

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份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。



The United Laboratories International Holdings Limited

聯邦制藥國際控股有限公司

(於開曼群島成立之有限公司)

(股份代號: 3933)

截至二零一九年六月三十日止六個月之
中期業績公告

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		增加
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
收入	4,090,023	3,792,714	7.8%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	781,101	627,412	24.5%
除稅前溢利	336,756	149,199	125.7%
本公司擁有人應佔本期溢利	295,919	91,177	224.6%
每股盈利	人民幣分	人民幣分	
- 基本	18.05	5.60	222.3%
- 攤薄	18.05	5.60	222.3%

聯邦制藥國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同二零一八年同期之比較數字載列如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

	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)
收入	3	4,090,023	3,792,714
銷售成本		(2,368,989)	(2,206,127)
毛利		1,721,034	1,586,587
其他收入	4	55,203	50,039
其他淨收益及虧損	5	7	(22,918)
銷售及分銷開支		(762,603)	(572,161)
行政開支		(360,226)	(329,124)
研究及開發費用		(118,560)	(99,651)
其他開支		(9,253)	(7,249)
預期信貸虧損之減值(撥備)撥回淨額		(9,953)	9,697
投資物業之公平值變動虧損	11	(93,332)	(59,275)
可換股債券嵌入式衍生工具部分之 公平值變動收益(虧損)		52,396	(280,621)
財務成本	6	(137,957)	(126,125)
除稅前溢利		336,756	149,199
稅項支出	7	(40,837)	(58,022)
本公司擁有人應佔本期溢利	8	295,919	91,177
其他全面收益(支出)			
將會期後可被重新分配至損益之項目:			
換算海外業務所產生之匯兌差額		737	(2,299)
本公司擁有人應佔本期全面收益總額		296,656	88,878
每股盈利(人民幣分)	9		
- 基本		18.05	5.60
- 攤薄		18.05	5.60

簡明綜合財務狀況表
於二零一九年六月三十日

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	6,273,726	6,494,202
使用權資產	11	343,201	-
投資物業	11	605,092	698,424
持作發展之物業		255,723	255,723
預付租金		-	223,186
商譽		3,031	3,031
無形資產		135,880	141,337
購買土地使用權訂金		7,262	7,262
購買物業、廠房及設備訂金		34,339	46,080
其他已抵押按金		18,000	20,028
按公允價值計入損益的金融資產		500	500
遞延稅項資產		15,552	15,516
		<u>7,692,306</u>	<u>7,905,289</u>
流動資產			
存貨		1,524,036	1,464,661
應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、 訂金及預付款	12	2,700,493	3,065,886
預付租金		-	5,406
已抵押銀行存款		702,393	555,806
其他已抵押按金		20,000	26,709
銀行結餘及現金		2,630,396	1,578,540
		<u>7,577,318</u>	<u>6,697,008</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據、其他應付款 及應計費用	13	3,932,470	3,700,672
應付股息		98,383	-
合約負債		58,299	68,439
融資租賃承擔 – 於一年內到期		-	108,572
租賃負債		35,763	-
應付稅項		59,406	84,338
借貸 – 於一年內到期		2,923,821	1,625,638
銀行透支		99,930	96,644
可換股債券		804,841	830,894
		<u>8,012,913</u>	<u>6,515,197</u>
流動(負債)資產淨值		<u>(435,595)</u>	<u>181,811</u>
總資產減流動負債		<u>7,256,711</u>	<u>8,087,100</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一九年六月三十日（續）

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
遞延稅項負債		259,726	296,866
政府補貼遞延收入		70,894	77,453
融資租賃承擔 - 於一年後到期		-	7,423
租賃負債		953	-
借貸 - 於一年後到期		604,823	1,583,316
		<u>936,396</u>	<u>1,965,058</u>
		<u>6,320,315</u>	<u>6,122,042</u>
股本及儲備			
股本		15,346	15,346
儲備		<u>6,304,969</u>	<u>6,106,696</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>6,320,315</u>	<u>6,122,042</u>

財務報表附註:

1. 呈報基準

此簡明綜合財務報表乃根據由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則第 34 號（香港會計準則第 34 號）「中期財務報告」，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄 16 所適用之披露規定而編撰。

於二零一九年六月三十日，本集團持有流動負債淨額約人民幣 435,595,000 元。本公司董事認為，考慮到集團的可用銀行融資和內部財務資源，至少在報告期結束後的 12 個月內，集團有足夠的營運資金用於其目前的要求。因此，簡明綜合財務報表乃以持續經營的基準編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃以歷史成本基準編製，惟以公平值計量之投資物業及若干金融工具除外。

