

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**百信集團**  
PASHUN GROUP

**Pa Shun International Holdings Limited**

**百信國際控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：574)

## 截至2019年6月30日止六個月 中期業績公佈

百信國際控股有限公司（「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2019年6月30日止六個月的中期業績，連同2018年的同期比較數字。本集團的中期業績未經審核，但已經本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

### 中期業績重點

- 收益約為人民幣452,188,000元（2018年：約人民幣418,295,000元）。
- 期內溢利約為人民幣4,789,000元（2018年：約人民幣7,971,000元）。
- 截至2019年6月30日止六個月的每股基本盈利約為人民幣0.32分（截至2018年6月30日止六個月的每股基本盈利：人民幣0.75分）。
- 董事會不建議就截至2019年6月30日止六個月派付任何中期股息（2018年：無）。



## 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2019年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	4,789	7,971
期內其他全面收益		
其後可重新分類至損益的項目：		
中華人民共和國(「中國」)境外實體之 財務報表換算產生的匯兌差額	<u>1,376</u>	<u>5,874</u>
期內全面收益總額	<u><b>6,165</b></u>	<u>13,845</u>
以下各項應佔期內全面收益總額：		
本公司股權持有人	5,990	13,845
非控股權益	<u>175</u>	<u>—</u>
	<u><b>6,165</b></u>	<u>13,845</u>

簡明綜合財務狀況表  
於2019年6月30日

	附註	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		53,478	58,026
使用權資產		3,977	–
預付土地租賃款項		–	2,315
於聯營公司的權益		50,580	9,382
商譽		–	5,942
其他無形資產		34,830	886
無形資產預付款項		17,000	17,000
按公平值計入其他全面收益之金融資產		25,000	–
其他非流動資產		209,670	192,769
遞延稅項資產		4,736	4,117
		<u>399,271</u>	<u>290,437</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		71,324	55,573
應收賬款及其他應收款項	10	467,931	422,193
預付款項及已付按金		180,690	259,054
應收一間聯營公司款項		–	10,834
應收關聯方款項		116	1,078
已抵押銀行存款		106	41,111
現金及現金等價物		53,479	48,831
		<u>773,646</u>	<u>838,674</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	11	118,996	94,277
銀行借款		6,000	35,824
應付一名股東款項		–	3,413
應付聯營公司款項		2	–
應付關聯方款項		127	144
應付非控股權益款項		5,875	5,143
應付企業債券		5,427	5,074
應付所得稅		11,351	13,930
		<u>147,778</u>	<u>157,805</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>625,868</u>	<u>680,869</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,025,139</u>	<u>971,306</u>

## 簡明綜合財務狀況表（續）

於2019年6月30日

	2019年 6月30日 附註 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>		
遞延收入－政府補助	24,309	24,565
應付企業債券	87,247	82,336
租賃負債	354	—
遞延稅項負債	—	7,932
	<u>111,910</u>	<u>114,833</u>
<b>資產淨值</b>	<u>913,229</u>	<u>856,473</u>
<b>資本及儲備</b>		
股本	1,216	1,116
儲備	<u>926,061</u>	<u>869,580</u>
<b>歸屬本公司股權持有人之權益總額</b>	<b>927,277</b>	870,696
<b>非控股權益</b>	<u>(14,048)</u>	<u>(14,223)</u>
<b>權益總額</b>	<u>913,229</u>	<u>856,473</u>

## 附註

### 1. 編製基準

未經審核簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）的適用披露規定而編製。

編製未經審核簡明綜合中期財務資料所依據的會計政策，與2018年度週年綜合財務報表所採納者相同，惟預期將於2019年度週年綜合財務報表反映的會計政策變動除外。該等會計政策變動詳情載於附註2。中期財務業務未經審核，但已經審核委員會審閱。

編製符合香港會計準則第34號的未經審核簡明綜合中期財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，足以影響政策應用及呈報的資產與負債、收入與支出的金額。實際結果可能有別於該等估計。

