

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，且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依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**CHINA PIONEER PHARMA HOLDINGS LIMITED**

**中国先锋医药控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01345)

**截至二零一九年六月三十日止六個月之  
中期業績公告**

**中期業績**

中国先锋医药控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然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(「報告期」)之未經審核綜合業績，連同截至二零一八年同期之比較數字如下：

**財務摘要**

- 本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的收益為人民幣620.3百萬元，較去年同期人民幣951.6百萬元減少34.8%。
- 本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的毛利為人民幣305.1百萬元，較去年同期人民幣331.7百萬元減少8.0%。
- 本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的純利為人民幣98.2百萬元，較去年同期人民幣120.9百萬元減少18.8%。
- 截至二零一九年六月三十日止六個月每股基本盈利為人民幣0.080元，較去年同期人民幣0.096元減少16.7%。

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

	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	3	620,253	951,622
銷售成本		<u>(315,202)</u>	<u>(619,919)</u>
毛利		305,051	331,703
其他收入	4	19,200	12,570
其他收益及虧損	5	49,962	8,263
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回		(8,139)	(716)
分銷及銷售開支		(208,126)	(175,338)
行政開支		(37,928)	(34,030)
融資成本		(2,463)	(678)
應佔聯營公司的虧損		<u>(13,979)</u>	<u>(7,952)</u>
除稅前溢利		103,578	133,822
所得稅開支	6	<u>(5,427)</u>	<u>(12,879)</u>
期內溢利	7	98,151	120,943
其他全面(開支)收益：			
不會重新分類至損益的項目：			
—按公允價值計入其他全面收益的 權益工具投資的公允價值(虧損)收益	11	(51,082)	980
其後可能重新分類至損益的項目：			
—換算海外業務財務報表的匯兌差額		171	1,754
—應佔一間聯營公司的匯兌差額		<u>(138)</u>	<u>1,430</u>
期內其他全面(開支)收益		<u>(51,049)</u>	<u>4,164</u>
期內全面收益總額		<u>47,102</u>	<u>125,107</u>
以下人士應佔期內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		98,657	120,682
非控股權益		<u>(506)</u>	<u>261</u>
		<u>98,151</u>	<u>120,943</u>
以下人士應佔期內全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		47,608	124,846
非控股權益		<u>(506)</u>	<u>261</u>
		<u>47,102</u>	<u>125,107</u>
		人民幣元	人民幣元
每股盈利			
基本	9	<u>0.08</u>	<u>0.10</u>

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)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		45,594	46,144
使用權資產		8,253	–
預付租賃付款		–	2,063
無形資產		13,457	14,106
於一間聯營公司的權益	10	60,414	27,599
以公允價值計入其他全面收益的 權益工具	11	129,560	180,892
融資租賃應收款項		3,823	4,072
就於一間聯營公司的權益支付的按金	12	7,981	7,981
向一間聯營公司貸款		7,220	–
遞延稅項資產		10,460	8,578
應收一名關連方款項		65,998	63,178
		<b>352,760</b>	<b>354,613</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		321,309	417,387
融資租賃應收款項		29,429	40,268
貿易及其他應收款項	13	329,904	319,874
應收關聯方款項		58,014	58,881
按公允價值計入損益的金融資產	14	202,693	47,000
可收回稅項		343	231
預付租賃付款		–	52
已抵押銀行存款		9,172	48,684
銀行結餘及現金		100,304	150,854
		<b>1,051,168</b>	<b>1,083,231</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	15	186,016	200,097
稅項負債		13,131	14,489
銀行借貸	16	62,603	96,500
撥備		1,886	1,886
合約負債		8,388	12,364
融資租賃承擔		–	4,637
租賃負債		2,647	–
		<b>274,671</b>	<b>329,973</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>776,497</b>	<b>753,258</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,129,257</b>	<b>1,107,871</b>

	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)
資本及儲備			
股本		77,761	79,071
儲備		<u>1,050,442</u>	<u>1,025,505</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>1,128,203</u>	<u>1,104,576</u>
非控股權益		(763)	1,316
權益總額		<u>1,127,440</u>	<u>1,105,892</u>
非流動負債			
長期負債	15	<u>1,817</u>	<u>1,979</u>
		<u>1,129,257</u>	<u>1,107,871</u>

# 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. 編製基準

中国先鋒医药控股有限公司(「公司」)於二零一三年二月五日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的股份自二零一三年十一月五日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands, 而本公司的主要營業地點位於中華人民共和國(「中國」)上海市普陀區武威路88弄15號。本公司的直接及最終控股公司分別為Pioneer Pharma (BVI) Limited及Tian Tian Limited, 兩間公司均於英屬處女群島註冊成立, 並由李新洲先生(「李先生」)及李先生的配偶吳茜女士控制。

本公司為一間投資控股公司。本集團的主要業務為營銷、推廣及銷售醫藥產品及醫療器械。

簡明綜合財務報表已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告及聯交所證券上市規則附錄十六的適用披露規定而編製。

## 2. 主要會計政策

除若干金融工具按公允價值(如適用)計量外, 簡明綜合財務報表按歷史成本基準編製。

除應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)導致會計政策變動外, 截至二零一九年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法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所呈列者相同。

### 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本中期期間內, 本集團於編製本集團簡明綜合財務報表時首次應用以下由國際會計準則委員會頒佈於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則及解釋:

國際財務報告準則第16號	租賃
國際財務報告詮釋委員會 (「國際財務報告詮釋委員會」) — 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
國際財務報告準則第9號的修訂	具有負補償的提前付款特性
國際會計準則第19號的修訂	計劃修訂、縮減或清償
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
國際財務報告準則的修訂	二零一五年至二零一七年週期國際財務報告準則的 年度改進

### 3. 分部資料

銷售醫藥產品及醫療器械的收益於客戶獲得明確貨品的控制權時確認(獲得客戶確認接納)。

向執行董事(即主要營運決策者(「**主要營運決策者**」))，就資源分配及評估分部表現呈報的資料著重於交付貨品的類型。分部溢利指各分部所賺取的毛利。

具體而言，本集團在國際財務報告準則第8號項下須呈報營運分部如下：

- (a) 眼科藥品—本集團的眼科藥品透過渠道管理的方式銷售給客戶(「**透過提供渠道管理服務銷售的產品**」)(2018：眼科藥品—集團的眼科藥品透過聯合推廣及渠道管理服務銷售給客戶(「**透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品**」))。透過提供渠道管理服務而銷售的產品，以及透過聯合推廣及渠道管理服務而銷售的產品均僅與Alcon Pharmaceuticals Ltd. (「**愛爾康**」)的銷售安排相關。