除應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）導致的會計政策變動外，截至二零一九年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與本集團編製截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表所遵循者相同。

應用新訂及經修訂香港財務報告準則及詮釋

於本中期期間，本集團已首次應用以下於二零一九年一月一日當日或之後的年度期間強制生效的香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則及詮釋，以編製本集團簡明合併財務報表：

香港財務報告準則第 16 號 香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第 23 號	租賃 所得稅處理的不確定性
香港財務報告準則第 9 號（修訂本） 香港財務報告準則第 19 號（修訂本）	具有負補償之預付款項特點 計劃修訂、縮減或結算
香港會計準則第 28 號（修訂本）	於聯營公司及合營企業的長期權益
香港財務報告準則（修訂本）	二零一五年至二零一七年週期香港財務報告準則之年度改進

除下文所述者外，於本年度應用新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團於本年度的財務表現及狀況及/或對該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

2.1 應用香港財務報告準則第16號租賃的影響及會計政策變動

本集團已於本中期期間首次應用香港財務報告準則第 16 號。香港財務報告準則第 16 取代香港會計準則第 17 號租賃（「香港會計準則第 17 號」）及相關的詮釋。

2.1.1 採納香港財務報告準則第 16 號產生的會計政策重大變動

本集團已根據香港財務報告準則第16號的過渡條文應用以下會計政策。

租賃的定義

倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

就於首次應用日期或之後訂立或修改的合約而言，本集團根據香港財務報告準則第16號的定義於初始或修改日期評估該合約是否為租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則有關合約將不予重新評估。

作為承租人

使用權資產

本集團於租賃開始日期（即相關資產可用日期）確認使用權資產，惟短期租及低價值資產租賃除外。使用權資產按成本扣除任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產成本包括租賃負債和土地使用權的租賃付款的初始計量金額。

本集團合理確定在租賃期屆滿時取得相關租賃資產所有權的使用權資產，折舊由開始日至使用年限終止。否則，使用權資產按估計使用年限和租賃期的較短者以直線法折舊。

本集團將不符合投資物業定義的使用權資產列為綜合財務狀況表的獨立項目。符合投資性房地產定義的使用權資產在“投資物業”中列示。

租賃土地和建築物

就支付包括租賃土地及建築構件在內的物業權益而言，當租賃土地與建築構件之間無法可靠分配款項時，整個物業均作為本集團的物業，廠房及設備呈列，已分類為投資物業並入賬的除外。

可退回租賃按金

已付可退回租賃按金按照香港財務報告準則第9號金融工具（「香港財務報告準則第9號」）入賬及初步按公允價值計量。於初始確認時對公允價值的調整視為額外租賃付款，並計入使用權資產的成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按當日尚未支付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。就計算租賃付款現值而言，倘租賃中隱含利率不易確定，則本集團使用於租賃開始日期增量借款利率進行計算。

租賃付款包括固定付款（包括實物內固定付款）減去任何應收的租賃激勵和合理確定由本集團行使的購買選擇權的行使價。

於開始日期後，租賃負債就應計利息及租賃付款作出調整。

稅項

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易遞延稅項而言，本集團首先確定減稅是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

對於租賃負債可供扣稅的租賃交易，本集團將香港會計準則第 12 號所得稅的要求分別應用於使用權資產和租賃負債。由於應用初始確認豁免，使用權資產及租賃負債的暫時差異於初始確認時暫不予以確認，而是於租期內確認。

售後租回交易

本集團應用香港財務報告準則第 15 號的規定，以評估售後租回交易是否構成本集團作為賣方承租人的出售。對於不符合銷售要求的轉讓，本集團將轉讓所得款項作為香港財務報告準則第 9 號範圍內的借貸入賬。

2.1.2 因首次應用香港財務報告準則第 16 號而進行的過渡及產生的影響概要

租約的定義

本集團已選擇可行權宜方法，就先前應用香港會計準則第 17 號及香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第 4 號釐定安排是否包括租賃識別為租賃的合約應用香港財務報告準則第 16 號，而並無對先前並未識別為包括租賃的合約應用該準則。因此，本集團並無重新評估於首次應用日期前已存在的合約。

就於二零一九年一月一日或之後訂立或修訂的合約而言，本集團於評估合約是否包含租賃時根據香港財務報告準則第 16 號所載的規定應用租賃的定義。

作為承租人

本集團已追溯應用香港財務報告準則第 16 號，累計影響於首次應用日期（二零一九年一月一日）確認。於首次應用日期的任何差額於期初保留溢利確認且比較資料不予重列。

於過渡時應用香港財務報告準則第 16 號項下的經修訂追溯方法時，本集團按逐項租賃基準就先前根據香港會計準則第 17 號分類為經營租賃且與各租賃合約相關的租賃應用以下可行權宜方法：