### 2. 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈以下於本集團之本會計期間首次生效之新訂準則及香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之修訂。

香港財務報告準則第16號	租賃
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第23號	所得稅處理之不確定性
2015年至2017年週期之年度改進	香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第11號、香港會計準則第12號及香港會計準則第23號之修訂
香港財務報告準則第9號之修訂	具有負補償之預付款特性
香港會計準則第19號之修訂	計劃修正、縮減或清償
香港會計準則第28號之修訂	於聯營公司及合營公司之長期權益

除下文所述有關香港財務報告準則第16號「租賃」之影響外，應用本期間生效的其他新訂及經修訂準則對本集團之簡明綜合中期財務資料並無造成重大影響。本集團亦無應用並未於本期間生效的任何新訂或經修訂準則。

## 香港財務報告準則第16號租賃

### 過渡影響

於2019年1月1日之租賃負債根據剩餘租賃付款的現值確認，並使用於2019年1月1日之增量借款利率貼現，並計入租賃負債及其他應付款項。使用權資產按租賃負債金額計量，並就緊接2019年1月1日前於財務狀況表中確認與租賃相關的任何預付或應計租賃款項金額進行調整。所有該等資產均已於該日基於香港會計準則第36號進行任何減值評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨呈列使用權資產。

本集團於2019年1月1日應用香港財務報告準則第16號時已使用以下有選擇性之實際權宜方法：

- 對於租期自初次應用當日起12個月內終止之租賃應用短期租賃豁免
  - 倘合約包含延長／終止租賃的選擇權，則於事後釐定租期
- (a) 於2019年1月1日採納香港財務報告準則第16號產生之影響如下：

	增加／ (減少) 人民幣千元 (未經審核)
<b>資產</b>	
非流動資產	
使用權資產增加	4,858
預付土地租賃款項減少	(2,315)
流動資產	
預付款項及已付按金減少	(65)
<b>總資產增加</b>	<b>2,478</b>
<b>負債</b>	
流動負債	
應付賬款及其他應付款項增加	1,511
非流動負債	
租賃負債增加	967
<b>總負債增加</b>	<b>2,478</b>

(b) 採納香港財務報告準則第16號之影響性質

於2019年1月1日之租賃負債與2018年12月31日之經營租賃承擔之對賬如下：

	人民幣千元
於2018年12月31日之經營租賃承擔（經審核）	2,482
於2019年1月1日之加權平均增量借款利率	5.13%
於2019年1月1日之貼現經營租賃承擔	2,389
加：預付租賃款項	100
減：與短期租賃以及剩餘租期於2019年12月31日或 之前結束及低價值資產之租賃有關之承擔	(11)
	<hr/>
於2019年1月1日之租賃負債（未經審核）	<u><u>2,478</u></u>

**新會計政策概要**

截至2018年12月31日止年度之年度財務報表所披露之租賃會計政策，自2019年1月1日起採納香港財務報告準則第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。使用權資產成本包括已確認的租賃負債金額、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的租賃獎勵。除非本集團合理確定於租期結束時取得租賃資產所有權，否則已確認的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。

## 租賃負債

於租賃開始日期按租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（含實質定額付款）減任何應收租賃獎勵、取決於指數或利率的可變租賃付款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。

於計算租賃付款之現值時，倘租賃內隱含利率無法確定，則本集團採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、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，而倘能合理確定將行使延長租賃的選擇權，租期還應包括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。

### 於財務狀況表及損益表確認之金額

	使用權資產 人民幣千元 (未經審核)	租賃負債及 其他應付款項 人民幣千元 (未經審核)
於2019年1月1日		
自預付土地租賃款項重新分配	2,478	2,478
確認租賃負債	2,380	—
	4,858	2,478
折舊支出	(676)	—
出售	(206)	—
利息開支	—	52
付款	—	(798)
匯兌差額	1	—
於2019年6月30日	<u>3,977</u>	<u>1,732</u>

