></u>	<u><u>3,006,430</u></u>

- (i) 該款項指於江蘇安泰生物技術有限公司、KBP Biosciences Holdings Limited、Lindeman Asia No.12 Investment Fund 及 Zhejiang Zhida Pharmaceutical Co. LTD. 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，且並無不可撤回地選擇分類為按公平值計入其他全面收益。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，上述股權投資按公平值計入的收益總額約為人民幣131,367,000元。

- (ii) 該款項指若干中國信譽良好的銀行機構發行，於六個月內到期及並無固定回報率的理財產品。該等理財產品被強制分類為按公平值計入損益的金融資產，因為其合約現金流量並非僅是本金及利息付款。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4.73% (二零一七年：4.5%) 計算。於報告日期的最大信貸風險為該等投資的賬面值。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。

7. 股本、庫存股及股份溢價

	法定 已發行及繳足		股本	庫存股份	股份溢價	總計
	普通股數目	普通股數目				
	千股	千股	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						
(每股面值0.01港元)	100,000,000	9,586,684	79,443	(255)	4,344,229	4,423,417
於二零一七年一月一日至						
二零一七年十二月三十一日						
期間之變動：						
購回及註銷股份	—	(115,602)	(1,210)	255	(250,912)	(251,867)
於二零一七年十二月三十一日						
(每股面值0.01港元)	<u>100,000,000</u>	<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和						
二零一八年十二月三十一日						
(每股面值0.01港元)	<u>100,000,000</u>	<u>9,471,082</u>	<u>78,233</u>	<u>—</u>	<u>4,093,317</u>	<u>4,171,550</u>

附註：

本公司以總代價282,283,000港元(相當於人民幣251,867,000元)於香港聯合交易所有限公司購買其115,602,000股股份，代價乃根據香港公司條例第257條以股份溢價悉數支付。於二零一七年十二月三十一日，所有已購股份已全部註銷。

8. 其他負債

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售分銷權的遞延收益 (i)	—	44,222
遞延政府補助 (ii)	65,661	71,559
其他借款 (iii)	95,000	—
	<u>160,661</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)	6,680	6,397
	<u>6,680</u>	<u>27,697</u>
非流動部分	<u>153,981</u>	<u>88,084</u>

- (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，已就有關現金墊款的未清償結餘將合約負債重新分類。
- (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期內按直線基準計入綜合損益及其他全面收益表。
- (iii) 其指來自本集團一家附屬公司非控股股東的借款，借款為計息、無抵押及須於七年內償還。

9. 貿易及其他應付賬款

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付賬款(i)	37,202	34,320
來自客戶的墊款(ii)	—	360,594
應付建設成本及設備採購款項	53,977	51,857
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	83	83
應付按金	221,506	241,225
應付分銷商的應計補償	899,683	505,833
應付其他稅項	59,417	180,749
應付薪金	55,329	52,891
應付利息	3,995	—
其他應付賬款	55,557	77,235
	<u>1,686,749</u>	<u>1,804,787</u>

附註：

- (i) 貿易應付賬款為不計息，平均信貸期為40天。
- (ii) 採納國際財務報告準則第15號後，已就有關來自客戶的墊款的未清償結餘由貿易及其他應付賬款重新分類至合約負債。

於報告期結束時，貿易應付賬款基於發票開具日的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	31,271	24,329
6個月至1年	3,301	3,766
1年以上	2,630	6,225
	<u>37,202</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。

10. 收益、其他收入及收益

收益、其他收入及收益的分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
收益		
藥品銷售 (i)	2,917,405	2,743,803
綜合醫院服務收益	—	2,006
	<u>2,917,405</u>	<u>2,745,809</u>
其他收入		
利息收入	164,558	97,475
出售分銷權	21,300	35,256
研發收入	15,786	—
租金收入	3,560	3,803
其他	9,472	—
	<u>214,676</u>	<u>136,534</u>
其他收益－淨額		
政府補助 (ii)	469,434	304,963
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益	137,779	—
其他	2,870	8,954
	<u>610,083</u>	<u>313,917</u>

附註

(i) 藥品銷售指向客戶供應貨品的銷售額，並扣除銷售稅、增值稅、銷售退貨及商業折扣。

(ii) 政府補助指從地方政府收取且並無附帶特別條件的補貼。

11. 按性質劃分的費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
研究費用	263,829	163,932
遞延開發成本攤銷	95,148	69,477
原料成本	265,469	401,607
製成品及在製品存貨變化	29,626	10,399
僱員福利開支		
工資及薪金	395,864	309,967
福利	99,451	63,538
以股份為基礎的付款	345	1,775
物業、廠房及設備折舊	189,599	167,779
無形資產攤銷(不包括遞延開發成本攤銷)	1,762	45,478
稅項及附加費	101,740	90,238
辦公開支	42,541	43,022
差旅開支	26,526	28,649
專業服務開支	85,322	48,258
運輸開支	21,313	24,600
水電及物業管理費	11,846	9,476
租賃開支	9,115	8,673
土地使用權攤銷	18,469	13,131
廣告及促銷開支	28,182	47,885
核數師酬金	5,500	5,500
業務招待開支	10,044	8,131
銀行手續費	968	561
其他	13,562	71,699
	<hr/>	<hr/>
銷售成本、分銷開支、行政開支、研發開支及其他開支總額	<u>1,716,221</u>	<u>1,633,775</u>