在先簽協議於2018年12月31日到期後，本集團與愛爾康簽署了一項新的協議，從2019年1月1日起銷售眼科藥物產品。根據新的協議，本集團不再為眼科藥品的銷售提供聯合推廣服務。因此，從2019年1月1日起，該部分不再包含此類聯合推廣服務。該部分已重新命名，以反映基本銷售安排的改變，並且愛爾康所提供的貨物的組成和種類有所減少；及

- (b) 除眼科醫藥產品外，本集團的所有醫藥產品及醫療器械乃透過綜合性營銷、推廣及渠道管理安排銷售至客戶(「**透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品**」)。

主要營運決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策者並未定期審閱有關資源分配及評估表現的資料，故此並未呈列分部資產及分部負債的分析。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

## 分部收益及業績

本集團按營運及須呈報分部劃分的收益及業績分析如下：

截至二零一九年六月三十日止六個月(未經審核)

	透過提供 綜合性營銷、 推廣及渠道 管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供 渠道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	468,656	151,597	620,253
銷售成本	<u>(171,913)</u>	<u>(143,289)</u>	<u>(315,202)</u>
毛利及分部業績	<u>296,743</u>	<u>8,308</u>	<u>305,051</u>
其他收入			19,200
其他收益及虧損			49,962
預期信貸虧損模式下的減值虧損， 扣除撥回			(8,139)
分銷及銷售成本			(208,126)
行政開支			(37,928)
融資成本			(2,463)
應佔一間聯營公司的虧損			<u>(13,979)</u>
除稅前溢利			<u>103,578</u>

截至二零一八年六月三十日止六個月(未經審核)

	透過提供 綜合性營銷、 推廣及渠道 管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供 聯合推廣及 渠道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	453,445	498,177	951,622
銷售成本	<u>(164,837)</u>	<u>(455,082)</u>	<u>(619,919)</u>
毛利及分部業績	<u>288,608</u>	<u>43,095</u>	<u>331,703</u>
其他收入			12,570
其他收益及虧損			8,263
預期信貸虧損模式下的減值虧損， 扣除撥回			(716)
分銷及銷售成本			(175,338)
行政開支			(34,030)
融資成本			(678)
應佔一間聯營公司的虧損			<u>(7,952)</u>
除稅前溢利			<u>133,822</u>

## 客戶合約收益的分類

	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)
<b>銷售類型</b>		
銷售醫藥產品	555,686	902,865
銷售醫療器械	64,567	48,757
	<u>620,253</u>	<u>951,622</u>
<b>主要產品類型</b>		
透過提供渠道管理服務銷售的產品：		
愛爾康	151,597	-
透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品：		
愛爾康	-	498,177
透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品：		
戴芬	86,575	81,869
希弗全	171,077	158,100
普利莫	34,463	53,600
麥咪康帕及麥咪諾	33,061	29,683
長春西汀原料藥	13,522	18,935
里爾統	58,825	52,922
沐而暢茜樂及順而忻茜樂	-	16
輝力	6,566	6,626
醫療設備及供應品	64,567	48,757
其他	-	2,937
總計	<u>468,656</u>	<u>453,445</u>
	<u>620,253</u>	<u>951,622</u>



#### 4. 其他收入

	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)
政府補助(附註)	4,561	-
銀行存款利息	267	694
融資租賃利息收入	3,245	4,661
應收一名關連方款項的利息	2,819	2,714
服務收入	5,112	4,501
自按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的權益工具收取的股息	2,686	-
向一間聯營公司貸款的利息	510	-
	<u>19,200</u>	<u>12,570</u>

附註：該金額指從地方政府鼓勵中國業務營運的無條件補助收取的現金。政府補助於收取時於損益中確認。

#### 5. 其他收益及虧損

	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)
匯兌收益淨額	296	493
結構性銀行存款公允價值變動的收益	2,059	-
撥回於一間聯營公司權益的減值虧損	43,881	-
出售一間聯營公司權益的收益	544	-
攤薄一間聯營公司權益的收益	3,182	7,770
	<u>49,962</u>	<u>8,263</u>

#### 6. 所得稅開支

	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)
即期稅項：		
中國企業所得稅	6,837	15,035
香港利得稅	347	1,117
過往期間撥備不足(超額撥備)：		
中國企業所得稅	125	(1,215)
	<u>7,309</u>	<u>14,937</u>
遞延稅項		
本期間	(1,882)	(2,058)
	<u>5,427</u>	<u>12,879</u>

## 7. 期內溢利

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)

期內溢利經扣除(計入)以下各項後計算得出：

董事薪酬	2,443	2,887
其他員工退休福利計劃供款	4,595	4,676
其他員工成本	22,551	18,678
總員工成本	29,589	26,241
核數師薪酬	2,071	1,795
(回撥)撇減存貨	(570)	12,400
撥回預付租賃款項	-	26
使用權資產折舊	43	-
物業、廠房及設備折舊	3,279	3,353
無形資產攤銷	778	778
出售物業、廠房及設備虧損	3	-
確認為開支的存貨成本	315,202	619,919
有關物業的營運租賃的最低租賃付款	-	49

## 8. 股息

中期期間內概無派付、宣派或擬派任何股息。本公司董事已決定，將不會派付中期期間的股息。

## 9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利根據以下數據計算：

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

每股基本盈利的盈利	98,657	120,682
-----------	--------	---------

### 股份數目

計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,225,956,398	1,258,216,481
-------------------	---------------	---------------

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，計算每股基本盈利的普通股加權平均數已計及交通銀行信託有限公司根據股份獎勵計劃於市場購買的普通股，以及本公司購回及註銷的普通股。

由於兩個期間並無發行潛在普通股，故兩個期間均無呈列每股攤薄盈利。

## 10. 於一間聯營公司的權益

聯營公司名稱	實體形式	所持股份類別	主要業務	註冊成立及營業地點	本集團所持擁有權(普通股)及投票權比例	
					二零一九年六月三十日	二零一八年十二月三十一日
NovaBay Pharmaceuticals, Inc. (「NovaBay」)	註冊成立	普通股	非抗生素感染產品的開發及商業化	美國	25.02%	30.50%

於截至二零一九年六月三十日止六個月，NovaBay向若干投資者發行合共3,644,000股股份。攤薄收益約人民幣3,182,000元已於損益中確認。於二零一九年六月三十日，本集團持有合共5,188,421股普通股，相當於NovaBay已發行股份約25.02%（二零一八年十二月三十一日：5,212,747股普通股，相當於約30.50%）。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團以代價98,000美元（相當於人民幣675,000元）出售合共24,326股NovaBay的普通股。出售溢利約人民幣544,000元已於損益中確認。

按NovaBay截至二零一九年六月三十日止六個月的財務表現所示，本集團根據國際會計準則第36號「資產減值」作為單獨資產，對其可收回金額進行減值評估。

本集團考慮估計聯營公司的可收回金額，該金額乃使用價值與公允價值兩者中的較高者減出售成本。由於NovaBay的股份乃在美國紐約證券交易所上市，其公允價值減出售成本可根據股份市場報價釐定，乃因管理層認為出售成本並不重大。

