

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。



四环医药
SihuanPharm

Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd.
四環醫藥控股集團有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)
(股份代號：0460)

**截至二零一九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」)截至二零一九年六月三十日止六個月(「期內」)的未經審核綜合業績連同二零一八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 止六個月		同比變動	二零一八年 七月一日至 十二月 三十一日止 六個月	環比變動
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元		人民幣千元	
關鍵損益項目					
收益	1,662,310	1,278,306	30.0%	1,639,099	1.4%
毛利	1,368,044	1,025,743	33.4%	1,353,345	1.1%
研發投入	296,989	236,735	25.5%	296,468	0.2%
經營(虧損)/溢利	(1,717,269)	944,490	(281.8%)	1,081,453	(258.8%)
經營溢利(經調整) (不包括商譽之減值虧損)	1,126,634	944,490	19.3%	1,081,453	4.2%
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(2,019,947)	765,671	(363.8%)	854,285	(336.4%)
本公司擁有人應佔溢利(經調整) (不包括商譽之減值虧損)	823,956	765,671	7.6%	854,285	(3.6%)
主要財務比率					
毛利率	82.3%	80.2%		82.6%	
淨(虧損)/利率	(118.2%)	61.5%		54.5%	
淨利率(經調整) (不包括商譽之減值虧損)	52.9%	61.5%		54.5%	
每股(虧損)/盈利	(21.33)	8.08		9.02	
每股盈利(經調整) — 基本(人民幣分) (不包括商譽之減值虧損)	8.70	8.08		9.02	
應收賬款週轉期(天)	53	60		48	
每股中期股息(人民幣分)	0.4	0.4		不適用	

- 本集團於期內的收益較去年同期上升30.0%至人民幣1,662.3百萬元。這主要原因是本集團持續利用自身多元化產品組合的優勢，主動調整銷售節奏，保持整體銷售升軌。
- 得益於上述措施，期內毛利率上升至82.3% (截至二零一八年六月三十日止六個月：80.2%)。
- 期內發生淨虧損，這主要與本集團所產生的費用及研發活動增加和商譽之減值虧損人民幣2,843.9百萬元有關。經調整的淨利率(不包括商譽之減值虧損)由去年同期的61.5%下降至52.9%。
- 研發投入及相關活動同比上升25.5%至約人民幣297.0百萬元，佔本集團總收益的17.9%。研發投入上升主要是因為在研發方面努力成果及研發團隊擴展所致。
- 期內本公司擁有人應佔虧損約人民幣2,019.9百萬元，主要為商譽之減值虧損所致。撇除商譽之減值虧損，經調整的本公司擁有人應佔溢利較去年同期上升7.6%至人民幣824.0百萬元。
- 本集團流動資金實力保持穩健及經營活動的現金流量淨額較去年同期增加24.0%至人民幣1,244.9百萬元。
- 董事會宣派中期股息每股人民幣0.4分(截至二零一八年六月三十日止六個月：每股人民幣0.4分)。
- * 經調整後的財務損益項目及比率不包括商譽之減值虧損，此為一次性且去年同期是沒有的。提供它們的目的是在可比性基礎上，提供額外且有用的資料給投資者及其他人去了解及評估合併結果以及做會計期間比較。

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零一九年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一八年 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	2,771,670	2,775,371
使用權資產	4	10,479	–
投資物業	4	232,374	209,206
商譽	4	–	2,843,903
無形資產	4	1,218,727	1,252,251
土地使用權	4	839,199	849,190
使用權益法計算的投資	5	1,175,476	1,168,623
遞延稅項資產	6	341,657	111,114
按公平值計入損益的金融資產	7	189,252	181,783
其他非流動資產		305,123	275,615
		<u>7,083,957</u>	<u>9,667,056</u>
非流動資產總額			
流動資產			
存貨		365,102	301,117
貿易及其他應收賬款	8	815,187	857,181
按公平值計入損益的金融資產	7	562,161	1,303,276
現金及現金等價物		4,936,513	3,314,845
		<u>6,678,963</u>	<u>5,776,419</u>
流動資產總額			
總資產			
		<u><u>13,762,920</u></u>	<u><u>15,443,475</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表(續)

	附註	於	
		二零一九年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	9	78,186	78,233
股份溢價	9	4,084,846	4,093,317
其他儲備		163,072	159,631
保留盈利		6,036,161	8,179,232
		<u>10,362,265</u>	<u>12,510,413</u>
非控股權益		<u>360,969</u>	<u>263,950</u>
總權益		<u><u>10,723,234</u></u>	<u><u>12,774,363</u></u>
負債			
非流動負債			
遞延稅項負債	6	247,777	256,937
租賃負債		6,688	–
合約負債	11	4,215	9,575
其他非流動負債	12	74,891	153,981
非流動負債總額		<u>333,571</u>	<u>420,493</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	13	2,236,736	1,686,749
合約負債	11	330,652	517,519
應付所得稅		128,011	37,671
租賃負債		4,216	–
其他流動負債	12	6,500	6,680
流動負債總額		<u>2,706,115</u>	<u>2,248,619</u>
總負債		<u><u>3,039,686</u></u>	<u><u>2,669,112</u></u>
權益及負債總額		<u><u>13,762,920</u></u>	<u><u>15,443,475</u></u>

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 未經審核	二零一八年 人民幣千元 未經審核
收益	14	1,662,310	1,278,306
銷售成本		(294,266)	(252,563)
毛利		1,368,044	1,025,743
其他收入	14	124,457	97,340
其他收益—淨額	14	237,354	304,108
商譽之減值虧損	4	(2,843,903)	—
分銷開支		(120,263)	(100,971)
行政開支		(227,823)	(179,865)
研發開支		(249,655)	(179,938)
其他開支		(5,480)	(21,927)
經營(虧損)/溢利		(1,717,269)	944,490
財務開支		(2,518)	(2,039)
分佔使用權益法計算的投資溢利及損失		(7,093)	(21,405)
除稅前(虧損)/溢利		(1,726,880)	921,046
所得稅開支	15	(237,217)	(134,817)
期內(虧損)/溢利		(1,964,097)	786,229
以下應佔：			
本公司擁有人		(2,019,947)	765,671
非控股權益		55,850	20,558
		(1,964,097)	786,229
本公司普通權益持有人期內應佔			
每股(虧損)/盈利			
每股基本及攤薄(虧損)/盈利			
(以每股人民幣分列示)	16	(21.33)	8.08

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 未經審核	二零一八年 人民幣千元 未經審核
期內(虧損)/溢利	(1,964,097)	786,229
期內其他全面收益，扣除稅項	—	—
期內全面(虧損)/收益總額	<u>(1,964,097)</u>	<u>786,229</u>
以下應佔：		
本公司擁有人	(2,019,947)	765,671
非控股權益	<u>55,850</u>	<u>20,558</u>
	<u>(1,964,097)</u>	<u>786,229</u>