12. 所得稅開支

本集團截至二零一八年及二零一七年止年度的所得稅開支分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
即期稅項：		
年度撥備	248,863	326,858
預扣稅撥備	75,000	25,001
即期稅項總額	323,863	351,859
遞延稅項：		
暫時差異的產生及撥回	8,941	(101,692)
遞延稅項總額	8,941	(101,692)
所得稅開支	332,804	250,167

本集團除稅前溢利的稅項與採用適用於合併實體溢利的法定稅率計算的理論數額不同，載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
除稅前溢利	2,012,165	1,729,075
按中國法定稅率25% (二零一七年：25%) 計算的稅項	503,041	432,269
下列項目的稅務影響：		
— 動用先前未確認的稅務虧損	(1,009)	(1,415)
— 稅項優惠及豁免的影響	(260,043)	(201,366)
— 不可扣稅開支	27,491	25,641
— 歸屬合營公司和聯營公司的溢利及虧損	1,930	(10,216)
— 無須納稅收入	(32,842)	(31,443)
— 未確認遞延所得稅資產的稅項損失	19,236	11,696
— 5% 預扣稅對本集團中國附屬公司可分配利潤的影響	75,000	25,001
所得稅開支	332,804	250,167

12. 所得稅開支(續)

百慕達利得稅

年內，本集團毋須繳納該司法權區的任何稅項(二零一七年：無)。

香港利得稅

年內，由於本集團並無在香港產生應課稅溢利，故並無提撥香港利得稅(二零一七年：無)。

中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)

中國企業所得稅按現時組成本集團的公司於中國產生的應課稅收入(經調整毋須就中國企業所得稅課稅或可扣除中國企業所得稅的項目)計提撥備。

本集團的中國附屬公司根據中國企業所得稅法按稅率25%釐定及繳納企業所得稅。

本集團若干附屬公司符合高新技術企業的資格。因此，該等附屬公司就二零一八年及二零一七年的企業所得稅按稅率15%計提撥備。

保留溢利的中國預扣稅

根據適用中國稅務法規，於中國成立的公司就自二零零八年一月一日後產生的溢利向外國投資者分派股息須繳納10%的預扣稅。倘外國投資者於香港註冊成立且滿足中國與香港訂立的雙重稅務安排的條件或規定，則有關預扣稅率由10%減至5%。

就派付現金股息的目的而言，本集團的本地附屬公司向海外的已派付股息為人民幣1,500,000,000元(二零一七年：人民幣500,000,000元)以達到特定資金需求，其乃來自二零一七年的股息計劃及於二零一八年支付相關預扣稅。

13. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司擁有人應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均股數計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
本公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	1,619,956	1,448,935
計算每股基本盈利所用已發行普通股加權平均股數(千)	9,471,082	9,482,649
每股基本盈利(每股人民幣分)	<u>17.1</u>	<u>15.3</u>

(b) 攤薄

於二零一八年及二零一七年因並無存在潛在攤薄普通股，故於該等年度內並無每股盈利攤薄。每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

14. 股息

於二零一八年及二零一七年派付的股息分別為人民幣161,008,000元及人民幣1,051,290,000元。董事會建議，截至二零一八年十二月三十一日止年度末期現金股息為人民幣123,124,066元，惟須於應屆股東週年大會上獲得批准。

於年度內批准及派發予本公司擁有人的股息：

	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
年度內派發上一年度每股普通股末期二零一七年股息 人民幣1.3分(二零一六年：人民幣3.8分)	123,124	359,901
二零一七年派發上一年度每股普通股末期二零一六年 特別現金股息人民幣5.5分	—	520,910
年度內宣派及派發每股普通股中期股息 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>
	<u>161,008</u>	<u>1,051,290</u>
年度內建議之本公司股息：		
建議末期現金股息每股普通股1.3分 (二零一七年：人民幣1.3分)	<u>123,124</u>	<u>123,124</u>

15. 承擔

(a) 資本承擔

於報告期末已訂約但尚未計提撥備的資本開支如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
物業、廠房及設備	219,318	148,135
無形資產－開發中產品	101,806	73,875
	<u>321,124</u>	<u>222,010</u>

(b) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃若干辦公室物業。租賃期限為一至七年，且大多數租賃協議可按市價於租賃期限屆滿時續約。

根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一年以內	4,624	1,460
於兩至五年以內	7,344	654
五年以上	1,481	—
	<u>13,449</u>	<u>2,114</u>

16. 使用權益法計算的投資

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於一月一日的年初結餘	1,012,091	1,272,851
增加聯營及合營公司及合營企業(i)	159,160	90,832
向一家現有聯營公司出資(ii)	5,090	19,999
取消確認一家聯營公司	—	(19,076)
取消確認一家合營公司	—	(393,380)
應佔聯營公司和合營公司稅後損益	(7,718)	40,865
於十二月三十一日的年末結餘	<u>1,168,623</u>	<u>1,012,091</u>