於NovaBay的投資於二零一九年六月三十日的可收回金額乃根據市場報價減出售成本釐定。由於投資的可收回金額高於相應賬面值，因此截至二零一九年六月三十日止六個月就於聯營公司的權益確認回撥減值虧損約人民幣43,881,000元（二零一八年六月三十日止六個月：無）。

## 11. 按公允價值計入其他全面收益的權益工具

	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)
上市投資：		
—於澳洲上市的股本證券(附註a)	100,760	155,692
非上市投資：		
—股本證券(附註b)	28,800	25,200
	<b>129,560</b>	<b>180,892</b>

附註：

- (a) 上市股本投資指於澳洲證券交易所上市的實體Paragon Care Limited(「Paragon」)15%普通股。是項投資並非持作交易，而是持作長期策略用途。自二零一八年十一月二十日起至二零一九年十二月三十一日止，本集團放棄向Paragon董事會提名董事的權利。因此，於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日其並不視為本集團的聯營公司。本公司董事已選擇指定此投資為按公允價值計入其他全面收益的權益工具投資，原因是其認為確認計入損益的是項投資公允價值短期波動與本集團長期持有是項投資並從長遠實現其業績潛力的策略不一致。
- (b) 於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的結餘指投資一家於中國註冊成立的上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「該基金」)。該基金專門從事向醫藥行業多間目標企業作出股本投資。於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，該基金已收取股東出資人民幣250百萬元，其中本集團已注資人民幣20百萬元，佔該基金股本權益8%。該基金屬於一家非上市私營實體的投資及結構性存款。根據國際財務報告準則第9號，其列賬為按公允價值計入其他全面收益的權益工具。本公司董事已選擇指定此投資為按公允價值計入其他全面收益的權益工具投資，原因是其認為確認計入損益的是項投資公允價值短期波動與本集團長期持有是項投資並從長遠實現其業績潛力的策略不一致。

於二零一九年六月三十日，按公允價值計入其他全面收益的上市股本投資賬面值人民幣100,760,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣155,692,000元)已質押作為銀行借貸人民幣62,603,000元的抵押品(二零一八年十二月三十一日：人民幣96,500,000元)。

## 12. 就於一間聯營公司的權益支付的按金

於二零一八年十一月二十八日，本集團一間全資附屬公司與一名獨立第三方訂立買賣協議(「買賣協議」)。根據買賣協議，本集團將以固定代價3,000,000歐元(相當於人民幣23,080,000元)收購一間公司的34%股權，該公司主要於西班牙從事有關獸醫疫苗、美容醫學、智能化妝品及高科技保健食品的生物技術產品的研發、製造、分銷及批發。於二零一九年六月三十日，本集團已付交易按金人民幣7,981,000元。預期完成日期為二零一九年九月，且本集團將確認該投資為於聯營公司的權益。

### 13. 貿易及其他應收款項

	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)
貿易應收款項	295,060	290,638
扣除：信貸虧損撥備	(19,147)	(20,637)
	<u>275,913</u>	<u>270,001</u>
其他應收款項、預付款項及按金	37,362	15,054
	<u>313,275</u>	<u>285,055</u>
預付供應商墊款	15,231	22,792
其他可收回稅項	1,398	12,027
	<u>16,629</u>	<u>34,819</u>
總貿易及其他應收款項	<u>329,904</u>	<u>319,874</u>

就銷售醫藥產品而言，本集團一般給予其貿易客戶30天至180天的信貸期。

就銷售醫療器械而言，除根據融資租賃銷售醫療器械(據此，法定擁有權於悉數支付於融資租賃收入及融資租賃應收款項確認的合約金額後轉讓)外，餘下的醫療器械銷售涉及即時轉讓法定擁有權，而合約金額按合約所訂明一般於12至36個月的期間分期清償，並計入貿易應收款項。

以下為根據各報告日期的發票日期呈列的貿易應收款項扣除信貸虧損撥備的賬齡分析，有關報告日期與相關收益確認日期相近：

	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)
0至60天	149,696	162,345
61天至180天	82,225	72,104
181天至一年	25,446	19,182
一年至兩年	16,840	12,783
超過兩年	1,706	3,587
	<u>275,913</u>	<u>270,001</u>

於二零一九年六月三十日，本集團持有收到的人民幣36,157,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣42,647,000元)的總票據，以作日後結算貿易應收款項。本集團於報告期末繼續確認其總賬面值。本集團收到的所有票據的到期期限不超過180天。

#### 14. 按公允價值計入損益的金融資產

於二零一九年六月三十日，本集團與中國多家銀行訂立多份結構性存款合約。結構性銀行存款的最低年度回報率為1.35%至3.40%（二零一八年十二月三十一日：每年1.35%），預期年度總回報率最高為2.60%至3.90%（二零一八年十二月三十一日：每年2.60%）。合約於二零二零年十二月三十日或在此之前到期，且可按需贖回。於二零一九年六月三十日，本金人民幣202,693,000元（二零一八年十二月三十一日：人民幣47,000,000元）由相關銀行擔保。

#### 15. 貿易及其他應付款項及長期負債

	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)
貿易應付款項	140,836	143,259
應付工資及福利	4,171	4,340
其他應付稅項	1,175	829
應付營銷服務費用	16,568	23,647
已收分銷商按金	20,033	21,995
應計採購	1,817	1,979
其他應付款項及應計費用	3,233	6,027
	<b>187,833</b>	202,076
扣除：一年後到期的金額，列示為長期負債(附註)	<b>(1,817)</b>	(1,979)
流動負債項下所列金額	<b>186,016</b>	200,097

附註：此金額指根據融資租賃合約銷售的醫療器械成本的賬款，毋須於一年內償付。

本集團一般就採購商品獲授30天至180天的信貸期。

以下為於報告期末按交付日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	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)
0至90天	111,741	139,040
91天至180天	26,093	4,089
181天至一年	800	-
超過一年	2,202	130
	<b>140,836</b>	143,259

#### 16. 銀行借貸

本集團以浮動利率計息的借貸的實際利息為澳洲銀行票據掉期買入利率(「BBSY」)加年利率2.75%(二零一八年：BBSY加年利率2.75%)。

於本中期期間，本集團並無獲得任何新增銀行貸款並償還銀行借款人民幣33,742,000元(2018年6月30日：人民幣29,000,000元)。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