中期簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔				總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 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	-	-	(22,865)	22,865	-	-	-
於二零一八年一月一日結餘	78,233	4,093,317	143,345	6,742,097	11,056,992	279,078	11,336,070
期內溢利	-	-	-	765,671	765,671	20,558	786,229
期內全面收益總額	-	-	-	765,671	765,671	20,558	786,229
僱員股份獎勵計劃： — 員工服務價值 (附註10(ii))	-	-	173	-	173	-	173
二零一七年末期股息 (附註17)	-	-	-	(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>4,093,317</u>	<u>143,708</u>	<u>7,384,644</u>	<u>11,699,902</u>	<u>299,446</u>	<u>11,999,348</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 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於二零一九年一月一日結餘	78,233	4,093,317	159,631	8,179,232	12,510,413	263,950	12,774,363
期內(虧損)/溢利	-	-	-	(2,019,947)	(2,019,947)	55,850	(1,964,097)
期內全面(虧損)/收益總額	-	-	-	(2,019,947)	(2,019,947)	55,850	(1,964,097)
僱員股份獎勵計劃：							
一員工服務價值 (附註10(ii))	-	-	176	-	176	-	176
購回股份	(47)	(8,471)	-	-	(8,518)	-	(8,518)
二零一八年末期股息 (附註17)	-	-	-	(123,124)	(123,124)	-	(123,124)
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	(37,818)	(37,818)
不改變控制之附屬公司權益變更	-	-	3,265	-	3,265	78,987	82,252
於二零一九年六月三十日 結餘(未經審核)	<u>78,186</u>	<u>4,084,846</u>	<u>163,072</u>	<u>6,036,161</u>	<u>10,362,265</u>	<u>360,969</u>	<u>10,723,234</u>

中期簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
經營活動現金流量		
營運產生的現金	1,631,494	1,261,941
已付所得稅	(386,580)	(257,625)
經營活動的現金流量淨額	1,244,914	1,004,316
投資活動現金流量		
對聯營公司出資	(13,946)	(135,750)
收購一間附屬公司	-	(419,475)
購買物業、廠房及設備付款	(133,443)	(109,115)
購買無形資產	(17,421)	(4,286)
購買土地使用權	(28,430)	(69,264)
購買按公平值計入損益的金融資產	(8,596,809)	(11,659,558)
出售按公平值計入損益的金融資產所得款項	9,308,480	11,845,490
處置物業、廠房及設備所得款項	805	-
第三方貸款墊付	(14,370)	-
聯營公司貸款墊付	(19,980)	-
已收利息	56,818	65,182
投資活動所產生／(所用)現金流量淨額	541,704	(486,776)
融資活動現金流量		
償付借款款項	(76,000)	-
借款所得款項	-	210,906
購回及註銷股份	(8,518)	-
主要部份租賃應付	(1,487)	-
一間附屬公司非控股股東出資	82,252	20,000
已付股息予公司股東	(160,942)	(123,124)
已付利息	(255)	-
融資活動(所用)／所產生現金流量淨額	(164,950)	107,782
現金及現金等價物增加淨額	1,621,668	625,322
期初現金及現金等價物	3,314,845	831,859
期末現金及現金等價物	4,936,513	1,457,181

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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」)的主要業務為於中華人民共和國(「中國」)研究及發展、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，及北京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」)。

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二零一九年八月十九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

截至二零一九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」)編製截至二零一八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所採納的會計政策與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表一致，惟採納截至於二零一九年一月一日生效的新訂及經修訂準則除外。尚未提早採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則、詮釋或修訂。

本集團已於本期財務報表首次採納以下新訂及經修訂準則。

國際財務報告準則第9號的修訂	具負補償之預付款項特點
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號的修訂	計劃的修訂、縮減或結算
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益
國際財務報告詮釋委員會 第23號	所得稅處理的不確定性
二零一五年至二零一七年週期 的年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則 第11號、國際會計準則第12號及國際會計 準則第23號的修訂

除下文有關國際財務報告準則第16號租賃影響的解釋外，採納其他新準則、註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16號取代國際會計準則第17號「租賃」、國際財務報告詮釋委員會第4號「釐定安排是否包括租賃」、詮釋常務委員會第15號「經營租賃－優惠」及詮釋常務委員會第27號「評估涉及租賃法律形式交易的實質」。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並規定承租人採用單一資產負債表內模型對所有租賃進行會計處理。國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號相似的原則對租賃進行分類，將之分為經營租賃及融資租賃。

因此，國際財務報告準則第16號對本集團作為出租人的租賃並無任何財務影響。

本集團於首次應用日期(二零一九年一月一日)採用經修訂的追溯採納方法採納國際財務報告準則第16號。根據此方法，該準則追溯適用於首次採納的累計影響，作為對二零一九年一月一日期初保留盈利的調整，且不會重列二零一八年的比較資料，並繼續根據國際會計準則第17號報告。

租賃的新定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶同時有權獲取使用已識別資產帶來的絕大部分經濟利益及有權指示已識別資產的用途，則擁有控制權。本集團選擇使用過渡實用權宜之計，讓該準則僅被應用於先前於首次應用日期採用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號被確認為租賃之合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號並未確認為租賃之合約將不進行重估。因此，根據國際財務報告準則第16號的租賃定義僅適用於二零一九年一月一日或之後訂立或更改的合約。

在開始或重新評估包含租賃成分的合約時，本集團根據其單獨價格將合約中的代價分配予每個租賃及非租賃成分。本集團已採納的實際權宜之計，不會將非租賃成分與租賃及相關非租賃成分(例如物業租賃物業管理服務)入賬作為單一租賃成分。

作為承租人－此前歸類為經營租賃的租賃

採納國際財務報告準則第16號之影響的性質

本集團擁有各項物業、機械、車輛及其他設備的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權的所有回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃(根據租賃方式於租賃中選出)及短期租賃(根據相關資產類別選出)的兩項選擇性豁免除外。本集團已選擇不確認(i)低價值資產之租賃(如筆記本電腦及電話)；及(ii)於開始日期之租賃期為12個月或以下的租賃之使用權資產及租賃負債。相反，本集團於租賃期內以直線法確認與該等租賃相關的租賃付款。

過渡期的影響

二零一九年一月一日的租賃負債根據餘下租賃付款的現值確認，並使用二零一九年一月一日的增量借款利率貼現並計入租賃負債。

使用權資產按租賃負債金額計量，並以緊接二零一九年一月一日之前於財務狀況表中確認的與租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額進行調整。所有此等資產於該日根據國際會計準則第36號進行任何減值評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨列示使用權資產。

於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號時，本集團已使用以下選擇性實用權宜之計：

- 將短期租賃豁免應用於租賃期限自首次應用日期起12個月內終止之租賃
- 在確定包含延長／終止租賃選項的合約之租賃期限時使用事後確認
- 通過緊接二零一九年一月一日前應用國際會計準則第37號作為替代執行減值審查，依據實體對租約是否繁重的評估，對具有合理類似特徵的租賃組合使用單一貼現率，並於初始應用日期將初始直接成本從使用權資產計量中除去

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號產生之影響如下：

	增加 人民幣千元 (未經審核)
資產	
使用權資產增加	<u>10,947</u>
負債	
租賃負債增加	<u>10,947</u>

於二零一九年一月一日之租賃負債與於二零一八年十二月三十一日之經營租賃承擔的對賬如下：

	人民幣千元 (未經審核)
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	13,449
於二零一九年一月一日的加權平均增量借款利率	<u>4.83%</u>
於二零一九年一月一日的貼現經營租賃承擔	12,533
減：與短期租賃及剩餘租賃期截至二零一九年十二月三十一日 或之前止的租賃有關的承擔	<u>(1,586)</u>
於二零一九年一月一日的租賃負債	<u>10,947</u>