- (i) 於二零一八年二月，本集團以代價人民幣30,000,000元收購北京斯丹姆賽爾技術有限責任公司21.13%股權。

於二零一八年三月，本集團以代價人民幣100,000,000元取得福建平潭華興康平醫藥產業投資合夥企業(有限合夥)50%股權。

於二零一八年五月，本集團以代價人民幣660,000元取得華興康平醫藥產業(平潭)投資管理有限公司33%股權。

於二零一八年八月，本集團以代價人民幣28,500,000元從深圳恒合互聯網絡科技有限公司(「深圳恒合」)另一名股東增購深圳恒合的3%股權。交易完成後，本集團擁有深圳恒合的20%股權。

- (ii) 於二零一八年一月，本集團確認於現有聯營公司仁方醫療控股有限公司(「仁方醫療」)的額外投資。於二零一八年一月底，有關資本以現金方式注入仁方醫療，工商變更手續於二零一八年完成。

管理層討論與分析

A. 業務回顧

二零一八年，中華人民共和國（「中國」）國務院、國家衛計委等部門相繼發佈新政策法規，為製藥行業帶來了巨大的影響和變動。該等新政策法規主要鼓勵創新及整合。為鼓勵創新，涉及審評審批制度改革、上市許可持有人制度、將創新藥納入國家醫保藥品目錄等，從創新藥研發與開發（「研發」）、市場准入到支付都大力給予鼓勵；二是整合存量，比如一致性評價、「兩票制」、藥佔比控制、限抗限輔等。

面對新形勢及新挑戰，本集團致力穩定經營基礎，保障短中期增長動力，同時繼續傾斜資源推動研發專案進展，多年來堅定不移的投入已經開始取得突破性成果，長遠發展實力逐步鞏固。

年內主要策略包括：第一，推動研發項目進展：以推動創新藥和仿製藥研發為集團最重要發展手段，佈局重大治療領域，多個專案取得突破性進展；第二，精細化市場管理：擴大銷售管道，加速市場下沉，加強現有產品的學術推廣及循證醫學證據支援，全面釋放產品增長潛力；第三，優化產品資源：以提升整體產品組合水準為目標，積極尋求投資、併購和國際合作機遇。

主要突破性進展

二零一八年至今，本集團在市場推廣、新藥研發及業務拓展等方面已取得多項主要成就，包括但不限於：

新藥研發

- 首個自主研發治療糖尿病創新專利藥加格列淨啟動中國III期臨床試驗。
- 三個自主研發創新藥進入中國II期臨床試驗，包括唯一國內自主研發的新一代抑酸藥物安納拉唑鈉、國內首個獨立專利的碳青黴烯類抗生素百納培南和抗腫瘤靶點藥呱羅替尼。
- 抗高血壓新藥泰樂地平已經完成健康人I期研究，正在患者中開展臨床試驗。
- 三個自主研發創新藥進入中國I期臨床試驗，包括抗腫瘤新藥選擇性CDK4/6抑制劑吡羅西尼、第三代雙靶點酪氨酸激酶抑制劑XZP-3621和PDE-5抑制劑複達那非。
- 鹽酸二甲雙胍片獲首家按照一致性評價補充申請申報通過。
- 國內獨家產品、兒童用藥咪達唑侖口頰粘膜炎溶液擬納入優先審評程式。
- 複方電解質注射液(II)(500毫升)獲頒藥品註冊批件，四環醫藥為該品種首家國內企業獲得上市批准。
- 「非PVC粉液雙室袋即配型輸液」產品(包括頭孢他定，頭孢呋辛，頭孢地嗪)，已經通過現場考核，預計該產品於二零一九年上半年上市。
- 獲得醋酸奧曲肽注射液、鹽酸氨溴索注射液和鹽酸法舒地爾注射液的生產批文。
- 複方氨基酸注射液(20AA)獲藥品註冊批件。

市場推廣

- 主要產品新增臨床路徑納入，其中包括腦苷肌肽注射液(歐迪美、澳輔泰、位通、捷利欣四個品牌)被納入2018版《臨床路徑釋義》康復醫學分冊、甘草酸單鉍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。
- 成熟產品曲克蘆丁腦蛋白水解物注射液(源之久、杏唯、欣升通)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39.3%及53.7%。
- 成長期產品注射用鹽酸羅沙替丁醋酸酯(傑澳)及甘草酸單鉍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分別增加71.4%與131.2%。

業務拓展

- 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，專注於拓展包括抗腫瘤在內的各個重大治療領域的前沿藥物的合作與項目引進。

主要財務表現

本集團二零一八年銷售收入為約人民幣2,917.4百萬元，比去年增加6.2%；本公司擁有人應佔溢利為人民幣1,620.0百萬元，比去年增加11.8%，增加主要歸因於有效的精細化市場管理，及相關產品銷售市場下沉進展良好，以及非心腦血管藥物市場表現取得快速增長。

年內，本集團的毛利為人民幣2,379.1百萬元。比去年增加19.7%，整體毛利率由2017年的72.4%上升至本年度的81.5%，增加主要原因是生產成本控制及年內擁有更高利潤的產品銷售增加。

本年度經營現金流為人民幣1,792.8百萬元。本集團的負債與資本比率(即其他借款除以本公司擁有人應佔權益之百分比)維持低於1%，保持健康財務狀況。

研發投入及相關活動上升48.3%至人民幣533.2百萬元，佔銷售額比例18.3%，上升主要是多個項目取得臨床進展。

研發及開發(「研發」)