二零一九年以來，隨著中國醫療改革不斷深化，新政策不斷出台，新規則不斷落實，新試點不斷進行，醫藥行業正處於深刻變革進程中。回顧行業整體格局，國家醫療保障局體系的逐步完善、醫保控費政策的推進仍對藥品價格帶來壓力，但在消費升級及人口老齡化加速的背景下，行業需求依然巨大且穩定增長，行業整體仍處於上升態勢。而「仿製藥一致性評價」政策的逐步推進、「輔助用藥目錄」的發佈繼續推動著行業結構性調整，行業中的企業的兩極分化也愈發明顯。

具體於本集團而言，政府推出有關創新藥物及醫療器械的支持及優惠政策本集團將長期受益於優化審批流程及認可國際臨床試驗數據，以便本集團擴大產品篩選範疇。而隨著各省份加強對落實國家醫保控費的政策要求，本公司藥品、醫療器械將憑藉其明確的療效及優秀的品質提升醫保資金利用效率，市場競爭優勢不斷凸顯。本集團充分把握產品的品質、品牌優勢，強化產品的學術推廣，在充滿變化與挑戰的環境中，獲得發展機遇。

報告期內，本集團積極梳理產品的市場潛力和推廣方向，加大學術推廣活動的頻次與深度，大部分透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品繼續取得顯著發展。誠如本公司日期為二零一七年十二月二十八日的公告所披露，本集團透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的愛爾康眼科藥品業務，截至二零一八年十二月三十一日止年度處於執行過渡協議期間。目前過渡期已結束。自二零一九年起，根據本集團及Alcon Pharmaceuticals Ltd.（「愛爾康」）簽訂配送供貨協議，本集團有權獨家配送8個品種、10個規格的愛爾康眼科藥品，以上情況對本集團整體經營業績產生較大影響。

報告期內，本集團的收益為人民幣620.3百萬元，較去年同期減少34.8%。純利為人民幣98.2百萬元，較去年同期減少18.8%。透過提供渠道管理服務銷售的愛爾康眼科藥品收益為人民幣151.6百萬元，較去年同期減少69.6%，佔本集團於報告期內收益24.4%。毛利為人民幣8.3百萬元，較去年同期減少80.7%，佔本集團於報告期內毛利2.7%。



報告期內，本集團透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品收益為人民幣404.1百萬元，較去年同期減少0.1%，佔本集團報告期內收益65.1%。毛利為人民幣274.0百萬元，較去年同期增長5.3%，佔本集團報告期內毛利89.8%。

報告期內，本集團透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械收益為人民幣64.6百萬元，較去年同期增長32.4%，佔本集團報告期內收益10.4%。毛利為人民幣22.8百萬元，較去年同期減少20.0%，佔本集團報告期內毛利7.5%。

## 1 產品發展

截至二零一九年六月三十日，本集團產品組合的醫藥產品(絕大部分為處方藥品)包括眼科、鎮痛、心血管病、免疫、婦科、消化科及其他治療領域；醫療器械產品涵蓋眼科、骨科、齒科、傷口護理等治療領域。

### 1.1 透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品：

類別	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)	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)
收益：				
藥品	404,089	65.1	404,688	42.5
醫療器械	64,567	10.4	48,757	5.1
毛利：				
藥品	273,967	89.8	260,146	78.4
醫療器械	22,776	7.5	28,462	8.6



報告期內，由於各省不斷落實醫保控費政策並加強藥品臨床路徑管理以及公立醫療機構藥佔比的控制等多項因素，雖然藥品招標降價及醫療機構控制藥品用量等影響仍然存在，但臨床用藥品的結構性分化趨勢更加明顯。本集團借助產品的品質優勢及療效確切等特點，合理實施推廣策略，保證了產品的穩定市場佈局。本集團提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務的藥品業務，繼續保持穩步發展。報告期內，該分部收益為人民幣404.1百萬元，較去年同期減少0.1%，佔本集團於報告期內收益65.1%。毛利為人民幣274.0百萬元，較去年同期增長5.3%，佔本集團於報告期內毛利89.8%。

報告期內，本集團就銷售戴芬實現的收益為人民幣86.6百萬元，較去年同期增長5.7%。本集團通過加速基層醫療機構的覆蓋，銷售管道下沉至更多社區醫院、小型醫療機構、診所、衛生室等，有效增加產品在空白區域市場的覆蓋；積極舉辦與參與各類學術會議，細化學術推廣策略，把握品牌宣傳機會，著重致力開發更為便捷的慢性病患者疼痛管理服務，同時提升單位醫院的戴芬銷量。隨著對醫療機構覆蓋數量的不斷增加，戴芬的品質優勢獲得更多醫生和患者的認可，產品品牌認知度得到進一步加強。戴芬目前擁有10粒和20粒兩個規格，過往的收益貢獻以10粒規格為主，經本集團引進及多年佈局，20粒規格產品同比增長達53.1%，對本集團的收益貢獻愈加顯著。同時，作為同類產品領域中的獨家劑型產品，戴芬已被納入國家藥品監督管理局於二零一九年六月刊發的《化學仿製藥參比製劑目錄(第二十二批)》目錄。本集團將通過開展更多的醫生和患者疾病治療及預防教育等市場活動，擴大參比製劑藥品的市場影響力，凸顯獨家劑型的市場競爭優勢和產品一貫的優良品質。此外，二零一九年以來，戴芬兩個規格陸續在更多省份以理想價格中標，奠定了產品未來發展的堅實基礎。

報告期內，本集團就銷售希弗全實現的收益為人民幣171.1百萬元，較去年同期增長8.2%。作為本集團的暢銷產品之一，憑藉產品的品質優勢、良好的市場佈局及合理的營銷策略，希弗全過去幾年一直保持高速增長。報告期內，本集團通過對產品差異化特點的深入挖掘，做好渠道下沉的同時，嚴格貫徹專業學術推廣策略，積極拓展和深化臨床專家網路，擴大希弗全的品牌影響力。作為新版國家醫保目錄中的進口低分子肝素產品，本集團充分把握市場容量擴充機會，通過合理的投標策略，進入若干新市場，並通過對臨床推廣工作的緊密跟蹤及有效參與，不斷提升希弗全的市場佔有率。此外，隨著更多相關科室醫生對靜脈血栓風險預防的重視，內血栓防治管理體系逐步獲得國內醫療從業人員的認可，希弗全不僅在傳統外科領域繼續保持其品牌優勢，其適用範圍也不斷拓展至其他科室如內科領域等。本集團相信，由於在同類產品領域的市場領先地位，更為完善的市場佈局，以及更多醫院及其科室抗凝血治療意識的不斷提高，希弗全仍具備持續增長的堅實基礎。