- i. 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；及
- ii. 在確定本集團租賃的租賃期限時，根據事實和使用後情況確定了具有延期和終止選擇權的租賃期限。

於過渡時，本集團已於應用香港財務報告準則第 16 號後作出以下調整：

於二零一九年一月一日，本集團採用香港財務報告準則第 16.C8(b) (ii)段過渡確認額外租賃負債及使用權資產。

於確認先前分類為經營租賃的租賃的租賃負債時，本集團已應用於首次應用日期相關集團實體的增量借款利率。本集團應用的加權平均增量借款利率為 6.25%。

	附註	於二零一九年 一月一日 人民幣千元 (未經審核)
於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔		476
按相關增量借款利率貼現的租賃負債		400
加：合理確定將不會行使終止選擇權		2,910
應用香港財務報告準則第 16 號後 所確認與經營租賃有關的租賃負債		3,310
加：於二零一八年十二月三十一日確認的 融資租賃承擔	(b)	115,995
於二零一九年一月一日的租賃負債		<u>119,305</u>
分析為		
流動		110,119
非流動		9,186
		<u>119,305</u>

於二零一九年一月一日的使用權資產賬面值包括以下各項：

	附註	於二零一九年 一月一日 人民幣千元 (未經審核)
應用香港財務報告準則第 16 號後所 確認與經營租賃有關的使用權資產		3,310
從預付租金重新分類	(a)	228,592
根據香港會計準則第 17 號計入 物業、廠房及設備的金額 過往於融資租賃下的資產	(b)	275,701
		<u>507,603</u>
按類別：		
租賃土地		228,592
廠房及機器		275,701
汽車		2,673
租賃土地和建築物		637
		<u>507,603</u>

- (a) 於二零一八年十二月三十一日，就中國租賃土地的預付款項分類為預付租金。應用香港財務報告準則第 16 號後，預付租賃付款的即期及非即期部分分別為人民幣 5,406,000 元及人民幣 223,186,000 元，並重新分類至使用權資產。
- (b) 就過往於融資租賃項下的資產而言，本集團將於二零一九年一月一日仍在租賃的相關資產的賬面值人民幣 275,701,000 元重新分類為使用權資產。此外，本集團於二零一九年一月一日將人民幣 108,572,000 元及人民幣 7,423,000 元的融資租賃承擔作為流動負債及非流動負債重新分類至租賃負債。

- (c) 於應用香港財務報告準則第 16 號前，本集團視已付可退回租金按金為香港會計準則第 17 號所適用租賃項下的權利及義務。根據香港財務報告準則第 16 號租賃付款的定義，該等按金並非與相關資產使用權有關的付款，且經調整以反映於過渡時之貼現影響。然而，由於本公司董事認為於應用香港財務報告準則第 16 號後，折現影響對簡明綜合財務報表並無重大影響，故並無作出調整。

售後租回交易

香港財務報告準則第 16 號的過渡條文，於首次申請日期前訂立的售後租回交易並未重新評估。於應用香港財務報告準則第 16 號後，本集團應用香港財務報告準則第 15 號的規定評估銷售及回租交易是否構成出售。期內，本集團就若干廠房及機器訂立售後租回交易，且交易不符合出售要求。因此，本集團將轉讓所得款項人民幣 275,000,000 元作為香港財務報告準則第 9 號範圍內的借貸入賬。

下列為對於二零一九年一月一日的簡明綜合財務狀況表中確認的金額所作出的調整。沒有受變動影響的項目並不包括在內。

	附註	先前 於二零一八年 十二月三十一日 呈報的賬面值 人民幣千元 (未經審核)	調整 人民幣千元 (未經審核)	於二零一九年 一月一日根據 香港財務報告 準則第 16 號 計算的賬面值 人民幣千元 (未經審核)
非流動資產				
物業、廠房及設備	(b)	6,494,202	(275,701)	6,218,501
使用權資產		-	507,603	507,603
預付租賃付款	(a)	223,186	(223,186)	-
流動資產				
預付租賃付款	(a)	5,406	(5,406)	-
流動負債				
租賃負債		-	(110,119)	(110,119)
融資租賃承擔	(b)	(108,572)	108,572	-
非流動負債				
租賃負債		-	(9,186)	(9,186)
融資租賃承擔	(b)	(7,423)	7,423	-

附註：就截至二零一九年六月三十日止六個月以間接方法申報經營活動所得現金流量而言，營運資金變動根據上文所披露於二零一九年一月一日的期初財務狀況表計算。

3. 收入及分部資料

本集團於回顧期內按經營分部劃分之收入及業績分析如下：

二零一九年六月三十日止六個月 (未經審核)