大力推進創新藥研發，年內臨床進展顯著

本集團首個自主研發治療糖尿病創新專利藥加格列淨啟動中國III期臨床試驗，加格列淨為SGLT-2(鈉—葡萄糖共轉運蛋白2)抑制劑，是目前國際上極受推薦的治療2型糖尿病的新型口服降糖藥物，該藥品已獲得中國、美國、歐洲、日本和韓國專利權，目標成為在中國市場由本土企業推出的同類靶點藥物的前兩位。SGLT-2抑制劑可單獨使用也可以與其他降糖藥物聯用，在國內外糖尿病市場具有龐大的市場潛力。該新藥成功進入臨床III期，標誌著本公司在治療糖尿病領域原研創新藥方向獲得突破性進展。

本集團有三個自主研發創新藥進入中國II期臨床試驗，包括安納拉唑鈉、百納培南和哌羅替尼。安納拉唑鈉為國內唯一自主研發的質子泵抑制劑類抑酸藥，擬用於十二指腸潰瘍、胃十二指腸反流等消化道疾病。該新藥通過無酶代謝和多酶代謝，可避免／降低臨床上藥物相互作用的風險。百納培南為碳青黴烯類廣譜抗生素，對G+、G-以及厭氧菌均有較強的抗菌活性，可廣泛用於重症感

染患者，與同類產品相比，該新藥具有半衰期長、安全性優越等特性。目前安納拉唑鈉針對十二指腸潰瘍的II期臨床試驗和百納培南針對複雜性尿路感染的II期臨床試驗已在中國多家臨床試驗單位開展，且進展順利。創新腫瘤藥哌羅替尼為新一代針對包括表皮生長因數受體(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(「NSCLC」)等多種惡性腫瘤。已完成在美國和中國進行的國際多中心I期臨床試驗，中國II期臨床試驗已開展，並由頂尖肺癌專家吳一龍教授牽頭。

泰樂地平是創新型鈣離子雙通道阻滯劑，可同時抑制L-型及T-型鈣離子通道，擬用於高血壓的治療，泰樂地平在健康人中的I期臨床研究已經完成，正在進行在患者中的臨床研究。另外，本集團三個自主研發的抗腫瘤藥物進入中國I期臨床試驗：選擇性CDK4/6抑制劑吡羅西尼相比與同類產品可單藥治療，並能有效通過血腦屏障，臨床前研究顯示其潛在有更好的安全性特徵，該產品目前正在臨床I期階段，預計將於二零一九年在臨床試中驗證其作用機制。第三代雙靶點酪氨酸激酶抑制劑XZP-3621也已於二零一八年底進入中國I期臨床試驗，擬用於非小細胞肺癌。複達那非是PDE-5抑制劑，針對治療領域為男性生殖，良性前列腺增生症引發下尿路的症狀及體徵(BPH-LUTS)以及勃起功能障礙(ED)。其健康人單劑量I期耐受性試驗已經完成，將開展健康人多劑量I期臨床試驗。

截至二零一八年十二月底，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44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，本集團已有176件申請獲得中國專利權，69件申請獲得國外專利權。

創新藥研發管線

臨床創新藥項目	治療領域	臨床 I 期	臨床 II 期	臨床 III 期
加格列淨	糖尿病	→	→	→ *單藥治療 → *聯合二甲雙胍治療
德穀胰島素生物類似物	糖尿病	→		
門冬胰島素生物類似物	糖尿病	→	→	
門冬胰島素30生物類似物	糖尿病	→	→	
門冬胰島素50生物類似物	糖尿病	→	→	
吡羅西尼	腫瘤	→		
呱羅替尼*	腫瘤	→	→	
XZP-3621	腫瘤	→		
百納培南	抗感染	→	→	
安納拉唑鈉	消化性潰瘍	→	→	
泰樂地平	高血壓	→		
複達那非	男性生殖	→		

臨床前新藥項目	治療領域	靶點確立	先導化合物發現優化	臨床前	IND
XZP-5809	腫瘤				
XZP-P00	非小細胞肺癌				
XZP-P13	非小細胞肺癌				
XZP-P118	腫瘤				
XZP-P179	腫瘤				
XZP-P18	非小細胞肺癌				
XZP-P107	腫瘤				
XZP-P215	腫瘤				
XZP-P223	腫瘤				



* 呱羅替尼在美國和中國的I期臨床試驗已完成，並獲得國家藥監總局I/II/III期臨床試驗批件，國內II期臨床試驗已啟動

仿製藥開發進展理想持續投入心腦血管及中樞神經系統領域

本集團評估在研藥品的競爭格局及臨床需求現狀，推動重點專案的開發，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，上市後將進一步推動四環盈利增長。

年內，糖尿病一線用藥鹽酸二甲雙胍片通過一致性評價，成為國內該品種首家按照一致性評價補充申請申報通過的企業。鹽酸二甲雙胍片是治療糖尿病的基礎用藥，因其在療效和可及性上的優勢，二甲雙胍於國內外專業學術組織所制定的2型糖尿病防治指南中均被列為降糖治療的一線用藥。根據米內網資料庫顯示，二零一七年二甲雙胍片在全國(城市公立、縣級公立)醫院銷售額為人民幣25.9億元，為國內口服降糖藥通用名市場規模第二的藥品。