報告期內，本集團就銷售普利莫實現的收益為人民幣34.5百萬元，較去年同期減少35.7%。普利莫為匹多莫德的原研產品，是一種合成口服免疫增強劑，通過刺激及調節細胞免疫反應而產生效力，用於免疫紊亂(如呼吸道感染、耳鼻喉科感染、尿道感染及婦科感染)的患者。本集團於二零一六年三月將普利莫營銷、推廣及銷售權由八個省份擴大至全國後，產品市場空間顯著提升。二零一八年初，於中國銷售的所有匹多莫德類產品，由於臨床安全性及有效性的試驗數據距今時間較長，受到部分自媒體質疑，給臨床醫生及患者帶來較大困惑。此後國家食品藥品監督管理總局(「**食藥監總局**」)要求所有匹多莫德類產品對藥品使用說明書進行修訂，明確了其可用於三歲以上兒童的慢性或反覆發作的呼吸道感染和尿路感染，並要求三年內完成匹多莫德類產品臨床有效性的驗證試驗。此次事件影響深遠，普利莫的銷量在部分區域，特別是自媒體影響廣泛的一、二綫城市，本次事件對產品的負面影響仍在持續。針對以上情況，本集團已採取多項措施積極應對，

包括邀請來自產品供應商的醫學專家到中國對普利莫的作用機理及循證醫學證據進行詳細講解，與行銷推廣合作夥伴一起廣泛開展基層醫療機構會議，力爭渠道下沉，大力開發基層市場。通過一系列舉措盡可能消除本次事件的負面影響。此外，匹多莫德已向食藥監總局上報臨床有效性試驗方案，並於2019年2月份獲批後立即啟動了該項試驗。基於普利莫在上市前及上市之後進行的數千例臨床研究數據，本集團堅信隨著臨床有效性試驗的推進，普利莫將會以科學的數據消除臨床醫生及患者的顧慮，並重回快速發展的軌道。

本集團藥品業務板塊其他產品延續去年良好趨勢，取得進一步發展。報告期內，本集團這些產品實現的收益為人民幣112.0百萬元，較去年同期增長0.8%。具體而言，比如本集團的心血管領域產品里爾統，作為國內注射用磷酸肌酸鈉領域唯一的進口原研產品，本集團充分把握各省份新一輪招標機會，合理實施投標策略，產品順利進入若干重要新市場，實現同比11.2%的增長，對本集團業務發展貢獻顯著。本集團將繼續通過國際學術會議平台，提升臨床醫生對其在心肌保護領域尤其是在心肌損害領域治療地位的認知。儘管里爾統於今年七月被納入《第一批國家重點監控合理用藥藥品目錄(化藥及生物製品)》，但本集團相信借助於里爾統的國際學術地位，及持續開展的產品學術推廣活動，聚焦心臟治療領域，提升產品臨床應用的合理化普及，相信通過以上措施醫生及患者的產品認可度將被不斷強化，提升里爾統的市場佔有率。再比如本集團的婦科領域產品麥咪康帕，其本身具備良好的學術推廣基礎。本集團借助於其位列新版醫保目錄的機遇，深化營銷網絡內醫院及科室推廣活動，通過渠道下沉增加醫院覆蓋，不斷提高其在婦科治療領域的市場佔有率。在競爭激烈的市場及複雜多變的政策環境下，本集團將充分利用這些產品的優勢，把握其各自的市場發展機遇，以持續增加對本集團的收益貢獻。

報告期內，本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械收益為人民幣64.6百萬元，較去年同期增加32.4%，佔本集團於報告期內收益10.4%。毛利為人民幣22.8百萬元，較去年同期減少20.0%，佔本集團於報告期內毛利7.5%。儘管部分醫療器械耗材招標價格下降及市場競爭的衝擊，仍對本集團的醫療器械板塊業務整體表現產生一定負面影響，但本集團結合自身產品特點，通過細緻地梳理推廣策略以及加快上市時間較短產品的市場佈局，仍為醫療器械板塊業務未來發展奠定基礎。具體而言，報告期內，眼科手術設備耗材以及齒科設備耗材的銷售均仍取得較好的增長。此外，通過推廣方向和策略的調整，紐儲非(傷口清潔液體敷料產品)的銷售業績也已呈現出快速增長的趨勢。本集團於報告期內與韓國IMEDICOM公司達成合作協議，本公司取得了該公司MEDINAUT球囊系統(用於經皮球囊椎體成形術)的獨家綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售權利。本集團仍將繼續完善醫療器械產品的市場佈局，強化其推廣力度，提升該業務板塊對本集團的收益貢獻。

## 1.2 通過提供渠道管理服務銷售的產品：

類別	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)	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)
收益：				
愛爾康系列眼科藥品	151,597	24.4	498,177	52.4
毛利：				
愛爾康系列眼科藥品	8,308	2.7	43,095	13.0

本集團為愛爾康在中國銷售的全部眼科藥品提供聯合推廣及渠道管理服務超過二十年。自2019年1月1日起，本集團不再為愛爾康提供聯合推廣服務。

按照過渡協議的相關安排，本集團已完成與北京諾華醫藥有限公司(「北京諾華」)就愛爾康產品的市場的交接。

於二零一九年一月一日，本集團與愛爾康訂立新協議，據此，本集團從愛爾康獲得了其八個產品(十個規格)在中國獨家新進口、倉儲、配送和銷售的權利。協議期限為由二零一九年一月一日開始為期五年。同時，本集團獲得了諾華眼科十三個產品在中國區域內針對民營醫院進行配送和銷售的獨家權利，協議期限為由二零一九年一月一日開始為期一年。

本集團與愛爾康互為合作夥伴關係超過二十年，共同見證了中國眼科藥品市場的發展與變化。此次合作關係的延續將有助於鞏固本集團與愛爾康的長期合作關係，同時提升本集團的盈利能力。

報告期內，該業務分部實現的收益為人民幣151.6百萬元，較去年同期減少69.6%，佔本集團於報告期內收益的24.4%。毛利為人民幣8.3百萬元，較去年同期減少80.7%，佔本集團於報告期內毛利的2.7%。

### 1.3 後續產品

本集團堅持致力於從海外醫藥及醫療器械公司尋求具有潛力的產品以供營銷、推廣及銷售。除前述已在銷售的產品外，後續產品的發展也是本集團實施發展及優化產品組合戰略的保障，將維持本集團的長期增長。篩選具有潛力的產品時，本集團綜合考慮產品的臨床效果、競爭環境、註冊監管制度及供應商聲譽等因素。

本集團目前仍就數個產品繼續向食藥監總局辦理或準備辦理註冊手續。如米氮平口崩片(法國Ehypharm生產，主要用於治療抑鬱症)在順利完成生物等效性實驗後，正在進行進口藥品註冊證的批准資料準備，預計二零一九年下半年向食藥監總局遞交。又如DRL Night角膜塑形用硬性透氣接觸鏡(法國Precilens生產，用於暫時近視矯正)，目前正在臨床試驗準備階段，預計二零二零年初可開展臨床試驗。