	中間體 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入						
對外銷售	549,900	1,870,389	1,669,734	4,090,023	-	4,090,023
分部間銷售	747,411	218,739	-	966,150	(966,150)	-
來自客戶合同的收入	<u>1,297,311</u>	<u>2,089,128</u>	<u>1,669,734</u>	<u>5,056,173</u>	<u>(966,150)</u>	<u>4,090,023</u>
業績						
分部溢利	<u>42,466</u>	<u>137,636</u>	<u>348,906</u>			529,008
未分類其他收入						36,259
未分類企業支出						(49,625)
其他淨收益及虧損						7
可換股債券嵌入式 衍生工具部分之 公平值變動收益						52,396
投資物業之公平值 變動虧損						(93,332)
財務成本						(137,957)
除稅前溢利						<u>336,756</u>

二零一八年六月三十日止六個月 (未經審核)

	中間體 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入						
對外銷售	779,077	1,608,723	1,404,914	3,792,714	-	3,792,714
分部間銷售	813,335	211,800	-	1,025,135	(1,025,135)	-
來自客戶合同的收入	<u>1,592,412</u>	<u>1,820,523</u>	<u>1,404,914</u>	<u>4,817,849</u>	<u>(1,025,135)</u>	<u>3,792,714</u>
業績						
分部溢利	<u>293,031</u>	<u>86,839</u>	<u>287,809</u>			667,679
未分類其他收入						19,490
未分類企業支出						(49,031)
其他淨收益及虧損						(22,918)
可換股債券嵌入式 衍生工具部分之 公平值變動虧損						(280,621)
投資物業之公平值 變動虧損						(59,275)
財務成本						(126,125)
除稅前溢利						<u>149,199</u>

本集團根據被主要營運決策者（即本公司執行董事）（「主要營運決策者」）就資源分配及評估分部表現的評估而使用的分部溢利計量。

分部間營業額按現行市價扣除。

可報告分部溢利指各分部賺取之溢利或虧損，但不包括分配若干其他收入、企業支出、其他收益及虧損、可換股債券嵌入式衍生工具部分公平值變動之收益（虧損）、投資物業之公平值變動虧損、及財務成本。

由於資料並非定期提供予主要營運決策者，故可報告分部之總資產及負債並無於簡明綜合財務報表呈列。

4. 其他收入

	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)
銀行利息收入	17,913	11,189
廢料銷售	4,018	7,914
政府補貼 (附註)	20,683	26,527
雜項收入	12,589	4,409
	55,203	50,039

附註：政府補貼包括來自中國政府部門的補助，專門用於（i）工廠及機器的資本開支（於相關資產的使用年限內確認為收入）；（ii）研發活動的獎勵及其他補貼（於滿足附加條件時予以確認）；（iii）沒有特定條件的獎勵。

5. 其他淨收益及虧損

	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)
外匯兌換淨收益（虧損）	16,335	(17,228)
衍生金融工具虧損	(1,640)	(5,032)
出售物業、廠房及設備的淨虧損	(13,526)	(724)
其他	(1,162)	66
	7	(22,918)

6. 財務成本

	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)
借貸利息	90,592	76,044
可換股債券利息	46,091	45,387
融資租賃利息	-	6,980
租賃負債利息	1,992	-
	<u>138,675</u>	<u>128,411</u>
減: 被資本化為物業、廠房及設備之金額	<u>(718)</u>	<u>(2,286)</u>
	<u><u>137,957</u></u>	<u><u>126,125</u></u>

期內已撥充資本之借貸成本乃自一般性借貸組合產生，按用於合資格資產開支之 4.57%（二零一八年六月三十日：4.55%）年率的加權平均資本化率計算。

7. 稅項支出

	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)
本期稅項		
香港利得稅	-	3,351
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	75,371	68,678
中國預扣稅	2,642	42,551
	<u>78,013</u>	<u>114,580</u>
遞延稅項	<u>(37,176)</u>	<u>(56,558)</u>
	<u><u>40,837</u></u>	<u><u>58,022</u></u>

香港利得稅乃按本期內估計應課稅溢利之 16.5% 計算。

根據分別於二零零七年三月十六日及二零零七年十二月六日頒佈之中國企業所得稅法及其詳盡實施細則，由二零零八年一月一日起，內資及外資企業的稅率統一為 25%。此外，自二零零八年一月一日起，倘附屬公司被確認為高新技術企業（根據新中國企業所得稅法），該等附屬公司均享有 15% 的稅率寬減，而有關須資格每三年續新一次。於兩個期間，若干中國的集團實體享有 15% 的稅率寬減。