### 3. 收益及分部呈報

#### a) 收益

本集團的主要業務為在中國進行醫藥分銷、自營零售藥房及生產醫藥產品。

收益指供應予客戶之貨品之銷售價值。各重要收益類別的款項如下：

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
醫藥分銷	415,127	380,438
自營零售藥房	1,255	1,853
醫藥生產	35,806	36,004
	<u>452,188</u>	<u>418,295</u>

於該兩個期間，本集團的所有收益均在某一時點確認。

#### b) 分部呈報

本集團通過經營範圍及分銷渠道管理其業務。按與向執行董事（即主要經營決策人）就資源分配及業績評估進行內部報告一致的方式，本集團呈報下列可呈報分部。本集團並無將其他營運分部合併以組成以下的可呈報分部。

- 醫藥分銷：該分部產生的收益主要來自向(i)批發商；(ii)特許經營零售連鎖藥店及(iii)醫院及農村地區的其他醫療機構銷售醫藥產品。
- 自營零售藥房：該分部產生的收益主要來自於自營零售藥房銷售醫藥及保健產品、藥用化妝品及日常用品。
- 醫藥生產：該分部產生的收益主要來自銷售本集團生產的醫藥產品。

本集團的收益及經營溢利全部來自中國的醫藥分銷、自營零售藥房及醫藥生產業務，而於截至2019年及2018年6月30日止六個月，本集團之主要資產位於中國。因此，於截至2019年及2018年6月30日止六個月並無地理分部分析。

於截至2019年及2018年6月30日止六個月，並無定期向主要經營決策人提供按經營分部劃分的本集團資產及負債分析以供審核，並作資源分配及業績評估之用。

收益及開支乃經參考可呈報分部所產生之銷售額及開支後分配予該等分部。可呈報分部溢利所用之計量方法為毛利。分類間銷售乃經參考外部人士就類似訂單收取的價格而進行定價。

**(i) 分部收益及業績**

截至2019年及2018年6月30日止六個月，提供予主要經營決策人以進行資源分配及分部業績評估的有關本集團收益及業績的分部資料如下。

	截至2019年6月30日止六個月(未經審核)							
	醫藥分銷				小計	自營 零售藥房	醫藥生產	總計
銷售予 批發商	銷售予 特許經營 零售 連鎖藥店	銷售予 農村地區的 醫院及其他 醫療機構	其他	人民幣千元				
來自外部客戶的收益	355,584	19,882	30,230	9,431	415,127	1,255	35,806	452,188
分部間收益	-	-	-	-	-	-	110	110
可呈報分部收益	<u>355,584</u>	<u>19,882</u>	<u>30,230</u>	<u>9,431</u>	<u>415,127</u>	<u>1,255</u>	<u>35,916</u>	<u>452,298</u>
可呈報分部溢利/(虧損)	<u>7,546</u>	<u>855</u>	<u>6,294</u>	<u>1,536</u>	<u>16,231</u>	<u>(463)</u>	<u>16,253</u>	<u>32,021</u>
其他分部資料折舊及攤銷	-	-	-	-	-	-	58	58

截至2018年6月30日止六個月（未經審核）

	醫藥分銷							
	銷售予 批發商 人民幣千元	銷售予 特許經營 零售 連鎖藥店 人民幣千元	銷售予 農村地區的 醫院及其他 醫療機構 人民幣千元	其他 人民幣千元	小計 人民幣千元	自營 零售藥房 人民幣千元	醫藥生產 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收益	296,710	58,087	24,600	1,041	380,438	1,853	36,004	418,295
分部間收益	-	65	-	-	65	-	780	845
可呈報分部收益	<u>296,710</u>	<u>58,152</u>	<u>24,600</u>	<u>1,041</u>	<u>380,503</u>	<u>1,853</u>	<u>36,784</u>	<u>419,140</u>
可呈報分部溢利	<u>13,797</u>	<u>5,604</u>	<u>2,728</u>	<u>126</u>	<u>22,255</u>	<u>554</u>	<u>18,450</u>	<u>41,259</u>
其他分部資料折舊及攤銷	-	-	-	-	-	-	444	444