二零一九年，中國的藥品及醫療器械審批政策，繼續圍繞著國務院辦公廳《關於深化審評審批制度改革鼓勵藥品醫療器械創新的意見》的要求，不斷推進各項改革措施。尤其是優化臨床試驗審評審批程序，接受境外臨床試驗數據等，將有助於加快境外優質藥品及醫療器械產品在國內的上市進程。本集團正積極保持與多個海外醫藥及醫療器械公司的緊密聯絡，以適時引進其具有潛力或市場基礎的產品以供營銷、推廣及銷售。

## 2 營銷網絡發展

本集團作為所服務的海外醫療產品在中國的唯一進口商，在「兩票制」政策下地位視同為這些進口醫療產品的生產企業。為適應自二零一八年以來全面落實的「兩票制」政策，本集團的商務運作體系已隨之調整優化，並日臻完善。報告期內，本集團繼續梳理分銷商網絡結構，歸攏產品分銷渠道，在滿足「兩票制」政策要求的同時，顯著提升本集團的運營效率，防範業務運營風險。

本集團採用的營銷推廣模式包括內部團隊及第三方推廣商。為確保營銷網絡的效率及穩定性，本集團每個產品事業部均設有內部銷售及產品學術支持團隊，以管理及支持其第三方推廣商。本集團的營銷及推廣活動由內部團隊及第三方推廣商舉行。內部團隊主要負責制定營銷及推廣策略、進行試點營銷計劃，以及委任、培訓及監督第三方推廣商。第三方推廣商負責本集團產品大部分日常營銷及推廣活動。

本集團採用的營銷及推廣模式包括內部團隊及第三方推廣商。報告期內，本集團繼續貫徹按產品或產品系列劃分產品事業部的運作機制，進行各產品推廣銷售工作。在複雜的醫藥行業政策及激烈的市場競爭環境中，本集團對營銷網絡內各環節不斷進行動態調整及優化，務求強化對市場變化的快速反應和對產品推廣的專業高效。報告期內，本集團更加注重內部營銷團隊的學術培訓，強化內部營銷團隊直接參與產品學術推廣等市場活動的頻次和深度，提升產品推廣的核心內在驅動力。本集團亦不斷根據市場情況，著力優化第三方推廣商網絡結構，同時通過對其更具規模化、常態化的培訓體系，提高其產品專業知識，協助其向醫生提供產品相關治療領域的臨床解決方案。本集團通過內部營銷團隊與第三方推廣商的緊密協作，共享各地醫藥行業政策與市場訊息，完善與第三方推廣商的溝通機制與平台，提高運營效率，以持續驅動本集團的產品發展。報告期內，本集團營銷網絡的發展帶來市場覆蓋的明顯提升。比如戴芬新增覆蓋醫院和醫療機構超過2,296家，而希弗全新增覆蓋醫院超過260家。隨著醫藥市場環境的不斷變化，更為完善和健康的營銷網絡，是本集團發展的重要基礎。

### 3 重大投資

#### 3.1 投資NovaBay

NovaBay Pharmaceuticals, Inc. (「**NovaBay**」) 為一家於美國特拉華州註冊成立，發展眼科護理市場產品的生物製藥公司，其目前主要專注於Avenova® (眼瞼及睫毛衛生護理產品) 在美國的商業推廣。其股份於紐約證券交易所市場交易。本集團與NovaBay於二零一二年開始業務關係，並於當年獲得於中國及若干東南亞市場營銷、推廣及銷售其紐儲非產品的獨家權。

自二零一三年起，本集團對NovaBay進行了數輪投資。截至二零一九年六月三十日，本集團共持有5,188,421股NovaBay普通股股份，約佔其25.02%股權。同時並無持有任何NovaBay認股權證。該投資有利於本集團與NovaBay的業務關係。

NovaBay目前正專注於Avenova®在美國的商業推廣，並於二零一九年六月宣佈美國消費者無需處方就可以在亞馬遜購買此產品。此消息宣佈後NovaBay的股票價格出現了明顯增長。

NovaBay於二零一九年六月二十九日發佈公告稱，其以非公開發行方式增發股份1,371,427股股票共取得融資2,400,000美元。NovaBay曾於2018年公告稱管理層發現其公司出現持續經營的問題，而本次發行完成後其所提交的恢復合規計劃已獲得紐約證券交易所的接受。

截止二零一九年六月三十日六個月內，本公司就此投資確認回撥減值虧損人民幣43.9百萬元，由於NovaBay股票價格增長及持續經營問題獲得有效解決。有關NovaBay的業務及財務業績及前景的進一步信息，請參閱其公佈於自身網站的2019年季度報告。

2019年2月，本集團與NovaBay簽署了一份貸款協議，由此本集團向NovaBay提供一項金額為100萬美元的貸款。

### 3.2 投資Paragon

Paragon Care Limited (「Paragon」)為於澳洲維多利亞註冊成立的有限公司，其股份於澳洲證券交易所上市(股份代號：PGC)。Paragon主要通過其附屬公司於澳洲及新西蘭從事向急症患者、老年人及初級護理市場供應耐用性醫療設備、醫療器械及終端解決方案的消耗性醫療產品。

於二零一八年，本公司通過認購Paragon增發股份方式共持有50,418,386股認購股份，相當於認購事項完成後Paragon已發行股份總數的約15%。有關認購協議的進一步詳情載於本公司日期為二零一八年八月二十六日的公告中。

本公司認為向Paragon的投資與本集團的主要業務相符，使本集團擴大於澳洲及新西蘭的佔有率，並為本集團與Paragon進一步合作奠定基礎。具體而言，本集團有意開拓於澳洲及新西蘭銷售其產品以及於中國透過Paragon業務網絡分銷Paragon或其他供應商若干產品的若干機遇。

截至二零一九年六月三十日，由於Paragon的股價回落，本公司就此投資確認公允價值的虧損計入其他全面收益。有關Paragon業務及財務業績與前景的進一步，信息請參閱其於自身網站公佈的2019年年度報告。



### 3.3 投資先鋒匯美

二零一八年六月，本集團通過全資附屬公司那曲地區先鋒醫藥有限公司(「**那曲先鋒**」)與成都匯美生物科技有限公司共同投資成立四川先鋒匯美生物科技有限公司(「**先鋒匯美**」)。其中那曲先鋒出資人民幣10.5百萬元，佔先鋒匯美70%股權。

先鋒匯美致力於生物科技類產品與技術的發展，主要聚焦醫療美容及健康產業，並結合互聯網大數據以及人工智慧技術，打通綫上和綫下的通道，為消費者提供一體化的服務。二零一九年六月先鋒匯美與四川大學華西醫院達成臨床觀察合作協議，旨在對公司生髮液產品的臨床效果進行研究。本集團相信投資先鋒匯美是充分利用現代技術和互聯網平台的良好嘗試，有利於進一步豐富本集團產品以及創新推廣銷售的渠道。