8. 本期溢利

	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)
本期溢利已扣除(計入)：		
折舊及攤銷		
使用權資產折舊	29,821	-
物業、廠房及設備折舊	270,528	341,791
減：計入研究及開發費用金額	(15,660)	(8,144)
減：計入短期停頓生產成本(包括在其他開支)	(862)	(1,511)
減：報告期末持有存貨資本化金額	(74,156)	(60,000)
	209,671	272,136
攤銷		
- 無形資產攤銷(計入銷售成本)	6,039	7,058
- 預付租賃款項攤銷	-	3,239
	6,039	10,297
員工成本(包括董事酬金)		
- 薪金及其他福利成本	404,942	402,562
- 退休福利成本	44,812	42,759
	449,754	445,321
減：計入研究及開發費用金額	(32,977)	(5,521)
減：計入其他開支內的短期停頓生產成本金額	(446)	(324)
	416,331	439,476
存貨撥回攤銷淨額(計入銷售成本)(附註)	(1,381)	(16,093)
計入開支存貨成本	2,368,989	2,206,127

附註：由於先前撇銷的若干產品已於二零一九年六月三十日期間出售，因此存貨撇銷撥回人民幣1,381,000元已於損益中確認。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據而計算：

	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)
盈利		
藉以計算每股基本盈利之本公司擁有人應佔本期溢利	<u>295,919</u>	<u>91,177</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目		
基本及攤薄		
藉以計算每股攤薄盈利之普通股數目加權平均數	<u>1,639,721</u>	<u>1,627,738</u>

截至二零一九年六月三十日止期間每股攤薄盈利的計算並未假設本公司未償還可換股債券的轉換，因為其可換股債券的行使價高於二零一九年六月三十日止期間的股份平均市價。

截至二零一八年六月三十日止期間的每股攤薄盈利的計算並未假設本公司未償還可換股債券的轉換，因為其行使將導致截至二零一八年六月三十日止期間每股盈利增加。

10. 股息

於本中期期間，本公司已宣派截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣 6 分支付予本公司擁有人。於本中期期間宣派的二零一八年末期股息總額為人民幣 98,383,000。二零一八年末期股息已於二零一九年七月二十七日支付。

董事會不建議派發截至二零一九年六月三十日止六個月期間之中期股息(二零一八年六月三十日止六個月：無)。

11. 物業、廠房及設備及投資物業之變動

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團產生約人民幣 196,018,000 元（二零一八年六月三十日：人民幣 128,988,000 元）支出於物業、廠房及設備，用於擴充及提升主要位於中國內蒙古及珠海的若干生產廠房及辦公大樓。

於本中期期間，本集團出售若干工廠及機器，總賬面值為人民幣 14,244,000 元（截至 2018 年 6 月 30 日止六個月：人民幣 1,064,000 元），現金收益為人民幣 718,000 元（截至 2018 年 6 月 30 日止六個月：人民幣 340,000 元），導致出售虧損人民幣 13,526,000 元（截至 2018 年 6 月 30 日止六個月：人民幣 724,000 元）。

於本中期期間，本集團訂立新租賃協議，以使用該土地 50 年。於租賃開始時，本集團確認人民幣 8,680,000 元的使用權資產。

本集團投資物業於二零一九年六月三十日的公平值乃基於一名獨立合資格專業估值師瑞豐環球評估諮詢有限公司（「瑞豐」）於該日進行的評估而得出。由於相關市場近期並無可比較的相若土地銷售交易，因此，位於成都的土地（「成都土地」）的估值乃採用殘值法，即成都土地預期開發總價值的折現現金流，並從中扣除將予產生的開發成本後得出殘值。折現現金流涉及採用若干不可觀察輸入數值，如竣工單位的預期售價、施工期、融資成本、建築成本、開發商的利潤率及商業/住宅部分，其可能對本集團帶來公平值計量風險。

截至二零一九年六月三十日止六個月，經本公司董事參考瑞豐之估值後，釐定成都土地之公平值虧損約為人民幣 93,332,000 元（二零一八年六月三十日：人民幣 59,275,000 元）。

12. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款

	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應收貿易賬款	1,147,429	1,134,749
應收票據	1,346,728	1,854,888
應收增值稅款	35,215	27,141
其他應收款、訂金及預付款	213,003	81,037
減：信貸虧損撥備		
-貿易	(31,520)	(25,518)
-非貿易	(10,362)	(6,411)
	2,700,493	3,065,886

本集團通常給予貿易客戶平均 60 日之信用期 (二零一八年：平均 60 日)，亦可根據與本集團貿易額及付款情況對若干經挑選客戶延長其信用期。應收票據之一般到期期間為 90 日至 180 日。