此外，本集團自主開發的兒童用藥咪達唑侖口頰粘膜炎溶液已獲中國國家食品藥品監督管理總局(「**國家藥監總局**」)納入國家第三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多個產品預期將成為首三家通過或視同通過一致性評價的產品，預計在二零一九年下半年開始陸續通過審評，包括重酒石酸卡巴拉汀膠囊、阿奇黴素膠囊、布洛芬注射液、醋酸奧曲肽注射液

由四環醫藥持有44%股份權益的北京銳業醫藥有限公司(「**北京銳業**」)所研發的「非PVC粉液雙室袋即配型輸液」產品(包括頭孢他定，頭孢呋辛，頭孢地嗪)，已經通過現場考核，現處於等待生產批件階段，預計該產品於二零一九年上半年上市，四環醫藥擁有該產品的獨家經營銷售權。在歐美、日本等已發展國家，非PVC軟袋輸液的市場份額在過去十年內已超過80%，而非PVC軟袋輸液僅佔中國市場的5%。北京銳業研發的「非PVC粉液雙室袋即配型輸液」將會是國內首家推出的產品，擁有巨大的市場潛力。

四環醫藥開發的複方電解質注射液(II)(500毫升)獲頒藥品註冊批件，為該品種首家國內企業獲得上市批准。另外，本集團開發的複方氨基酸注射液(20AA)獲藥品註冊批件，該產品在防治肝損傷和肝功能異常臨床上已顯明有很大價值。另外，本集團獲得醋酸奧曲肽注射液、鹽酸氨溴索注射液和鹽酸法舒地爾注射液的生產批文。

截至二零一八年十二月底，仿製藥平台已提交3個品種一致性評價申報，並已獲得1個一致性評價批件。對7個品種已經開展一致性評價工作。目前在國家藥品監督管理局(「國家藥監局」)和食品藥品審核查驗中心審評審批的仿製藥專案合計31個；11個參比製劑備案項目已經獲得批准；完成臨床試驗登記品種8項。本年度取得生產批件3個(以規格計為5個)。共申請專利22件，其中，國內申請21件，PCT國際申請1件。年內獲得專利授權16件。

產品銷售和市場推廣

本集團擁有多元化的產品組合，可以因應不同市況靈活調整銷售及市場策略，年內，本集團積極推廣成長期產品，並且借助既往管道，快速拓展市場，在穩定核心品種銷售趨穩的同時，開闢新的銷售增長點。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，進一步實現產品組合的潛力。據艾美仕市場研究公司(「艾美仕」)資料顯示，本集團在中國心腦血管處方藥市場份額達8.3%，穩居首位；在中國整體醫院市場，本集團市場份額為1.42%，位列第11位。

1. 加強循證醫學研究加大學術推廣力度

本集團致力完善循證證據體系，加強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，其中包括腦苷肌肽注射液(商品名：歐迪美、澳輔泰、位通、捷利欣)被納入2018版《臨床路徑釋義》康復醫學分冊，甘草酸單鉸半胱氨酸氯化鈉(商品名：回能)被納入2018版《臨床路徑藥物釋義》風濕免疫分冊等。

本集團開展獨家及主要產品的上市後再評價，例如已啟動桂呱齊特和腦苷肌肽開展上市後再評價工作。

同時，本集團繼續加大力度進行全國性學術推廣，加強產品治療作用傳播的力度和廣度。

2. 提高醫院覆蓋率加快市場下沉

年內，成熟產品的潛力在原有一線市場得到深入挖掘，醫院覆蓋率得到進一步提高，銷量穩中增長。同時，本集團積極順應國家政府分級診療的政策導向，致力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。根據艾美仕二零一八年第三季度資料，四環醫藥在縣域市場開發方面排名第7，採購額達到人民幣294億元。

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、欣升通)

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。年內，該產品銷售額達人民幣646.0百萬元，比去年增加39.3%。截至二零一八年十二月三十一日，該產品醫院覆蓋數目為4,200家，其中2018年新增765家；省醫保目錄數目為21個，源之久中標省份數目為29個，杏唯中標省份數目為28個，欣升通中標省份數目為22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。年內，該產品銷售額達人民幣749.7百萬元，比去年增加9.1%。截至二零一八年十二月三十一日，該產品醫院覆蓋數目為5,530家，其中2018年新增2,094家，省醫保目錄數目為24個，歐迪美中標省份數目為27個，澳輔泰中標省份數目為23個，位通中標省份數目為21個，捷利欣中標省份數目為20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、糖尿病併發症及其他心腦血管症狀。年內，該產品銷售額達人民幣332.9百萬元，比去年增加53.7%。截至二零一八年十二月三十一日，該產品醫院覆蓋數目為5,182家，其中2018年新增覆蓋1,309家，省醫保目錄數目為19個，中標省份數目為27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智慧財產權局頒發的「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。年內，該產品銷售額達人民幣314.5百萬元，比去年減少19.3%。截至二零一八年十二月三十一日，該系列產品醫院覆蓋5,173家，其中2018年新增覆蓋1,276家，克林澳中標省份數目為29個，安捷利中標省份數目為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目錄品種且臨床上被廣泛使用。年內，該產品銷售額達人民幣59.7百萬元，比去年增加9.3%。截至二零一八年十二月三十一日，該產品醫院覆蓋數目為423家，其中2018年新增覆蓋176家，省醫保目錄數目為10個，杏苧100毫升中標省份數目為24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：傑澳)