(ii) 可呈報分部收益與損益的對賬

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
收益		
可呈報分部收益	452,298	419,140
分部間收益抵銷	(110)	(845)
綜合收益 (附註3(a))	<u>452,188</u>	<u>418,295</u>
溢利		
可呈報分部溢利	32,021	41,259
分部間虧損／(溢利) 抵銷	11	(8)
來自外部客戶的毛利	32,032	41,251
其他收入及收益	11,535	13,985
其他虧損	(2,897)	(4,797)
銷售及分銷開支	(6,495)	(11,410)
日常及行政開支	(19,837)	(18,252)
融資成本	(6,137)	(7,930)
應佔聯營公司溢利	651	164
除稅前綜合溢利	<u>8,852</u>	<u>13,011</u>

截至6月30日止六個月

	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)

其他項目

折舊及攤銷

可呈報分部總額

58

444

未分配總額

1,780

3,027

綜合總額

1,838

3,471

4. 其他收入及收益以及其他虧損

(a) 其他收入及收益

截至6月30日止六個月

	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)

特許經營費

3,893

2,086

銀行利息收入

34

117

租金收入

2

-

遞延收入—政府補助

256

256

匯兌收益

560

-

出售物業、廠房及設備之收益

13

-

衍生金融工具公平值變動之收益

-

960

出售附屬公司之收益

5,516

-

出售無形資產之收益

-

566

就收購物業、廠房及設備所支付按金之

減值撥回

-

10,000

其他應收款項之減值虧損撥回

32

-

其他

1,229

-

11,535

13,985

(b) 其他虧損

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
出售聯營公司之虧損	1,916	–
撇銷物業、廠房及設備	7	–
土地交換虧損	–	4,797
下列各項之減值虧損：		
– 存貨	119	–
– 其他應收款項	855	–
	<u>2,897</u>	<u>4,797</u>

5. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息：		
銀行借款	967	146
應付企業債券	5,039	4,444
可換股債券	–	3,152
租賃負債	52	–
其他借款	79	–
票據收費及其他銀行收費	–	188
	<u>6,137</u>	<u>7,930</u>

## 6. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除：

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
已出售存貨成本 (附註i)	420,156	377,044
薪金、工資及其他福利	6,337	7,119
定額供款退休計劃供款	224	1,011
員工成本總額 (附註ii)	6,561	8,130
其他無形資產攤銷	1,056	88
預付土地租賃款項攤銷	—	153
物業、廠房及設備折舊	1,838	3,230
使用權資產折舊	676	—
核數師酬金		
核數服務	—	142
非核數服務	217	162
有關物業租金的經營租賃費用	—	484

附註：

(i) 截至2019年6月30日止六個月的已出售存貨成本包括員工成本及折舊及攤銷開支合計人民幣346,000元（截至2018年6月30日止六個月：人民幣509,000元），亦計入上文單獨披露的有關總金額。

(ii) 員工成本總額包括董事酬金。

## 7. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項－中國企業所得稅		
期內撥備	4,682	7,493
遞延稅項		
暫時差額產生及撥回	<u>(619)</u>	<u>(2,453)</u>
	<u><b>4,063</b></u>	<u><b>5,040</b></u>

- i) 本集團須根據本集團成員公司所在及經營的司法權區產生的溢利按實體方式繳付所得稅。
- ii) 根據開曼群島及英屬處女群島（「英屬處女群島」）的規則及規例，本集團毋須於開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。
- iii) 本集團於截至2019年及2018年6月30日止六個月並無產生自香港的應課稅溢利，故並無於簡明綜合損益表中就兩個呈列期間的香港利得稅作出撥備。
- iv) 本集團的中國附屬公司須按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅。

本公司的全資附屬公司成都東洋百信製藥有限公司（「成都百信」）根據《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》已申請優惠所得稅。成都百信已自地方稅務機關取得批文並有權自2011年1月1日至2020年12月31日期間享有15%的優惠所得稅率。