於報告期末(與各收入確認日期相若)，按發票日期計及已扣除應收預期信貸虧損撥備之應收貿易賬款及應收票據之賬齡分析如下：

	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)
應收貿易賬款		
0 至 30 日	328,745	392,207
31 至 60 日	469,206	460,665
61 至 90 日	172,642	176,782
91 至 120 日	117,955	46,778
121 至 180 日	27,361	32,799
	1,115,909	1,109,231
應收票據		
0 至 30 日	257,650	427,028
31 至 60 日	250,087	316,823
61 至 90 日	266,127	325,024
91 至 120 日	236,643	302,806
121 至 180 日	317,716	460,105
超過 180 日	18,505	23,102
	1,346,728	1,854,888

13. 應付貿易賬款及應付票據、其他應付款及應計費用

本集團之應付貿易賬款及應付票據一般獲供應商給予 120 日至 180 日之信貸期。於各結算日，按發票日期呈列，應付貿易賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	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)
應付貿易賬款		
0 至 90 日	817,838	839,253
91 至 180 日	357,198	440,247
超過 180 日	62,800	27,637
	<u>1,237,836</u>	<u>1,307,137</u>
應付票據		
0 至 90 日	765,672	563,778
91 至 180 日	580,026	410,836
	<u>1,345,698</u>	<u>974,614</u>
其他應付款及應計費用	943,964	1,041,738
政府補貼的遞延收入	123,618	128,302
應付購置物業、廠房及設備款項	352,248	326,334
	<u>4,003,364</u>	<u>3,778,125</u>
減：於一年內償還之金額，於流動負債下列示	<u>(3,932,470)</u>	<u>(3,700,672)</u>
於非流動負債下列示之金額	<u>70,894</u>	<u>77,453</u>

包括於上述應付貿易賬款及其他應付款分別為人民幣 121,866,000 元、人民幣 16,910,000 元及人民幣 87,810,000 元（二零一八年十二月三十一日：人民幣 26,185,000 元、人民幣 413,425,000 元及人民幣 82,956,000 元），分別已經由背書票據方式支付，其到期日於報告期末尚未逾期（附註 12）。

14. 資本承擔

於報告期末，本集團因已訂約購置物業、廠房及設備而產生但未於簡明綜合財務報表內撥備之資本開支承擔為人民幣 474,520,000 元（二零一八年十二月三十一日：人民幣 633,246,000 元）。

15. 抵押資產

- (a) 除披露於簡明綜合財務報表內付與融資租賃公司之其他已抵押按金外，於報告期末，本集團已將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	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)
物業、廠房及設備	560,812	576,407
土地使用權	185,452	44,491
應收票據	63,326	373,657
已抵押銀行存款	702,393	555,806

- (b) 於二零一九年六月三十日，關於出售和回租安排下的資產，其使用權資產及物業，廠房及設備的賬面值包括人民幣106,816,000元及人民幣326,792,000元(二零一八年十二月三十一日：包括物業，廠房及設備人民幣275,701,000元)。

16. 關連人士交易

本公司之主要管理人員均為董事（包括主要行政人員）。於本期內，本公司董事之酬金如下：

	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)
袍金	314	381
薪金及其他福利	8,338	7,894
退休福利計劃供款	60	61
	<u>8,712</u>	<u>8,336</u>

管理層討論與分析

二零一九年上半年業務回顧

二零一九年上半年，中美貿易摩擦、地緣政治風險及債務水平不斷擴大等因素拖累，全球經濟增速放緩。在錯綜複雜的外部環境下，中國經濟依然保持平穩運行，上半年國內生產總值同比增長 6.3%，增速保持合理水平。中國經濟長期向好的趨勢不變，並且正逐步向高質量發展轉型。

上半年，國務院辦公廳發布《深化醫藥衛生體制改革 2019 年重點工作任務》，內容包括紮實推進國家組織藥品集中採購和使用試點；對臨床必需、易短缺、替代性差等藥品，採取強化儲備、統一採購、定點生產等方式保障供應；完善醫保藥品目錄動態調整機制等。其中，4+7 城市藥品集中採購預計將在全國進一步擴大範圍，預示著醫藥行業集中度有望大幅提升，我國仿制藥行業將加速併購整合及創新升級。

回顧期內，本集團錄得營業額人民幣 4,090,000,000 元，較去年同期上升約 7.8%。未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利為人民幣 781,100,000 元，同比上升 24.5%。本公司擁有人應佔溢利為人民幣 295,900,000 元，同比增長 224.6%，每股盈利為人民幣 18.05 分。董事不建議派發截至二零一九年六月三十日止六個月的中期股息。