新會計政策概要

截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所披露的租賃會計政策，自二零一九年一月一日起採納國際財務報告準則第16號後，將替換為以下新會計政策：

使用權資產

於租賃開始日期確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。當使用權資產與作為存貨持有的租賃土地的權益相關時，彼等其後根據本集團的「存貨」政策按成本與可變現淨值的較低者計量。使用權資產成本包括已確認租賃負債款額、初步已產生直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取租賃獎勵。

除非本集團合理確定於租期結束時取得租賃資產所有權，否則已確認使用權資產於其估計可使用年期及租期(以較短者為準)按直線法折舊。當使用權資產符合投資物業的定義時，則計入投資物業中。

租賃負債

於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款現值確認租賃負債。租賃付款包括定額付款(含實質定額款項)減任何租賃獎勵應收款項、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及在租期反映本集團行使終止租賃選擇權時，有關終止租賃的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，倘租賃內含利率無法確定，則本集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的增長，其減少則關乎所作出的租賃付款。此外，倘存在租期的修改、由指數或利率變動引起的未來租賃付款變動以及租期變動、實質定額租賃付款變動或購買相關資產的評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

釐定有重續選擇權合約的租期時所用重大判斷

本集團將租期釐定為不可撤銷租賃期限，而如果能合理確定將行使延長租賃的選擇權，租期還應包括該選擇權所涵蓋的任何期間，或在合理確定將不會行使終止租賃的選擇權時，還應包括該選擇權所涵蓋的任何期間。

本集團根據其部分租賃可選擇續租設備三年。本集團於評估行使重續選擇權有否合理確定性時運用判斷。其將所有會對行使重續構成經濟激勵的相關因素進行考量。於租賃開始日期後，如在本集團控制範圍內有影響其行使重續選擇權的重大事件或情況變動，本集團會重新評估租期。

已於中期簡明綜合財務狀況表及損益表內確認的金額

期內本集團使用權資產及租賃負債賬面值及變動如下：

	使用權資產 廠房及機器 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二零一九年一月一日	10,947	10,947
添置	1,444	1,444
折舊開支	(1,912)	-
利息開支	-	255
付款	-	(1,742)
	<u>10,479</u>	<u>10,904</u>
於二零一九年六月三十日	<u>10,479</u>	<u>10,904</u>

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。管理層基於該等報告釐定經營分部。

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。截至二零一九年六月三十日止六個月，所有銷售來自分銷商及本集團概無向分銷商作出的銷售所帶來的收益佔本集團收益10%或以上(截至二零一八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84%的非流動資產均位於中國。

4. 物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業、商譽、無形資產及土地使用權

	物業、 廠房及設備 人民幣千元	使用權 資產 人民幣千元	投資物業 人民幣千元	商譽 人民幣千元	無形資產 人民幣千元	土地 使用權 人民幣千元
截至二零一九年六月三十日						
止六個月						
於二零一九年一月一日的						
期初金額	2,775,371	10,947	209,206	2,843,903	1,252,251	849,190
添置	136,579	1,444	-	-	14,817	40
出售	(3,095)	-	-	-	-	-
轉至投資物業	(26,185)	-	26,185	-	-	-
減值(附註(i))	-	-	-	(2,843,903)	-	-
折舊及攤銷	(111,000)	(1,912)	(3,017)	-	(48,341)	(10,031)
	<u>2,771,670</u>	<u>10,479</u>	<u>232,374</u>	<u>-</u>	<u>1,218,727</u>	<u>839,199</u>
於二零一九年六月三十日的						
期末金額(未經審核)	<u>2,771,670</u>	<u>10,479</u>	<u>232,374</u>	<u>-</u>	<u>1,218,727</u>	<u>839,199</u>
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	2,843,903	1,338,006	702,661
添置	545,783	-	-	-	4,177	127,828
出售	(1,414)	-	-	-	-	-
轉至投資物業	(518)	-	518	-	-	-
折舊及攤銷	(92,062)	-	(538)	-	(48,487)	(8,749)
	<u>2,905,383</u>	<u>-</u>	<u>17,794</u>	<u>2,843,903</u>	<u>1,293,696</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>-</u>	<u>17,794</u>	<u>2,843,903</u>	<u>1,293,696</u>	<u>821,740</u>

附註：

- (i) 本集團每年對商譽進行減值測試，一旦發生任何事件或變動顯示賬面值可能減值，則會更頻密地進行測試。本集團就往年因收購若干子公司的業務合併所產生商譽確認減值虧損約人民幣2,843.9百萬元。基於二零一九年七月，國家頒佈重點監控用藥目錄，這對處方和採購模式產生影響及影響化藥及生物製品價格。因此，本集團進行了減值測試並重新評估商譽所屬的現金產生單位的可回收金額。根據減值測試的結果，本集團確認商譽減值虧損。

土地使用權指中國境內餘下租期介乎28至49年的土地使用權。

於二零一九年六月三十日，本集團尚未取得賬面淨值人民幣506,182,100元(二零一八年十二月三十一日：人民幣446,560,000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人民幣428,067,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣432,153,000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和土地使用權證不會對本集團的業務經營產生任何重大不利影響。

5. 使用權益法計算的投資

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應佔資產淨值	658,512	651,659
收購時的商譽	516,964	516,964
	<u>1,175,476</u>	<u>1,168,623</u>

6. 遞延稅項

截至二零一九年六月三十日止六個月遞延稅項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) 遞延稅項資產

	於	
	二零一九年 人民幣千元 未經審核	二零一八年 人民幣千元 未經審核
於一月一日的期初結餘	111,114	127,514
於溢利入賬	230,543	67,862
	<u>341,657</u>	<u>195,376</u>

(2) 遞延稅項負債

	於	
	二零一九年 人民幣千元 未經審核	二零一八年 人民幣千元 未經審核
於一月一日的期初結餘	256,937	264,396
於溢利支銷	(9,160)	(13,518)
	<u>247,777</u>	<u>250,878</u>

7. 按公平值計入損益的金融資產

下文所載為本集團於二零一九年六月三十日及二零一八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		
		二零一九年	二零一八年	
		六月三十日	十二月三十一日	
	附註	人民幣千元	人民幣千元	
		未經審核	經審核	
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投資	(i)	<u>189,252</u>	<u>181,783</u>	
流動				
按公平值計入損益的金融資產：				
短期投資	(ii)	<u>562,161</u>	<u>1,303,276</u>	
總值		<u>751,413</u>	<u>1,485,059</u>	

附註：

- (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及浙江智達藥業有限公司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，且於初步確認或過渡時並無不可撤回地選擇將其分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產。
- (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3.92%(二零一八年：4.73%)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。

8. 貿易及其他應收賬款

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應收賬款—第三方	261,090	203,467
應收票據	244,171	273,271
預付供應商款項	179,014	117,253
應收聯營公司款項(附註(i))	74,866	74,019
應收其他關聯方款項	9,600	9,674
其他應收款項	58,122	191,173
	<u> </u>	<u> </u>
其他應收賬款減值撥備	(11,676)	(11,676)
	<u> </u>	<u> </u>
	815,187	857,181
	<u> </u>	<u> </u>