## 8. 每股盈利

### a) 每股基本盈利

截至2019年6月30日止六個月之每股基本盈利乃根據本公司股權持有人應佔溢利人民幣4,614,000元（截至2018年6月30日止六個月：人民幣7,971,000元）及已發行的加權平均股數1,420,566,000股普通股（截至2018年6月30日止六個月：1,064,564,000股普通股）計算。

### b) 每股攤薄盈利

截至2019年及2018年6月30日止六個月每股攤薄盈利乃根據以下數據計算得出：

#### (i) 盈利

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
用以計算每股基本盈利之盈利	4,614	7,971
攤薄潛在普通股之影響		
可換股債券之利息	-	3,152
衍生金融工具公平值變動之收益	-	(960)
用以計算每股攤薄盈利之盈利	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

(ii) 股份數目

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	股份數目	股份數目
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
用以計算每股基本盈利之普通股加權平均股數	1,420,566	1,064,564
轉換可換股債券的影響	—	200,000
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
用以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均股數	<u>          不適用          </u>	<u>          不適用          </u>

計算每股攤薄盈利並無假設行使本公司已授出之購股權，原因為該等購股權之行使價高於股份於兩個呈列期間之平均市價。

除上文所述者外，截至2019年6月30日止六個月並無呈列每股攤薄盈利，原因為期內概無已發行潛在普通股。

截至2018年6月30日止六個月並無呈列每股攤薄盈利，原因為轉換可換股債券的影響將導致該期間之每股盈利增加。

9. 股息

截至2019年6月30日止六個月，董事不建議派付任何中期股息（2018年：無）。

## 10. 應收賬款及其他應收款項

	於2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款及商業票據	372,388	346,191
應收銀行票據	207	1,325
其他應收款項	95,336	74,677
	<u>467,931</u>	<u>422,193</u>

### 應收賬款及商業票據之賬齡分析

於報告期末，按貨品交付日期計算並扣除呆賬撥備之應收賬款及商業票據賬齡分析如下：

	於2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1個月以內	81,486	86,861
1至3個月	133,447	114,552
4至6個月	55,934	76,497
6個月以上	101,521	68,281
應收賬款及商業票據，扣除呆賬撥備	<u>372,388</u>	<u>346,191</u>

本集團向客戶授予30至180日（2018年12月31日：30至180日）的平均信貸期。

## 11. 應付賬款及其他應付款項

	於2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款	54,462	30,428
應付票據	212	11,730
其他應付款項、已收按金及應計費用	<u>64,322</u>	<u>52,119</u>
	<u><b>118,996</b></u>	<u><b>94,277</b></u>

附註：

根據交貨日期的應付賬款賬齡分析如下：

	於2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1個月以內	27,193	4,855
1至3個月	4,188	3,570
3個月以上	<u>23,081</u>	<u>22,003</u>
	<u><b>54,462</b></u>	<u><b>30,428</b></u>

供應商授予本集團之信貸期為30至180日(2018年12月31日：30至180日)。

## 管理層討論及分析

截至2019年6月30日止六個月，本集團繼續致力於中國的醫藥分銷及製藥業務。對於自營零售藥房業務而言，本集團繼續尋求有關併購既有零售連鎖藥房的機遇，以重振業務分部。

### 收益

截至2019年6月30日止六個月，本集團錄得總收益人民幣452.2百萬元，較去年同期的人民幣418.3百萬元增加約8.1%。有關增加乃主要由於本集團向批發商及醫院以及農村地區的其他醫療機構作出的醫藥分銷所得收益增加所致。

### 銷售成本、毛利及毛利率

本集團的銷售成本由截至2018年6月30日止六個月的人民幣377.0百萬元增加約11.4%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣420.2百萬元。有關增加主要由於本集團的醫藥分銷分部銷售成本增加所致。

本集團的毛利由截至2018年6月30日止六個月的人民幣41.3百萬元減少約22.3%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣32.0百萬元。本集團的毛利率由截至2018年6月30日止六個月的9.9%下跌至截至2019年6月30日止六個月的7.1%。有關跌幅乃主要由於向批發商及特許經營零售連鎖藥店作出之醫藥分銷的競爭日益激勵。