截至二零一九年六月三十日止六個月期內，中間體、原料藥及制劑產品的分部營業額分別為人民幣 549,900,000 元、人民幣 1,870,400,000 元及人民幣 1,669,700,000 元，較去年同期下降 29.4%、上升 16.3% 及上升 18.9%。期內，中間體、原料藥及制劑產品的分部溢利分別約為人民幣 42,500,000 元、人民幣 137,600,000 元及人民幣 348,900,000 元。

制劑產品業務

期內，本集團胰島素系列錄得銷售收入共計人民幣 372,300,000 元，較去年同期增長 32.6%。其中，重組人胰島素注射液(商品名:「聯邦優思靈」)於期內實現銷售 7,050,200 支，銷量較去年同期增長 14.2%，共錄得人民幣 287,400,000 元銷售收入。此外，甘精胰島素注射液(商品名:「聯邦優樂靈」)銷售尤為理想，於期內實現銷售 611,290 支，銷量較去年同期增長 188.9%，共錄得人民幣 84,900,000 元銷售收入。截止目前，本集團的甘精胰島素已於全國 22 個省份中標或掛網。

本集團其他制劑產品亦保持穩定增長。注射用哌拉西林鈉他唑巴坦鈉(商品名:「聯邦他唑仙」)期內錄得人民幣 352,700,000 元銷售收入，較去年同期顯著增長 42.4%；阿莫西林膠囊(商品名:「聯邦阿莫仙」)則錄得人民幣 253,900,000 元銷售收入，較去年同期增長 12.0%。此外，治療阿爾茨海默型癡呆的鹽酸美金剛(商品名:「邦得清」)系列產品期內錄得人民幣 30,800,000 元銷售收入，較去年同期增長 76.0%。

中間體及原料藥業務

期內，由於市場供應產能恢復，6-APA 價格有所下調。為緩和 6-APA 價格下調的影響，本集團於期內穩步調整銷售策略，提升半合成青黴素原料藥的對外銷售，其對外銷售額同比增長 16.7%。出口方面，面對國際醫藥原料藥市場的挑戰，本集團繼續進行產品結構優化，深耕全球重點醫藥市場，堅持不變走國際化路線，實現出口銷售穩步增長。期內，本集團海外出口錄得人民幣 1,190,600,000 元銷售收入，較去年同期增長 11.1%。本集團於中間體及原料藥出口市場繼續佔有領先的行業地位，蟬聯由中國醫藥保健品進出口商會頒布的「中國西藥原料行業會員企業出口十強」。

研發進展

本集團持續致力藥品研發，現時開發中的新產品達 32 種。本集團重點佈局糖尿病藥物研發，其中，門冬胰島素注射液及門冬胰島素 30 注射液已申報生產；利拉魯肽注射液已進入臨床試驗階段；門冬胰島素 50 注射液、德谷胰島素注射液已申報臨床。此外，德谷門冬胰島素混合注射液、德谷利拉魯肽混合注射液、索瑪魯肽注射液等處於臨床前研究階段。基於日趨完善的生物研發平台，本集團將繼續拓展於內分泌及自身免疫疾病等領域的相關產品佈局。化藥產品研發方面，集團重點佈局在糖尿病、乙肝、眼科用藥等產品，並將繼續向新藥領域拓展。

銷售團隊與市場推廣

為有效提升基層糖尿病防治管理水平及推動分級診療制度的落實，期內，本集團重點支持「雙優行動—基層糖尿病防治管理培訓班」系列項目。截止目前，該項目已於全國順利開展十四期，共計逾 5,000 名基層醫務人員參加。同時，本集團制訂了制劑產品銷售團隊縣域擴編計劃並將逐步實施，未來本集團將加快推動終端覆蓋，保持各類市場均衡健康發展。本集團將致力於以學術體系支撐專業化銷售推廣，樹立良好的企業品牌形象，為醫藥市場持續提供優質產品及服務。

優化財務架構

財務方面，於二零一九年六月三十日，本集團的資本負債比率持續改善，進一步下降至 38.10%。本集團將繼續優化財務結構並改善流動性，同時積極尋求多元化的再融資渠道以應對未來到期之債務，確保營運資金充裕。

流動資金及財務資源

於二零一九年六月三十日，本集團有已抵押銀行存款、銀行結餘及現金約人民幣 3,332,800,000 元（二零一八年十二月三十一日：人民幣 2,134,300,000 元）。