### 3.4 投資榮昌生產基地

二零一九年，本集團通過全資附屬公司重慶乾鋒製藥有限公司(「**重慶乾鋒**」)取得重慶市榮昌區政府出讓的宗地編號為2019-RC-1-03的國有建設用地使用權，宗地總面積38,972平方米，出讓價格為人民幣6,182,000元。二零一九年三月，重慶乾鋒與當地政府簽訂國有建設用地使用權出讓合同並取得該宗地的國有建設用地使用權。

二零一九年六月，重慶乾鋒榮昌生產基地建設舉行了開工奠基儀式。根據本集團與榮昌區政府簽訂的投資協議，該專案生產基地規劃建築面積達四萬平方米以上。

該專案是本集團由銷售型企業向集研究和發展(「**研發**」)、生產及銷售為一體的綜合型醫藥企業轉型的重要戰略規劃。本集團希望通過一系列舉措，響應國家產業發展政策，將榮昌生產基地打造成開放式的技術平台，引進新技術、新產品，實現優質進口產品國產化，發揮本集團產銷一體化的綜合能力優勢，從而不斷提升產品的市場競爭力和本集團的盈利能力。

## 4 前景及展望

隨著中國醫療體制改革進入深水區，醫藥行業正在逐步形成新的生態。傳統的研發、審評審批、定價體系正發生深刻的變化，醫藥市場正在面臨重大的結構性調整。總體來看，醫藥行業內部分化發展將是長期趨勢，有明確臨床價值、能滿足臨床需求的治療性產品將面臨更大的發展機遇。本集團將繼續圍繞產品開發引進、深度挖掘產品營銷能力、合作共贏擴大產品市場覆蓋、適時通過並購方式充實產業鏈這幾方面，在中國醫藥行業格局的變化中積極應對，銳意進取，實現未來發展的新藍圖。

### 財務回顧

#### 收益

本集團的收益由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣951.6百萬元減少34.8%至於報告期內的人民幣620.3百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品收益由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣404.7百萬元減少0.1%至於報告期內的人民幣404.1百萬元，主要由於普利莫產品銷售受到部分自媒體質疑事件影響而下降所致。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械收益由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣48.8百萬元增加32.4%至於報告期內的人民幣64.6百萬元，主要由於公司對部分產品加大推廣力度提升銷量所致。通過提供渠道管理服務銷售的產品收益由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣498.2百萬元減少69.6%至於報告期內的人民幣151.6百萬元，主要由於於報告期內，本集團所銷售的部分愛爾康眼科藥品的市場已交接給北京諾華。

#### 銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣619.9百萬元減少49.2%至於報告期內的人民幣315.2百萬元，主要由於愛爾康產品的銷量下降所致。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品的銷售成本由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣144.5百萬元減少10.0%至於報告期內的人民幣130.1百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械的銷售成本由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣20.3百萬元增加105.9%至於報告期內的人民幣41.8百萬元。通過提供渠道管理服務銷售的產品的銷售成本由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣455.1百萬元減少68.5%至於報告期內的人民幣143.3百萬元。

## 毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣331.7百萬元減少8.0%至於報告期內的人民幣305.1百萬元。本集團平均毛利率由截至二零一八年六月三十日止六個月的34.9%增加至於報告期內的49.2%。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品的毛利率由截至二零一八年六月三十日止六個月的64.3%增加至於報告期內的67.8%，主要由於毛利率較高的部分產品於報告期內銷售比例有所增加所致。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械的毛利率由截至二零一八年六月三十日止六個月的58.4%減少至於報告期內的35.3%，主要由於市場競爭原因部分產品銷售價格有所降低所致。本集團通過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品毛利率由截至二零一八年六月三十日止六個月的8.7%減少至於報告期內的5.5%，主要由於部分愛爾康眼科藥品的中標價格下降所致。

## 其他收入

本集團的其他收入由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣12.6百萬元增加52.7%至於報告期內的人民幣19.2百萬元，主要由於本集團收到政府補助的款項增加。

## 分銷及銷售開支

本集團的分銷及銷售開支由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣175.3百萬元增加18.7%至於報告期內的人民幣208.1百萬元，主要由於部分產品為擴大市場份額增加市場推廣活動導致的營銷推廣費用增加所致。分銷及銷售開支佔收益的百分比由截至二零一八年六月三十日止六個月的18.4%增加至於報告期內的33.6%。

## 行政開支

本集團的行政開支由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣34.0百萬元增加11.5%至於報告期內的人民幣37.9百萬元，主要由於人力成本增加所致。行政開支佔收益的百分比由截至二零一八年六月三十日止六個月的3.6%增加至於報告期內的6.1%。

## 融資成本

本集團的融資成本由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣0.7百萬元增加263.3%至於報告期內的人民幣2.5百萬元，主要由於貸款款項增加導致利息支出增加。

## 所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣12.9百萬元減少57.9%至於報告期內的人民幣5.4百萬元。於截至二零一八年六月三十日止六個月及報告期內，本集團的實際所得稅稅率分別為9.6%及5.2%。於二零一二年初起，本集團一直主要通過那曲地區先鋒醫藥有限公司開展業務，其享有優惠企業所得稅稅率9%。

本集團實際所得稅稅率由9.6%下降至5.2%，由於本集團在報告期內確認了一項人民幣43,881,000元的關聯公司權益減值虧損回充。

## 期內溢利

由於上述因素，本集團的期內溢利由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣120.9百萬元減少18.8%至報告期內的人民幣98.2百萬元。本集團的純利率由截至二零一八年六月三十日止六個月的12.7%增加至報告期內的15.8%。

## 流動資金及資本來源

本集團過往主要以其經營產生的淨現金流，輔以銀行借貸以滿足營運資金及其他資金所需來源。本集團的現金及現金等價物由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣150.9百萬元減少至截至二零一九年六月三十日的人民幣100.3百萬元。主要由於報告期內集團加強營運資金管理，將暫時閒置的資金購買銀行結構性存款，以提高資金收益。

## 存貨

本集團的存貨結餘由二零一八年十二月三十一日的人民幣417.4百萬元減少23.0%至二零一九年六月三十日的人民幣321.3百萬元。主要由於愛爾康產品銷售下降減少了相關存貨。

## 貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由二零一八年十二月三十一日的人民幣319.9百萬元增加3.1%至二零一九年六月三十日的人民幣329.9百萬元。同時，貿易應收款項的周轉天數由二零一八年十二月三十一日的88.0天減少至二零一九年六月三十日的86.4天。

## 貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零一八年十二月三十一日的人民幣200.1百萬元減少7.0%至二零一九年六月三十日的人民幣186.0百萬元。本集團的貿易應付款項周轉天數由二零一八年十二月三十一日的131.0天減少至二零一九年六月三十日的82.5天，主要由於報告期內付款周期相對較短的產品採購比重有所增加。