附註：

(i) 應收聯營公司款項的明細如下：

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
北京銳業製藥有限公司(「北京銳業」)(附註(a))	1,306	1,957
通化天實製藥有限公司(「通化天實」)(附註(b))	73,560	72,062
	<u> </u>	<u> </u>
	74,866	74,019
	<u> </u>	<u> </u>

(a) 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公司15%股權作抵押。利息按每年5%計算。

(b) 應收聯營公司通化天實的款項(包括貸款本金人民幣60,000,000元及利息人民幣13,560,000元)乃無抵押及須按要悉數償還。利息按每年4.75%計算。

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	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
3個月以內	245,911	190,879
3至6個月	8,780	7,978
6個月至1年	6,108	4,544
1年以上	291	66
	<u>261,090</u>	<u>203,467</u>

9. 股本及股份溢價

	股份數目 (千股)	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日 (經審核)(每股0.01港元)	<u>9,471,082</u>	<u>78,233</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>4,093,317</u>	<u>4,171,550</u>
於二零一八年十二月三十一日 (經審核)(每股0.01港元)	<u>9,471,082</u>	<u>78,233</u>	<u>4,093,317</u>	<u>4,171,550</u>
截至二零一九年六月三十日止六個月的變動：				
購回及註銷股份(附註(i))	<u>(5,400)</u>	<u>(47)</u>	<u>(8,471)</u>	<u>(8,518)</u>
於二零一九年六月三十日 (未經審核)(每股0.01港元)	<u>9,465,682</u>	<u>78,186</u>	<u>4,084,846</u>	<u>4,163,032</u>

附註：

- (i) 期內，本公司以總價9,690,000港元(包含各項開支)(相當於人民幣8,518,000元)於聯交所購回其5,400,000股股份。於二零一九年六月三十日，該等購回股份已全部註銷。

10. 以股份為基礎的付款

(i) 股份獎勵計劃

為向本集團管理層提供獎勵，若干股東（即Plenty Gold Enterprise Limited（「**Plenty Gold**」）、車馮升醫生及郭維城醫生）已自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，本公司另一股東（即MSPEA Pharma Holdings B.V.）亦參與僱員股份獎勵計劃。受託人公司（於英屬處女群島成立的私人信託公司，由Plenty Gold全資擁有）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，本集團修改僱員股份獎勵計劃。餘下31,448,000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)	
		二零一九年	二零一八年
於一月一日	1.57	1,272	2,904
已行使	1.57	(308)	(990)
已沒收	1.57	-	(18)
於六月三十日		<u>964</u>	<u>1,896</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)	
		二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
二零二一年 六月二十八日	1.57	964	1,272	-	-

於二零一九年六月三十日，964,000份(二零一八年十二月三十一日：1,272,000份)尚未行使的獎勵中並無可予行使的獎勵(二零一八年十二月三十一日：無)。

期內，就授予僱員的股份獎勵確認而於簡明綜合損益及其他全面收益表貸記匯總開支人民幣176,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣173,000元)，並於權益內確認相應變動。

11. 合約負債

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
來自客戶的墊款	318,619	504,171
銷售分銷權的遞延收益(附註(i))	<u>16,248</u>	<u>22,923</u>
	<u>334,867</u>	<u>527,094</u>
減：流動部分		
來自客戶的墊款	318,619	504,171
銷售分銷權的遞延收益	<u>12,033</u>	<u>13,348</u>
	<u>330,652</u>	<u>517,519</u>
非流動部分	<u>4,215</u>	<u>9,575</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。

12. 其他負債

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
遞延政府補助(附註(i))	62,391	65,661
其他借款(附註(ii))	19,000	95,000
	<u>81,391</u>	<u>160,661</u>
減：流動部分		
遞延政府補助(附註(i))	6,500	6,680
非流動部分	<u>74,891</u>	<u>153,981</u>

附註：

- (i) 該結餘指就建設物業、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。
- (ii) 該結餘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。

13. 貿易及其他應付賬款

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應付賬款(附註(i))	57,586	37,202
應付建設成本及設備採購款項	56,641	53,977
收購一間附屬公司應付賬款	300,000	300,000
應付分銷商的應計補償	1,533,162	899,683
應付其他關聯方款項	-	83
應付按金	200,780	221,506
應付薪金	37,204	55,329
應付利息	5,556	3,995
應付其他稅項	597	59,417
其他應付賬款	45,210	55,557
	<u>2,236,736</u>	<u>1,686,749</u>

附註：

- (i) 貿易應付賬款為免息，平均期限為40天。

於二零一九年六月三十日，貿易應付賬款基於發票開具日的賬齡分析如下：

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
6個月內	47,345	31,271
6至12個月	1,414	3,301
1年以上	8,827	2,630
	<u>57,586</u>	<u>37,202</u>

貿易及其他應付賬款的公平值與其賬面值相若。

14. 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	
	二零一九年 人民幣千元 未經審核	二零一八年 人民幣千元 未經審核
收益：		
藥品銷售(附註(i))	<u>1,662,310</u>	<u>1,278,306</u>
其他收入：		
出售分銷權	6,674	10,037
租金收入	3,592	1,541
研發收入	1,567	13,923
利息收入	111,881	71,839
其他	743	-
	<u>124,457</u>	<u>97,340</u>
其他收益—淨額：		
政府補助(附註(ii))	259,329	289,940
按公平值計入損益的金融資產公平值 變動(虧損)/收益	(21,975)	10,592
其他	-	3,576
	<u>237,354</u>	<u>304,108</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。

15. 所得稅開支

本集團截至二零一九年及二零一八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	
	二零一九年 人民幣千元 未經審核	二零一八年 人民幣千元 未經審核
期內溢利的即期稅項	476,920	216,197
遞延稅項	(239,703)	(81,380)
所得稅開支	<u>237,217</u>	<u>134,817</u>

所得稅開支

(i) 百慕達利得稅

本集團於截至二零一九年及二零一八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

由於本集團於截至二零一九年及二零一八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，該等附屬公司於二零一九年按15%的稅率計提企業所得稅。

16. 每股(虧損)/盈利

(a) 基本

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月每股基本(虧損)/盈利按本公司普通權益持有人應佔(虧損)/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	
	二零一九年	二零一八年
	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(虧損)/溢利(人民幣千元)	(2,019,947)	765,671
就每股基本(虧損)/盈利而言的已發行普通股加權平均股數(千股)	<u>9,470,515</u>	<u>9,471,082</u>
每股基本(虧損)/盈利(每股人民幣分)	<u>(21.33)</u>	<u>8.08</u>

(b) 攤薄

由於於二零一九年六月三十日並無潛在攤薄普通股，故期內並無每股虧損攤薄。每股攤薄虧損金額相等於每股基本虧損金額。

17. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	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：		
二零一八年末期股息：每股普通股人民幣1.3分 (二零一七年末期股息：人民幣1.3分)	<u>123,124</u>	<u>123,124</u>
建議普通股股息：		
二零一九年中期股息：每股普通股人民幣0.4分 (二零一八年：人民幣0.4分)	<u>37,863</u>	<u>37,884</u>

董事會於二零一八年八月二十七日建議派發本公司截至二零一八年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣0.4分。其於二零一八年十月三十一日應付予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。

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(合共人民幣123,124,000元)已獲股東於二零一九年五月三十一日舉行的本公司股東週年大會上批准並於二零一九年六月十九日支付予二零一九年六月十二日名列本公司股東名冊的股東。