## 銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至2018年6月30日止六個月的人民幣11.4百萬元減少約43.1%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣6.5百萬元。有關減少乃主要由於截至2019年6月30日止六個月並無鹽池縣醫藥藥材有限公司（「鹽池」）（本公司當時之全資附屬公司）的麻黃草折舊所致，原因為本集團已於2018年出售鹽池所持有的麻黃草。

## 日常及行政開支

本集團的日常及行政開支由截至2018年6月30日止六個月的人民幣18.3百萬元增加約8.7%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣19.8百萬元。有關增幅主要由於攤銷於2019年2月所收購的專利權所致。

## 其他收入及收益

其他收入及收益由截至2018年6月30日止六個月的人民幣14.0百萬元減少約17.5%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣11.5百萬元。有關減少乃由於截至2019年6月30日止六個月並無就收購物業、廠房及設備所支付按金之減值撥回，而截至2018年6月30日止六個月則錄得就收購物業、廠房及設備所支付按金之減值撥回人民幣10百萬元，由本中期期間確認之出售鹽池100%股權之收益人民幣5.5百萬元所抵銷。

## 其他虧損

截至2019年6月30日止六個月，本集團錄得其他虧損人民幣2.9百萬元，較去年同期的人民幣4.8百萬元減少約39.6%。有關減少主要由於截至2019年6月30日止六個月並無土地交換虧損，而截至2018年6月30日止六個月則錄得土地交換虧損人民幣4.8百萬元，由本中期期間錄得出售廈門特倫生物藥業有限公司（為本集團之前聯營公司）之虧損人民幣1.9百萬元所抵銷。

## 融資成本

融資成本由截至2018年6月30日止六個月的人民幣7.9百萬元減少約22.6%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣6.1百萬元。有關減少乃主要由於2018年將可換股債券轉換為本公司普通股後，截至2019年6月30日止六個月並無可換股債券之利息，而截至2018年6月30日止六個月可換股債券之利息為人民幣3.2百萬元。

## 除稅前溢利

除稅前溢利由截至2018年6月30日止六個月的人民幣13.0百萬元減少約32.0%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣8.9百萬元。該減少主要由於上文所披露之(i)毛利減少；及(ii)日常及行政開支增加所致，由截至2019年6月30日止六個月之銷售及分銷開支減少所抵銷。

## 所得稅開支

截至2019年6月30日止六個月之所得稅開支為人民幣4.1百萬元（截至2018年6月30日止六個月：人民幣5.0百萬元）。

## 期內溢利及純利率

由於上文所述，本集團的期內溢利由截至2018年6月30日止六個月的人民幣8.0百萬元減少約39.9%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣4.8百萬元。本集團的純利率由截至2018年6月30日止六個月的1.9%下降至截至2019年6月30日止六個月的1.1%。

## 業務回顧

截至2019年6月30日止六個月，本集團醫藥分銷分部產生收益人民幣415.1百萬元，較去年同期的人民幣380.4百萬元增加約9.1%。有關增加乃主要由於向批發商及特許經營零售連鎖藥店作出之醫藥分銷（為此分部收入的主要來源）競爭激烈，導致毛利率減少。

截至2019年6月30日止六個月，本集團自營零售藥房分部產生收益人民幣1.3百萬元（截至2018年6月30日止六個月：人民幣1.9百萬元）。本集團將繼續尋求有關併購既有零售連鎖藥房的機遇，以重振該業務分部。