於二零一九年六月三十日，本集團共有銀行透支約人民幣 99,900,000 元（二零一八年十二月三十一日：人民幣 96,600,000 元）及計息借貸約人民幣 3,528,600,000 元（二零一八年十二月三十一日：人民幣 3,208,900,000 元）。全部借貸以美元、歐元、港元及人民幣結算並於五年內到期。計息借貸其中約人民幣 2,486,700,000 元（二零一八年十二月三十一日：人民幣 2,209,900,000 元）為定息貸款，餘額約人民幣 1,041,900,000 元（二零一八年十二月三十一日：人民幣 999,000,000 元）則為浮息貸款。董事預期所有借貸將由內部資源償還或於到期時續借而為本集團持續提供營運資金。

於二零一九年六月三十日，本集團共有流動資產約人民幣 7,577,300,000 元（二零一八年十二月三十一日：人民幣 6,697,000,000 元）。本集團於二零一九年六月三十日之流動比率約為 0.95，而二零一八年十二月三十一日之比較數約為 1.03。於二零一九年六月三十日，本集團之資本負債比率（以銀行透支、借貸、應付票據、融資租約承擔及可換股債券總計，減銀行結餘、已抵押銀行存款、及其他已抵押按金，比較總權益計算）由於二零一八年十二月三十一日的 49.75% 下降至 38.10%。

貨幣兌換風險

本集團之採購及銷售主要以人民幣、港元、美元及歐元結算。經營開支則主要以人民幣及港元計算。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的貨幣兌換率變動風險。

或然負債

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並沒有重大或然負債。

展望

展望未來，全球經濟仍然面臨國際貿易摩擦以及全球財政貨幣政策帶來的風險，中國經濟結構轉型將持續推進。未來十年老齡化進程加速，行業需求激增，中國醫藥行業面臨轉型，國家深化醫改，進一步推進藥品帶量採購勢在必行。伴隨環保趨嚴、供給側改革和一致性評價以及帶量採購等政策影響不斷深入，相信醫藥行業結構將會得到進一步優化，推動行業邁入高質量發展階段。

本集團將繼續以胰島素系列作為核心戰略品種，推動其銷售持續增長並提升市場份額。本集團將不斷完善管理體制，持續提升學術專業水平，密切關注醫藥市場政策，提前佈局應對行業變化，實現全面均衡可持續發展。同時，本集團將繼續進行產品結構優化，改善中間體及原料藥業務的盈利水平，並堅持不變走國際化路線，深耕全球重點醫藥市場。

二零一九年下半年，集團將繼續致力於加快培養創新和科研能力，加強自身產品競爭力，把握行業轉型拐點，維持集團可持續發展動力，為股東、客戶及各權益人創造更大收益。

僱員及薪酬政策

於二零一九年六月三十日，本集團於香港及中國大陸僱用約 12,600 名 (二零一八年十二月三十一日：12,000 名) 員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益及彼等之個人表現釐定。

報告期後事項

於二零一九年八月七日，本集團與獨立第三方恒大地產集團成都有限公司關於聯邦制藥（成都）有限公司（本公司的間接全資附屬公司）的股權訂立投資合作協議。詳情載列於本公司日期為二零一九年八月九日及十四日的公告內。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零一九年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

企業管治

本公司致力為了股東利益而確保高標準的企業管治。

本公司已採納及一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）之原則及適用守則條文，惟下文所概述的若干偏離除外。

- 守則條文A.2.1條

根據企業管治守則的守則條文A.2.1條，主席及行政總裁之職位須分開，並不可由同一人擔任。於二零一九年六月三十日止六個月期間，本公司並無行政總裁。本公司將於適當時間作出委任以填補職位之空缺。

- 守則條文A.6.7條

企業管治守則的守則條文A.6.7條列明，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。由於有其他重要事務在身，獨立非執行董事宋敏教授及傅小楠女士未能出席本公司於二零一九年六月四日舉行之股東週年大會。

董事進行證券交易之行為守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為本公司董事買賣本公司證券之行為準則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於二零一九年六月三十日止六個月期間已完全遵守標準守則所定之標準。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事張品文先生、宋敏教授及傅小楠女士組成。審核委員會已審閱截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告。審核委員會乃依賴本集團外聘核數師按照香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第 2410 號「由實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」所作出之審閱結果及管理層的陳述。

致謝

藉此機會，謹代表董事會全體董事感謝各位股東、客戶及合作夥伴在二零一九年上半年的充分信賴和鼎力支持，以及全體員工堅持不懈的努力。希望與各位繼續攜手開創更美好的未來。

代表董事會

主席

蔡海山

香港，二零一九年八月二十三日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事：蔡海山先生、梁永康先生、蔡紹哲女士、方煜平先生、鄒鮮紅女士及朱蘇燕女士；以及獨立非執行董事：張品文先生、宋敏教授及傅小楠女士。