董事會於二零一九年八月十九日建議派發本公司截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息每股人民幣0.4分。其於二零一九年十月三十日或前後應付予於二零一九年十月二十三日名列本公司股東名冊的本公司股東。

管理層討論及分析

A. 業務回顧

二零一九上半年，中華人民共和國（「中國」）國務院辦公廳、國家衛健委等部門繼續深化醫療改革，頒佈了一系列涉及醫療、醫保、醫藥行業的政策。該等政策法規具體涉及鼓勵仿製的藥品目錄、分類診療、嚴控藥佔比等，涵蓋了從藥品研發與開發（「研發」）到生產、市場准入及終端使用的各個方面，持續為醫藥行業帶來長足、深遠的影響。另一方面，帶量採購的有力推進以及於二零一九年七月頒佈的**第一批國家重點監控合理用藥藥品目錄發佈（化藥及生物製品）**（「**重點監控用藥目錄**」），亦加速了醫藥行業的變革。

與此同時，中國政府鼓勵創新研發的大背景，亦為醫藥行業帶來了新的機遇。中國國家藥品監督管理局（「**國家藥監局**」）繼續優化藥品註冊的審批流程，不但能有效縮短創新藥、仿製藥臨床研究的時間，政策導向方面也對藥品研發起到了積極的推動作用。

深根醫藥行業近二十年，面對如今新形勢、新挑戰、新機遇並存的局面，本集團致力於穩定經營基礎，保障短中期增長動力，同時繼續分配更多資源推動研發項目進展。本集團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。

本集團的重點策略包括：

1. 推動藥品研發項目進展：為集團最重要發展策略，管理重大治療領域的佈局。多個研發項目已取得突破性進展。
2. 精細化市場管理：擴大銷售渠道，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持，全面釋放產品增長潛力。
3. 優化產品資源：以提升整體產品組合水平為目標，積極尋求投資、合併與收購（「**併購**」）和國際合作機遇。

主要突破性進展

二零一九年至今，本集團在藥品研發、市場推廣及業務拓展等方面已取得多項主要成就，包括但不限於：

研發

- 首個自主研發治療糖尿病創新專利藥加格列淨啓動中國III期臨床試驗，目前進展順利。有關已經完成的加格列淨3個I期臨床研究的文獻摘要獲選在美國糖尿病協會第79屆科學年會的壁報報告上刊登。
- 治療糖尿病的胰島素類似物(門冬胰島素、門冬胰島素30)的中國III期臨床試驗取得良好進展。
- 自主研發的創新專利抗腫瘤藥吡羅西尼於中國I期臨床試驗中取得突破性進展。
- 自主研發的創新專利消化系統藥安納拉唑鈉的中國II期臨床試驗完成患者入組。
- 自主研發的創新藥第三代EGFR抑制劑XZP-5809獲得中國I期至III期藥物臨床試驗批件。
- 治療癲癇藥物醋酸艾司利卡西平片的生產批件獲得受理，本集團為中國首家且獨家申報此藥品生產批件並獲得受理的企業。
- 複方氨基酸注射液(20AA)獲得藥品註冊批件。
- 非PVC粉液雙室袋即配型輸液產品(包括頭孢他啶，頭孢呋辛，頭孢地嗪)獲頒發藥品註冊批件，本集團為中國首家及唯一一家取得此藥品粉液雙室袋劑型註冊批件的藥品生產企業。
- 馬來酸桂哌齊特注射液完成治療急性缺血性腦卒中的上市後確證臨床研究。

市場推廣

- 成熟產品：腦苷肌肽注射液(商品名：歐迪美、澳輔泰、位通、捷利欣)銷售額實現理想增長，同比增加86.4%。
- 成長期產品：注射用鹽酸羅沙替丁醋酸酯(商品名：杰澳)及甘草酸單鉍半胱氨酸氯化鈉注射液(商品名：回能)銷售額實現顯著增長，同比分別增加139.3%與120.7%。注射用烟酸(商品名：舒成)銷售額亦增長理想，同比增加130.7%。

業務拓展

- 本集團之國際業務拓展部門專注於拓展各個重大治療領域的前沿藥物的合作與項目引進。
- 與Strides Pharma Global Pte Limited成立合資公司，在中國供應及分銷4個藥品。

主要財務表現

本集團期內收益為約人民幣1,662.3百萬元，同比增加30.0%。本公司擁有人應佔虧損為約人民幣2,019.9百萬元，主要歸因於期內商譽減值虧損所致。撇除商譽之減值虧損，經調整的本公司擁有人應佔溢利同比上升7.6%至約人民幣824.0百萬元。

期內毛利為約人民幣1,368.0百萬元，同比增加33.4%。毛利率由截至二零一八年同期的80.2%上升至期內的82.3%。毛利率上升主要是因為期內增加較高利潤率產品的銷售及持續控制生產成本。

期內經營活動的現金流量淨額為約人民幣1,244.9百萬元。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1.0%，保持健康財務狀況。

期內研發投入及相關活動同比上升25.5%至約人民幣297.0百萬元，佔本集團總收益的17.9%。研發投入上升主要是因為在研發方面努力成果及研發團隊擴展所致。

研發

本集團持續致力於藥品開發的基礎研究，通過攻克科研技術難關，多個藥品在期內獲得突破性進展。本集團的藥品自主研發基地已在多個治療領域實現佈局。

本集團大力推進創新藥研發，並持續投入仿製藥開發，涉及多個治療領域。其中，通過深入評估仿製藥市場的競爭格局及臨床需求現狀，推動重點項目的開發。本集團已經有多個仿製藥獲得國家藥監局頒發藥品註冊批件，預期將進一步完善並豐富本集團的產品線。預期未來數年將陸續有仿製藥產品推出市場，滿足市場的需求，也為本集團添加新的收入增長點。本集團持續優化產品組合，調整產品結構，加快藥品上市。

本集團開發的複方氨基酸注射液(20AA)(500毫升)已獲得國家藥監局頒發的藥品註冊批件。此藥品為唯一富含20種氨基酸的第四代高支鏈氨基酸注射液，含高濃度的8種必需氨基酸和高支鏈氨基酸，臨床上用於預防和治療肝性腦病，肝病和肝性腦病急性期的靜脈營養，也是各種應激狀態及危重患者首選的氨基酸製劑。

此外，治療癲癇藥物醋酸艾司利卡西平片的生產批件申報已正式獲得國家藥品監督管理局受理，並獲得優先審評資格。醋酸艾司利卡西平主要通過阻滯電壓門控鈉離子通道發揮抗癲癇作用，對於長期給藥患者而言耐受性好，具有更高的療效與安全性。目前本集團為中國首家且獨家申報此藥品生產批件並獲得受理的企業。

另外，由四環醫藥持有44%股份權益的北京銳業醫藥有限公司所研發的非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)已獲國家藥監局頒發的藥品註冊批件，為中國首家及唯一一家取得此類藥品粉液雙室袋劑型註冊批件的藥品生產企業。本集團擁有此類產品的獨家經營銷售權。此類藥品的獲批將進一步豐富本集團抗感染領域的產品綫，鞏固本集團在非PVC粉液雙室袋即配型輸液領域的主導地位。本集團預期此類藥品的獲批將形成協同效應，助力本集團發展抗生素大輸液市場。