## 銀行借貸及資本負債比率

本集團的銀行借貸總額於二零一九年六月三十日為人民幣62.6百萬元，於二零一八年十二月三十一日為人民幣96.5百萬元。於二零一九年六月三十日，本集團銀行借貸實際利率約為4.6%。於二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，銀行借貸澳元20.0百萬元及澳元13.0百萬元乃以本集團的按公允價值計入其他全面收益的權益工具做抵押。本集團的資產負債比率(銀行借貸除以總資產計算)於二零一九年六月三十日為4.5%，於二零一八年十二月三十一日為6.7%。

## 負債

下表概述本集團於所示日期的非衍生金融負債的到期日狀況(基於未折現合約付款)：

	1年以內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>二零一九年六月三十日</b>			
銀行借款	62,603	-	62,603
貿易應付款項	138,634	2,202	140,836
	<u>138,634</u>	<u>2,202</u>	<u>140,836</u>
<b>二零一八年六月三十日</b>			
銀行借款	-	-	-
貿易應付款項	287,398	271	287,669
	<u>287,398</u>	<u>271</u>	<u>287,669</u>

## 外匯風險

本集團的銷售額以人民幣計值，而本集團的採購、開支及對外投資則以人民幣、港元、澳元、歐元及美元計值。本集團目前並無任何外匯對沖政策。然而，管理層持續監察本集團的外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。



## 僱員及薪酬政策

截至二零一九年六月三十日止，本集團僱員共計262人。報告期內，本集團的僱員成本為人民幣29.6百萬元，而截至二零一八年六月三十日止六個月為人民幣26.2百萬元。本集團僱員薪酬政策乃參考有關當地市場的薪酬、行業的整體薪酬標準、通脹水準、企業營運效率及僱員表現等因素而釐定。本集團每年為僱員作一次表現評核，年度薪金檢討及晉升評估時會考慮有關評核結果。本集團根據若干績效條件及評核結果考慮僱員獲年度花紅。本集團根據相關中國法規為其中國僱員作出社會保險供款。本集團亦為僱員提供持續學習及培訓計劃，以提升彼等的技能及知識，藉此維持彼等的競爭力及提高服務品質。本集團於報告期內在招聘方面並無遇到任何重大困難，亦無出現任何嚴重人員流失或任何重大勞資糾紛。

## 中期股息

董事會已決議不建議就截至二零一九年六月三十日止六個月派付任何中期股息(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

## 企業管治常規

本集團致力維持高水準之企業管治，以保障本公司股東(「股東」)利益以及提升企業價值及問責性。本公司已採納及遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)。除以下守則條文外，截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文。

根據《企業管治守則》第A.2.1條，主席和行政總裁的角色應有區分，不應由一人同時兼任。誠如本公司日期為二零一九年一月一日和二零一九年一月二十二日的公告所披露，由於本公司的行政總裁辭職，自二零一九年一月一日起至二零一九年一月二十一日的短暫時期內，董事會主席暫時執行了行政總裁的職能。二零一九年一月二十二日，本公司任命了新的行政總裁，恢復了主席和行政總裁的職務分離，並重新遵守了《企業管治守則》第A.2.1條。

本公司將繼續檢討及加強企業管治措施，確保符合《企業管治守則》。

## 上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則作為其行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，各董事均已確認彼等於截至二零一九年六月三十日止六個月期間內一直遵守標準守則所載之規定標準及該行為守則。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司已於聯交所購回以下本公司股份(「股份」)，詳情如下：

購回月份	購回股份 數目	每股 最高支付價 港元	每股 最低支付價 港元	總支付 港元
二零一九年一月	4,000,000	0.98	0.95	3,917,330
二零一九年二月	-	-	-	-
二零一九年三月	6,048,000	1.00	0.93	6,017,590
二零一九年四月	3,601,000	1.02	0.98	3,668,380
二零一九年五月	9,689,000	0.85	0.63	7,705,130
二零一九年六月	429,000	0.68	0.68	291,720
<b>總計</b>	<b>23,767,000</b>			<b>21,600,150</b>

所有截至二零一九年六月三十日止六個月已購回的股份其後已註銷或將予註銷。考慮到本公司具有充裕及穩健的財務資源，董事會認為股份價值在資本市場上被低估。市場價值遠低於內在價值。董事會相信本公司雄厚的財務實力將使本公司有能力在進行上述股份購回的同時維持充裕資金以保證本集團業務的持續增長。董事會亦認為股份購回及其後將已購回股份註銷可改善股東回報。除上述披露者及受託人根據股份獎勵計劃購買本公司股份外，截至二零一九年六月三十日止六個月期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 股份獎勵計劃

本公司已採納股份獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)作為表彰若干僱員(包括董事及本集團高級管理層)的貢獻，給予獎勵以挽留彼等為本集團的持續經營和發展而努力，並吸引合適的人才加入以協助本集團進一步發展。股份獎勵計劃自二零一五年四月十日(董事會採納股份獎勵計劃之日期(「**採納日期**」))起計10年期間有效及生效，並由董事會及股份獎勵計劃的受託人管理。有關股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零一五年四月十日的公告。於二零一五年十月九日，董事會決議向150名甄選僱員授出總計25,060,000股獎勵股份，每股獎勵股份之獎勵價為5.076港元。有關授出獎勵股份的詳情，請參閱本公司日期為二零一五年十月九日的公告。於截至二零一九年六月三十日止六個月期間，本公司並無根據股份獎勵計劃授出任何獎勵股份，亦無已授出之獎勵股份根據股份獎勵計劃實現歸屬。

## 審核委員會

董事會已設立審核委員會(「**審核委員會**」)，成員包括兩名獨立非執行董事，即黃志雄先生(主席)及張虹先生；及一名非執行董事，即吳米佳先生。

審核委員會的主要職責包括審閱及監察本集團的財務申報系統、風險管理及內部監控系統、編製財務報表及內部控制程序。其亦就集團審核範疇事宜中擔當董事會與外部核數師的重要橋樑。

審核委員會已審閱本集團於截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核的中期業績。



## 刊登截至二零一九年六月三十日止六個月中期報告

本公司截至二零一九年六月三十日止六個月中期報告將寄發予本公司股東，亦會適時刊登於本公司網站(<http://www.pioneer-pharma.com>)及聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)。

承董事會命  
中国先锋医药控股有限公司  
主席  
李新洲

香港，二零一九年八月三十日

於本公告日期，李新洲先生及羅春憶先生為執行董事，王引平先生、許立強先生及吳米佳先生為非執行董事，以及張虹先生、嚴國祥先生及黃志雄先生為獨立非執行董事。