該產品為新一代組胺H2受體拮抗劑，適用於由消化道潰瘍、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2017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2018年國家版《臨床路徑釋義》消化病分冊推薦。根據艾美仕資料，抑酸劑市場容量超過人民幣160億元，潛力龐大。質子泵抑制劑類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。年內，該產品銷售額達人民幣60.5百萬元，比去年增加71.4%。截至二零一八年十二月三十一日，該產品醫院覆蓋數目為477家，其中2018年新增覆蓋314家，省醫保目錄數目為11個，中標省份數目為29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從而獲得數個診療指南及專家共識推薦，且被獲納入2018年國家版《臨床路徑釋義》風濕免疫性疾病分冊。於本年度，該產品銷售額達人民幣44.6百萬元，比去年增加131.2%。截至二零一八年十二月三十一日，該產品醫院覆蓋數目為471家，其中2018年新增覆蓋322家，省醫保目錄數目為11個，回能100毫升中標省份數目為28個，中標價格穩定。

年內，心腦血管藥物銷售收益同比增加4.0%至人民幣2,685.7百萬元，佔本集團總收益的92.1%，銷售增加主要收益於產品銷售結構調整。非心腦血管產品銷售收益同比增加42.2%至人民幣231.7百萬元，佔本集團總收益的7.9%。

主要心腦血管產品的銷售

產品	截至該年止年度		同比銷售額 變動
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
歐迪美／澳輔泰／位通／捷利欣 (腦苷肌肽注射液)	686,909	749,710	9.1%
源之久／杏唯／欣升通(曲克 蘆丁腦蛋白水解物注射液)	463,879	645,958	39.3%
威澳(丹參川芎嗪注射液)	216,549	332,880	53.7%
克林澳／安捷利(馬來酸桂呱齊 特注射液)	389,969	314,547	-19.3%
益康寧／益脈寧(前列地爾 脂乳注射液)	216,460	154,056	-28.8%
澳昔／翔通(GM1注射液)	151,400	153,516	1.4%
也多佳(複方三維B(II)注射液)	126,487	141,865	12.2%
邁諾康(杏芎氯化鈉注射液)	65,774	59,667	-9.3%
注射用煙醯胺	9,458	42,284	347.1%
曲奧(腦蛋白水解物)	78,909	29,076	-63.2%

主要非心腦血管產品的銷售

產品	截至該年止年度		同比銷售額 變動
	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)	35,269	60,457	71.4%
回能(甘草酸單銨半胱氨酸 氯化鈉注射液)	19,289	44,604	131.2%
注射用煙酸(維生素類)	989	27,866	2,718.0%
仁澳(奧凱西平)	28,079	22,436	-20.1%
欣諾澳(注射用鹽酸克林黴素)	17,534	15,324	-12.6%

B. 未來展望

醫改政策對整體醫藥市場發展有非常深遠的影響，有鑒於周邊環境的改變，四環醫藥沉著應戰，建立明確、清晰且堅定的銷售及經營策略，在多年來沉積的基礎上，持續夯實基本面，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。

本集團將提升整體產品資源為主要發展目標，繼續視研發為保持持續性增長的第一手段，加大投放資源建立可持續的創新藥及仿製藥產品線，並通過內部研發、併購及國際合作優化產品組合，佈局全面產品線保證本集團中長期產品資源。

在市場行銷方面，本集團將繼續完善循證證據體系，加強主要產品的循證醫學研究，鞏固臨床有效性、安全性及擴大其適應症範疇，繼續進行主要產品的上市後再評價。此外，加強產品治療作用的傳播力度和廣度，加強終端開發下沉和快速上量；加快進行科室覆蓋與滲透；確保學術活動的覆蓋度。

財務回顧

營業額

本集團通過精細化市場管理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。結合這兩項策略，本年度收益總額增加約6.2%至約人民幣2,917.4百萬元(二零一七年：人民幣2,745.8百萬元)。

其中，來自心腦血管藥物的收入，佔本集團營業總額的92.1%，銷售額約為人民幣2,685.7百萬元，增加約102.8百萬元；餘下來自非心腦血管藥物收益，大幅增加了42.2%(約人民幣68.8百萬元)至約人民幣231.7百萬元(二零一七年：人民幣162.9百萬元)。主要因為年內擴大了增長期產品的醫院銷售量。

銷售成本

本集團本年度銷售成本約為人民幣538.3百萬元。佔收益總額的18.5%。

毛利

本年度的毛利為約人民幣2,379.1百萬元(二零一七年：人民幣1,986.9百萬元)，上升約19.7%。整體毛利率由去年的72.4%上升至本年度的81.5%。毛利率上升主要是由於年內集團更好地控制生產成本及增加較高利潤率產品的銷售。

其他收益淨額

本年度其他收益淨額為人民幣610.1百萬元(二零一七年：人民幣313.9百萬元)。人民幣296.2百萬元的增加主要由於政府補助較去年增加及年內按公平值計入損益的金融資產的公平值收益變動所致。