一致性評價申報方面，本集團已選定品種進行仿製藥一致性評價的工作。本集團仿製藥研發管綫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，其中包括重酒石酸卡巴拉汀膠囊、阿奇黴素膠囊及醋酸奧曲肽注射液。截至二零一九年六月底，仿製藥平台對7個品種已經開展一致性評價工作，其中3個品種已提交一致性評價申報，1個品種已獲得一致性評價批件。期內獲得國家級生產批件1個，目前在國家藥監局審評審批的仿製藥項目合計37個，在研項目合共109個。

專利申報方面，截至二零一九年六月底，創新藥研發平台共遞交國內專利申請超過700件、PCT國際專利申請47件、巴黎公約申請1件(含4個國家)、台灣申請2件、香港申請24件及單獨提交美國專利申請2件。至今，本集團的創新藥平台已有約300件申請獲得中國專利權，超過80件申請獲得國外專利權。仿製藥平台共申請專利22件，其中，中國申請21件，PCT國際申請1件。截至二零一九年六月底，本集團的仿製藥平台獲得專利授權16件。

創新藥研發管綫

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	→		1. 單藥治療 2. 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	→			
哌羅替尼	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-P009	NASH				
XZP-P118	腫瘤				
XZP-P183	NASH				
XZP-P107	腫瘤				
XZP-P215	腫瘤				
XZP-P223	腫瘤				

產品銷售和市場推廣

本集團擁有多元化的產品組合，可應不同市場情況靈活調整銷售及市場策略。期內，本集團積極推廣成長期產品，快速拓展市場。在穩定核心品種銷售的同時，開闢新的銷售增長點。通過精細化市場管理，本集團為不同階段的產品制定了針對性的銷售策略，進一步加大產品組合優勢。據艾美仕市場研究公司(「艾美仕」)資料顯示，二零一八年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1.4%，位列第11位。

1. 推進重點產品上市後再評價工作，增加產品循證證據，強化產品作用機制、臨床有效性及安全性的證據鏈

本集團積極推進重點產品的上市後再評價工作，分別和天壇醫院、陸軍總醫院(西南醫院)、中國醫學科學院植物研究所、北京協和醫學院藥物研究所等中國頂尖的醫院和研究院所開展臨床前實驗研究，以明確產品作用機制。目前已完成基礎研究8項，進行中的項目有3項。同時積極與北京協和醫院、北京大學第三醫院、解放軍總醫院(301醫院)、北京軍區總醫院、中國醫科大學第一附屬醫院等多家中國頂尖醫院開展上市後臨床有效性和安全性方面的臨床研究超過10項，已先後發表SCI文章5篇，核心期刊10篇，已投稿待接收5篇。

- 馬來酸桂哌齊特注射液(商品名：克林澳)已經成功完成1,301例的急性缺血性腦卒中大型臨床確證性研究。此研究結果證明該產品可有效改善腦卒中患者預後，減少致殘率。同時由國家不良反應中心主持，解放軍總醫院(301)開展的19,847例馬來酸桂哌齊特安全性方面的臨床研究也充分證實了該產品的安全性。這些高質量的循證證據將為該產品提供強而有力的醫學支撐。

- 腦苷肌肽注射液在已完成的基礎研究明確作用機制的基礎上，本集團已先後開展了多個大型臨床研究證實其在主要適應症方面的有效性和安全性，如由衛健委腦卒中防治工程委員會主持，西南醫院牽頭的全國多中心RCT臨床研究正在進行，該研究將通過影像學等客觀指標來驗證腦苷肌肽在高血壓腦出血患者中的有效性。另外，由北京大學第三醫院牽頭的腦苷肌肽用於缺血性腦卒中患者的全國多中心RCT臨床研究已經完成，其結果證實了腦苷肌肽可有效改善缺血性腦卒中患者的神經功能和預後，該研究的結果正在投稿中。同時，其用於改善腦卒中患者認知障礙的臨床研究也在順利進行中。另外，本集團進行了腦苷肌肽用於兩個主要適應症(缺血性腦卒中、腦出血)的系統評價，其meta分析的結果均已發表於核心期刊。這些meta分析結果的發佈大大提升了產品的循證等級。
- 曲克蘆丁腦蛋白注射液已成功完成了由北京醫院牽頭的急性腦梗死和北京軍區總醫院牽頭的顱腦創傷兩大適應症的多中心RCT研究，充分證實了其有效性和安全性，研究結果已經發表在《中華神經外科》等中國頂尖雜誌上。另外，其用於小兒高熱驚厥引起的腦損傷的神經保護作用的文章也陸續在核心期刊發表和被接收。同時本集團也對曲克蘆丁腦蛋白注射液治療急性缺血性腦卒中的有效性進行了系統評價和meta分析，該文章已經被核心期刊接收，預計二零一九年十二月份見刊。
- 丹參川芎嗪注射液亦積極已經開展上市後再評價的工作。其用於急性缺血性腦卒中的由北京大學第一醫院牽頭的全國性RCT研究也正在順利開展中。
- 集團其他增長型產品，如杰澳、回能、邁諾康等產品的基礎研究、臨床研究工作也都在積極推進當中，部分研究結果已發表，後續會有更多的循證證據產生已支持產品在臨床中的合理使用和學術推廣。

2. 適應國家政策調整，積極推進臨床路徑、合理用藥、指南共識等學術推廣工作

本集團在積極完善產品循證證據體系的同時，主動適應國家政策的調整，積極推進國家倡導的臨床路徑、合理用藥等工作。於二零一八年出版的國家版《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)被納入二零一八年版《臨床路徑釋義》康復醫學分冊，甘草酸單鉍半胱氨酸氯化鈉(商品名：回能)被納入二零一八年版《臨床路徑藥物釋義》風濕免疫分冊等。同時，腦苷肌肽注射液寫入《中國腦卒中合理用藥指導規範》、丹參川芎嗪寫入《冠心病合理用藥指南》等。本集團繼續加大力度進行學術推廣力度，積極參與和推進合理用藥、臨床路徑等工作。

3. 提高醫院覆蓋率加快市場下沉

期內，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，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小區醫療機構的開拓。根據艾美仕二零一九年第一季度數據顯示，本集團在縣域市場開發方面排名第8，採購額達到人民幣28.9億元。

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)

曲克蘆丁腦蛋白水解物注射液為中國獨家品種，適用於治療腦血栓、腦出血及腦痙攣等慢性腦血管疾病。期內，該產品銷售額達人民幣311.8百萬元，比去年同期增加10.3%。截至二零一九年六月三十日，該產品醫院覆蓋數目為4,738家，其中538家為期內新增。

腦苷肌肽注射液(商品名：歐迪美、澳輔泰、位通、捷利欣)

腦苷肌肽注射液為中國獨家品種，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。期內，該產品銷售額達人民幣517.7百萬元，比去年同期增加86.4%。截至二零一九年六月三十日，該產品醫院覆蓋數目為6,024家，其中1,011家為期內新增。

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中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。期內，該產品銷售額達人民幣161.5百萬元，比去年同期增加2.1%。截至二零一九年六月三十日，該產品醫院覆蓋數目為6,517家，其中1,092家為期內新增。

馬來酸桂哌齊特注射液(商品名：克林澳、安捷利)

馬來酸桂哌齊特注射液適用於腦動脈硬化、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」)藥品，而且亦率先完成上市後確證臨床研究。期內，該產品銷售額達人民幣152.7百萬元，比去年同期增加0.9%。截至二零一九年六月三十日，該系列產品醫院覆蓋5,936家，其中558家為期內新增。

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痴呆等。期內，該產品銷售額達人民幣29.3百萬元，比去年同期增加16.0%。截至二零一九年六月三十日，該產品醫院覆蓋數目為565家，其中145家為期內新增。

非心腦血管用藥

注射用鹽酸羅沙替丁醋酸酯(商品名：杰澳)

注射用鹽酸羅沙替丁醋酸酯為新一代組胺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粘膜保護作用，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。根據艾美仕資料，二零一八年消化性潰瘍治療用藥抑酸劑市場容量超過人民幣233億元，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醫保目錄中受限，增長放緩，為本產品帶來增長空間。期內，該產品銷售額達人民幣62.7百萬元，比去年同期增加139.3%。截至二零一九年六月三十日，該產品醫院覆蓋數目為652家，其中166家為期內新增。

甘草酸單鉍半胱氨酸氯化鈉注射液(商品名：回能)

甘草酸單鉍半胱氨酸氯化鈉注射液為甘草酸單鉍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37.6百萬元，比去年同期增加120.7%。截至二零一九年六月三十日，該產品醫院覆蓋數目為615家，其中140家為期內新增。

注射用烟酸(商品名：舒成)

注射用烟酸具有抑制血小板聚集和擴張血管的雙重作用，從而改善缺血區微循環，適用於預防和治療缺血性心腦血管疾病及周圍血管疾病。注射用烟酸被多個指南共識、教材及臨床路徑收錄，其中包括《中國醫師藥師臨床用藥指南》、《新編藥物學(第十七版)》、《臨床路徑治療藥物釋義(心血管病分冊)二零一八年版》、《臨床路徑治療藥物釋義(神經內科分冊)二零一八年版》，並被納入二零一七年版國家醫保目錄，屬國家醫保乙類，藥理分類為周圍血管擴張藥，且無任何適應症和醫院等級的限制。受國家醫保政策影響，二零一七年版國家醫保目錄眾多缺血性心腦血管疾病用藥在醫院級別和適應症等方面受到不同程度的限制。注射用烟酸進院後可快速彌補臨床需求，給醫患帶來更便利的選擇。期內，該產品銷售額為人民幣26.3百萬元，比去年同期增加130.7%。截至二零一九年六月三十日，該產品醫院覆蓋數目為988家，其中335家為期內新增。

期內，心腦血管產品的收益同比增加22.7%至約人民幣1,450.3百萬元，佔本集團總收益的87.2%，銷售增加主要受益於產品銷售結構調整。非心腦血管產品的收益同比增加120.6%至約人民幣212.0百萬元，佔本集團總收益的12.8%，主要是因為期內擴大增長期產品的醫院銷售量。

主要心腦血管產品之收益

產品名稱	截至六月三十日止六個月		同比變動
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
源之久／杏唯／欣升通 (曲克蘆丁腦蛋白水解物注射液)	311,842	282,686	10.3%
歐迪美／澳輔泰／位通／捷利欣 (腦昔肌肽注射液)	517,684	277,707	86.4%
威澳(丹參川芎嗪注射液)	161,505	158,172	2.1%
克林澳／安捷利 (馬來酸桂哌齊特注射液)	152,732	151,312	0.9%
益康寧／益脉寧(前列地爾脂乳注射液)	63,879	79,771	-19.9%
也多佳(複方三維B(II)注射液)	39,564	75,765	-47.8%
澳昔／翔通(GM1注射液)	92,776	67,508	37.4%
邁諾康(杏芎氯化鈉注射液)	29,319	25,278	16.0%
曲奧(腦蛋白水解物)	11,958	16,391	-27.0%
注射用烟醯胺	40,441	14,314	182.5%

主要非心腦血管產品之收益

產品名稱	截至六月三十日止六個月		同比變動
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
杰澳(注射用鹽酸羅沙替丁醋酸酯)	62,720	26,211	139.3%
回能(甘草酸單銨半胱氨酸氯化鈉 注射液)	37,640	17,053	120.7%
舒成(注射用烟酸)	26,297	11,399	130.7%
仁澳(奧卡西平)	9,187	8,900	3.2%
欣諾澳(注射用鹽酸克林黴素)	7,887	8,859	-11.0%

B. 未來展望

展望二零一九年，預計中國的醫療改革將繼續深化，預計主要針對藥品審批制度優化改革、全國醫保調整、帶量採購及重點監控用藥目錄的持續推進，並將加速醫藥行業的資源整合與行業變革。其中，於二零一九年七月頒佈的重點監控用藥目錄，預計將對處方和採購模式帶來進一步的影響。

鑒於今年醫藥行業政策的密集出台，結合中國宏觀經濟及行業環境變化，本集團將順應政策和市場趨勢，加大對藥品研發項目的資源傾斜力度、加大投放資源建立可持續的藥品產品線，並通過併購及國際合作，調整產品結構，佈局全面產品線，保障本集團中長期健康的產品資源。本集團亦計劃以併購及參股等措施，加強原料藥的供應，降低成本，強化仿製藥產品的競爭優勢。

市場銷售方面，本集團則將發揮多元化產品結構的優勢，通過精細化市場管理，積極推廣成長期產品，快速增加醫院覆蓋。同時進行市場下沉，充分挖掘核心品種未開發市場的潛力。臨床使用方面，本集團致力於完善循證證據體系，促進重點產品列入診療指南、專家共識以及臨床路徑釋義，配合已開展的獨家及主要產品的上市後再評價，為產品的臨床有效性和安全性提供充分支持。

C. 財務回顧

營業額

本集團繼續通過進一步實現產品組合潛力以增強心腦血管藥物，同時提高其他治療領域業務。期內收益總額增加約30.0%至約為人民幣1,662.3百萬元(二零一八年六月三十日止六個月：人民幣1,278.3百萬元)。

其中，來自心腦血管藥物的收入銷售額約為人民幣1,450.3百萬元，佔本集團營業總額約87.2%。增加約268.1百萬元；餘下來自非心腦血管藥物收益，約為人民幣212.0百萬元(二零一八年六月三十日止六個月：人民幣96.1百萬元)，大幅增加了120.6%，主要因為期內擴大增長期產品的醫院銷售量。

銷售成本

期內本集團銷售成本約為人民幣294.3百萬元(二零一八年六月三十日止六個月：人民幣252.6百萬元)，約佔收益總額的17.7%。

毛利

期內毛利為約人民幣1,368.0百萬元(二零一八年六月三十日止六個月：人民幣1,025.7百萬元)，增加了約人民幣342.3百萬元。整體毛利率由去年同期的80.2%上升至82.3%。毛利率上升主要是期內增加較高利潤率產品的銷售及持續控制生產成本。

其他收益淨額

期內其他收益淨額減少約人民幣66.7百萬元至約人民幣237.4百萬元(二零一八年六月三十日止六個月：人民幣304.1百萬元)。此乃政府補助及按公平值計入損益的金融資產公平值變動較去年同期減少所致。