分銷開支

本年度的分銷開支為人民幣271.1百萬元。增加的人民幣43.5百萬元是由於本集團為強化產品品牌建設，加強全國層面的學術推廣活動。

行政開支

本年度的行政開支為人民幣396.1百萬元(二零一七年：人民幣325.1百萬元)。大幅增加約21.8%主要由於人員費用增長。

研發開支

本年度的研發開支為人民幣480.3百萬元(二零一七年：人民幣303.9百萬元)大幅度增加約58.0%，主要由於研發活動強度增大，研發團隊的擴展所致。

其他開支

本年度的其他開支增加至人民幣30.4百萬元(二零一七年：人民幣18.2百萬元)，主要由於外匯虧損增加所致。

除所得稅前溢利

由於上述因素，本年度本集團的除所得稅前溢利上升約16.4%至人民幣2,012.2百萬元(二零一七年：人民幣1,729.1百萬元)。

所得稅開支

本年度本集團所得稅開支為人民幣332.8百萬元(二零一七年：人民幣250.2百萬元)，錄得約33.0%的上升。主要由於本年度預扣稅增加所致。

年內溢利

由於上述因素，本集團年內的純利增加約13.6%至人民幣1,679.4百萬元(二零一七年：人民幣1,478.9百萬元)。

本公司擁有人應佔溢利

本年度本公司擁有人應佔溢利增加11.8%至人民幣1,620.0百萬元(二零一七年：人民幣1,448.9百萬元)。

非控股權益

本年度非控股權益增加至人民幣59.4百萬元(二零一七年：人民幣30.0百萬元)。

流動資金及財務資源

於二零一八年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物為人民幣3,314.8百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣831.9百萬元)，及其他金融資產為人民幣1,303.3百萬元(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。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，本集團與若干銀行機構訂立協定，將額外的現金進行投資。根據已簽訂協定的條款，本年度本集團投資總額為約人民幣1,274.0百萬元。本集團進行的投資為短期投資，且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資金投資於國債、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。截至二零一八年十二月三十一日，本集團於綜合財務狀況表確認按公平值計入損益的金融資產合共約人民幣1,303.3百萬元，其中包括投資本金約人民幣1,274.0百萬元及利息收入約人民幣29.3百萬元。於本公告日期，本集團錄得已出售／償還投資本金總額人民幣1,250.0百萬元。

本集團維持穩健的財務狀況。於二零一八年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物達人民幣3,314.8百萬元(二零一七年：人民幣831.9百萬元)。於同日，本集團之向一家附屬公司非控股股東借款達人民幣95.0百萬元(二零一七年：無)。本集團持有之現金淨額逾人民幣3,219.8百萬元(二零一七年：人民幣831.9百萬元)。

本集團於二零一八年十二月三十一日有足夠現金。董事認為，本集團並無任何重大資金風險。

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	3,314,845	831,859

貿易及其他應收賬款

本集團的貿易應收賬款包括其分銷商支付產品的信貸銷售款。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聯營公司及其他關聯方款項。於二零一八年十二月三十一日，本集團擁有的貿易及其他應收賬款為人民幣857.2百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣747.1百萬元)。此金額增加了人民幣110.1百萬元，主要因為應收第三方款項和預付所得稅增加所致。

存貨

於二零一八年十二月三十一日，存貨金額為人民幣301.1百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣228.0百萬元)。本年度存貨周轉期為177日(二零一七年十二月三十一日：102日)。存貨周期增加是由於新增附屬公司開始投產日後推出新產品的過程較長所致。本集團本年度並無存貨減值。

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。於二零一八年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面淨值為人民幣2,775.4百萬元，較二零一七年十二月三十一日增加了人民幣321.8百萬元，上升13.1%。主要是現有生產廠進行擴建、建設新廠房以及購置新設備。

商譽

本集團的商譽產生自收購附屬公司。於二零一八年十二月三十一日，商譽的賬面淨值為人民幣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、遞延開發成本、進行中產品開發以及商標及軟件。遞延開發成本及進行中產品開發主要指收購若干藥品研發項目與其自主開發的研發項目。於二零一八年十二月三十一日，無形資產淨值為人民幣1,252.3百萬元(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。於二零一八年十二月三十一日，貿易及其他應付賬款為人民幣1,686.7百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣1,804.8百萬元)，金額減少了人民幣118.1百萬元，主要是因為客戶墊款未付結餘因採納國際財務報告準則第15號由貿易及其他應付賬款重新分類至合約負債。

或然負債及擔保

於二零一八年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債或擔保(二零一七年十二月三十一日：無)。

資產負債表外承擔及安排

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無訂立任何資產負債表外安排或承擔為任何第三方的任何付款責任提供擔保。本集團並無在任何非綜合實體(為本集團提供融資或流動資金、或引致市場風險或提供信貸支援、或從事提供租賃或對沖或研發服務)擁有任何可變權益。

資本承擔

於二零一八年十二月三十一日，本集團的資本承擔總額為人民幣321.1百萬元，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、貿易應收賬款、理財產品及其他應收賬款。

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境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違約記錄。

就貿易應收賬款而言，本集團並無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，本集團評估其信貸質素時會考慮其財務狀況、信貸記錄及其他因素，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。本集團根據貿易應收賬款的過往資料及現金收回記錄定期進行賬齡分析、評估信貸風險及估計收回款項情況。

就理財產品而言，本集團面臨的信貸風險載於財務報表附註6。

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可收回能力，並跟進有關糾紛或逾期金額(如有)。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計值。本集團有以美元、港元或歐元計值的若干現金結餘令本集團面對美元、港元或歐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的外匯規則及條例。於二零一八年十二月三十一日，本集團並無以外幣計值的未償還借款。