商譽之減值虧損

本集團每年對商譽進行減值測試，一旦發生任何事件或變動顯示賬面值可能減值，則會更頻密地進行測試。於本期間，其就收購附屬公司產生的商譽價值錄得減值撥備約人民幣2,843.9百萬元。這基於二零一九年七月，國家頒佈重點監控用藥目錄，這對處方和採購模式產生影響及影響化藥及生物製品價格。因此，本集團進行了減值測試並重新評估商譽所屬的現金產生單位的可回收金額。根據減值測試的結果，本集團確認商譽減值虧損。詳情請參閱財務報表附註4。

分銷開支

期內分銷開支約為人民幣120.3百萬元，較去年同期增加約為人民幣19.3百萬元(二零一八年六月三十日止六個月：人民幣101.0百萬元)。此乃本集團加強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

期內行政開支增加26.6%至約人民幣227.8百萬元(二零一八年六月三十日止六個月：人民幣179.9百萬元)，主要由於本集團整體營運擴充。

研發開支

期內研發開支約為人民幣249.7百萬元(二零一八年六月三十日止六個月：人民幣179.9百萬元)，增加約38.8%。該增幅主要由於研發團隊在研發方面努力成果及團隊擴展所致。

其他開支

期內其他開支約為人民幣5.5百萬元(二零一八年六月三十日止六個月：人民幣21.9百萬元)。

除稅前虧損

期內本集團的除稅前虧損約人民幣1,726.9百萬元(二零一八年六月三十日止六個月：溢利人民幣921.0百萬元)。此乃期內商譽減值虧損所致。剔除此一次性的商譽減值虧損，本集團期內錄得除所得稅前溢利增加21.3%至約為人民幣1,117.0百萬元。

所得稅開支

期內本集團所得稅開支上升76.0%至約為人民幣237.2百萬元(二零一八年六月三十日止六個月：人民幣134.8百萬元)。主要由於相對於去年同期本集團部分子公司收益增加。

期內虧損

由於上述因素，本集團的虧損約為人民幣1,964.1百萬元(二零一八年六月三十日止六個月：溢利人民幣786.2百萬元)。

本公司擁有人應佔虧損

期內本公司擁有人應佔虧損約為人民幣2,019.9百萬元(二零一八年六月三十日止六個月：溢利人民幣765.7百萬元)。

非控股權益

期內非控股權益約為人民幣55.9百萬元(二零一八年六月三十日止六個月：人民幣20.6百萬元)。

流動資金及財務資源

於二零一九年六月三十日，本集團現金及現金等價物約為人民幣4,936.5百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣3,314.8百萬元)，及其他金融資產即理財產品約為人民幣562.2百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,303.3百萬元)。

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554.9百萬元。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。截至二零一九年六月三十日，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562.2百萬元，其中包括投資本金約人民幣554.9百萬元及利息收入約人民幣7.3百萬元。於本公告日期，已出售／贖回投資本金總額為人民幣303.0百萬元。

本集團維持穩健的財務狀況。於二零一九年六月三十日，本集團之現金及現金等價物達約人民幣4,936.5百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣3,314.8百萬元)。於同日，本集團向一家附屬公司非控股股東借款達人民幣19.0百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣95.0百萬元)。本集團持有之現金淨額逾約人民幣4,917.5百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣3,219.8百萬元)。

本集團於二零一九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。

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及現金等價物	<u>4,936,513</u>	<u>3,314,845</u>

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關聯方款項。於二零一九年六月三十日，本集團擁有的貿易及其他應收賬款為人民幣815.2百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣857.2百萬元)。此金額減少了人民幣42.0百萬元，此乃所得稅應收款項減少所致。

存貨

於二零一九年六月三十日，存貨金額為人民幣365.1百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣301.1百萬元)。本期內存貨周轉期為204日(二零一八年六月三十日止六個月：182日)。存貨週期增加是由於本期末原料藥餘額增加，原因為去年同期該部分原料藥有需要時直接從外部採購，而本年度是由集團自行生產並備貨。本集團本期內並無存貨減值。

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。於二零一九年六月三十日，物業、廠房及設備的賬面淨值為約人民幣2,771.7百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣2,775.4百萬元)。相對於去年同期下降約人民幣3.7百萬元主要因為出售了不需要使用的部分設備。

商譽

本集團每年對商譽進行減值測試，一旦發生任何事件或變動顯示賬面值可能減值，則會更頻密地進行測試。於本期間，其就收購附屬公司產生的商譽價值錄得減值撥備約人民幣2,843.9百萬元。因此，截至二零一九年六月三十日，本集團沒有商譽餘額(二零一八年十二月三十一日：人民幣2,843.9百萬元)。詳情請參閱財務報表附註4。

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。於二零一九年六月三十日，無形資產淨值為約人民幣1,218.7百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,252.3百萬元)。

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。於二零一九年六月三十日，貿易及其他應付賬款約為人民幣2,236.7百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,686.7百萬元)，金額增加了人民幣550.0百萬元，主要是因為兩票制導致應付分銷商的應計補償增加所致。

或然負債及擔保

於二零一九年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債或擔保(二零一八年十二月三十一日：無)。

資產負債表外承擔及安排

於二零一九年六月三十日，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

於二零一九年六月三十日，本集團的資本承擔總額為人民幣488.2百萬元，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7。

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。於二零一九年六月三十日，本集團並無以外幣計值的未償還借款。

於期內，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

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、土地使用權及無形資產。本期，本集團的資本開支為人民幣179.2百萬元，其中購買物業、廠房及設備，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133.4百萬元、人民幣28.4百萬元及人民幣17.4百萬元。

於本期內，本集團研發投入的資本開支為人民幣41.6百萬元，其中物業、廠房及設備的開支為人民幣26.9百萬元。餘額人民幣14.7百萬元與購買及自研無形資產有關。

重大投資收購和出售

本期內概無任何重大收購及出售。

資產抵押

於二零一九年六月三十日，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。

於二零一九年六月三十日，本集團僱用員工3,627人，本集團本期內的薪金總額及相關成本約為人民幣296.7百萬元(二零一八年六月三十日止六個月：人民幣220.8百萬元)。

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

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」審閱截至二零一九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，本公司透過聯交所以總代價約為9.65百萬港元(不包含各項開支)購回5,400,000股股份。於本公告日期，有關股份已被註銷。

有關購回的詳情如下：

購回日期	已購回 股份數目	最高港元	最低港元	百萬元	相當於 人民幣百萬元
二零一九年六月三日	5,400,000	1.80	1.77	9.65	8.48

除本公告其他地方外，本公司或其任何附屬公司於期內概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

報告期後事件

二零一九年七月二十九日，本公司一間全資子公司(「子公司」)與一間新加坡上市公司的全資子公司(「新加坡子公司」)(第三方)簽訂合同成立一間合資公司。該合資公司分別由子公司及新加坡子公司各佔51%及49%股權。該合資公司將獲得獨家授權在中國註冊申報、商業化及分銷四產品。公司已就該交易已於二零一九年七月二十九日發出公告。

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0.45分)(二零一八年六月三十日止六個月：每股人民幣0.4分)。

中期股息將於二零一九年十月三十日(星期三)或前後支付予於二零一九年十月二十三日(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

本公司將於二零一九年十月二十一日(星期一)至二零一九年十月二十三日(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，須於二零一九年十月十八日(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54樓)辦理過戶登記手續。

於聯交所網站刊登截至二零一九年六月三十日止六個月中期業績

截至二零一九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54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，二零一九年八月十九日

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。