於本年度，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

本集團以自有內部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、投資物業、土地使用權及無形資產。本年度，本集團的資本開支為人民幣837.9百萬元，其中購買物業、廠房及設備和投資物業，購買土地使用權及購買或自研無形資產的開支分別為人民幣710.8百萬元、人民幣107.4百萬元及人民幣19.7百萬元。

於本年度，本集團研發投入的資本開支為人民幣78.6百萬元，其中物業、廠房及設備的開支為人民幣65.4百萬元。餘額人民幣13.2百萬元與購買及自研無形資產有關。

於本年度，本公司全資附屬公司與第三方(為一家香港上市公司的附屬公司)訂立買賣協議，以代價555.0百萬港元(相當於約人民幣448.5百萬元)收購一家持有一項物業的英屬處女群島公司的全部註冊資本。有關交易已於二零一八年三月二十九日完成。部分收購物業用作本公司的辦公室，其餘則已出租。自交易完成起，本集團將自用部分記錄為固定資產，租出部分則記錄為投資物業。

重大投資收購和出售

本年度概無任何重大收購及出售。

資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，本集團概無抵押資產。

人力資源及僱員薪金

人力資源是本集團在充滿挑戰的環境中得以成功的不可或缺資產。本集團致力為全體僱員提供具競爭力的薪酬待遇，定期檢討人力資源政策，以鼓勵僱員努力提升本公司價值及促進本公司的可持續增長。

於二零一八年十二月三十一日，本集團僱用員工3,952人，本集團本年度的薪金總額及相關成本約為人民幣495.7百萬元(二零一七年：人民幣375.3百萬元)。

優先購股權

本公司的章程細則或百慕達(即本公司註冊成立的司法權區)法律並無任何規定本公司須向現有股東提供按比例發售新股份的優先購買權規定。

董事的競爭業務權益

於本年度，董事或彼等各自的聯繫人士(定義見香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」))概無於與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務中直接或間接擁有任何權益。

公眾持股量

根據公開予本公司的資料及就董事所知，於本公告日期，本公司最少25%的已發行股本已按上市規則規定由公眾股東持有。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

報告期後事件

除本公司另有所披露者外，直至本公告日期，本集團概無任何重大報告期後事件。

企業管治守則

本公司認識到公司的透明度及問責之重要性。本公司致力於實現高標準的企業管治及憑藉行之有效的企業管治流程，帶領本集團取得良好業績及提高企業形象。

於報告期內本公司已遵守上市規則附錄十四內企業管治守則(「守則」)所載的所有適用守則條文。

董事的證券交易守則

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」)。經特定查詢，所有董事確認彼等於本年度一直遵守標準守則載列的規定準則。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)已審閱本集團的財務申報事項以及有關財務和會計方面的內部監控制度，另已向董事會提交改善建議。

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的全年業績已經由審核委員會審閱。

股東週年大會

本公司建議將於二零一九年五月三十一日(星期五)舉行應屆股東週年大會(「股東週年大會」)。股東週年大會的通告將於適當時間刊登於本公司網站及聯交所網站並送交股東。

就股東週年大會暫停辦理股份過戶登記

本公司將自二零一九年五月二十八日(星期二)起至二零一九年五月三十一日(星期五)(包括首尾兩天)止暫停辦理股份過戶登記。為確定股東是否符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票不得遲於二零一九年五月二十七日(星期一)下午四時三十分送抵本公司香港股份過戶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。

末期股息資料

董事會建議宣派及派發截至二零一八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(相等於每股港幣1.5分)以回饋股東支持，惟須經股東於應屆股東週年大會上批准。連同每股人民幣0.4分的中期現金股息，截至二零一八年十二月三十一日止年度派付的現金股息總計為每股人民幣1.7分。

就派發末期現金股息暫停辦理股份過戶登記

本公司將自二零一九年六月十日(星期一)起至二零一九年六月十二日(星期三)(包括首尾兩天)止暫停辦理股份過戶登記。為符合收取末期現金股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票不得遲於二零一九年六月六日(星期四)下午四時三十分送抵本公司香港股份過戶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。末期現金股息須待股東於股東週年大會批准後方可作實，將於二零一九年六月十九日(星期三)或前後支付予二零一九年六月十二日(星期三)名列本公司股東名冊的股東。

本集團核數師的審核範圍

於本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的初步業績公佈內所載的數字已經由本集團核數師安永會計師事務所(「安永」)同意為本集團本年度經審核綜合財務報表所載的數額。安永就此進行的審核並不構成根據香港會計師公會所頒佈香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此安永並無對本初步公佈作出保證。

於聯交所網站刊登資料

本公告乃於本公司網站(www.sihuanpharm.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登。本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年報將於適當時間寄發予股東及於上述網站可供查閱。

致謝

董事會謹此對其股東、客戶及供應商不斷支持本集團致以摯誠感謝。對於本集團的管理層及員工為本集團業務締造的卓越成就，以及彼等為提升本集團的管理工作而盡心盡責及竭力承擔，本集團亦謹此表達謝意。

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，二零一九年三月十八日

於本公告日期，本公司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；本公司非執行董事為金鎮夏先生；及本公司獨立非執行董事為辛定華先生、曾華光先生及朱迅博士。