截至2019年6月30日止六個月，本集團製藥分部產生的收益為人民幣35.8百萬元（截至2018年6月30日止六個月：人民幣36.0百萬元）。

## 未來前景

在中國經濟穩定增長及推行醫藥行業改革的背景下，本集團將透過實施各種業務發展策略，繼續利用其於中國西南地區的堅實基礎，善用其現有資源及網絡，把握時機向其他業務延伸發展，該等策略包括但不限於建造國際化的物流中心，以提高本集團分銷業務的營運效率。於本中期期間，通過收購兩家於位於馬來西亞馬六甲名為「The Apple」之多層樓宇內之若干單位持間接有權益之公司，本集團首次進軍及投資馬來西亞物業市場。本公司目前擬持有該等物業作投資用途，為本集團帶來租金收入，並將於該等物業竣工後委聘當地專業物業管理人管理該等物業及租賃業務。

## 流動資金、財務及資本資源

於2019年6月30日，本集團的現金及現金等價物總額為人民幣53.5百萬元，而於2018年12月31日則為人民幣48.8百萬元。

於2019年6月30日及2018年12月31日，本集團分別錄得流動資產淨值人民幣625.9百萬元及人民幣680.9百萬元。於2019年6月30日，本集團的流動比率（按流動資產除以流動負債計算）為5.24，而於2018年12月31日則為5.31。

本集團之資產負債比率指淨債項除以總權益加淨債項。本集團之淨債項包括銀行借貸及應付企業債券，減去現金及現金等價物及已抵押銀行存款。於2019年6月30日，本集團之資產負債比率為4.7%（2018年12月31日：3.7%）。

於2019年6月30日，銀行貸款總額為人民幣6.0百萬元，而於2018年12月31日則為人民幣35.8百萬元。

於2019年6月30日，本公司的已發行普通股總數為1,474,992,908股（2018年12月31日：1,357,874,000股）（「股份」）。於2016年及2018年各年，本公司已根據本公司透過本公司全體股東於2015年5月26日通過之普通決議案採納之購股權計劃向若干合資格人士授出購股權（「購股權」），以認購合共100,000,000股股份。截至2019年6月30日，175,690,000份購股權仍未獲行使。有關授出購股權之詳情，請參閱本公司日期為2016年7月8日及2018年9月7日之公佈。

於截至2016年及2017年12月31日止年度，本公司已按面值向若干獨立第三方發行44批無抵押企業債券，本金總額為106.4百萬港元，按票面年息率6.5%至7%計息，期限為2至7.5年。於截至2018年12月31日止年度，本公司向多名獨立第三方發行本金額為7,500,000港元之額外企業債券。於本中期期間，本公司概無發行額外企業債券。

本集團定期積極審閱及管理資本架構以就本集團長遠發展加強其財務優勢。於本中期期間，本集團資本管理之方法並無改變。

## 或然負債

於2019年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

## 匯兌風險

本集團的功能貨幣為人民幣，本集團的部分首次公開發售以及發行企業及可換股債券籌集資金仍以港元形式存於銀行，因此可能受到人民幣和港幣的匯率波動風險。除此之外，本集團大部分資產和多數交易均以人民幣計值，且基本以人民幣計值之營運所得收入支付國內業務的資金支出，因此不存在重大外匯風險。

## 重大投資、收購及出售

於截至2019年6月30日止六個月，本集團進行下列收購：

於2019年3月8日，本公司直接全資附屬公司Ready Gain Limited（「**Ready Gain**」）與本集團獨立第三方余健偉先生及朱顯明先生（「**賣方**」）訂立買賣協議，內容有關Ready Gain收購百勝百惠顧問有限公司（「**百勝百惠**」）之全部已發行股本，總代價為45,325,000港元，將由本公司配發及發行82,409,090股股份予以結付。

百勝百惠為一間於香港註冊成立之有限公司，主要從事投資控股。其持有一間於馬來西亞註冊成立的公司已發行股本之49%合法及實益權益，而其主要資產包括位於馬來西亞馬六甲名為「The Apple」之樓宇（「**該樓宇**」）內之48個單位，該樓宇為包括合共361個單位之多層樓宇，所有單位均將用作服務式公寓。該48個單位之總建築面積約為54,279平方呎。完成收購事項於2019年3月19日落實，據此本公司配發及發行82,409,090股股份，及百勝百慧成為本公司之間接全資附屬公司。有關該收購事項之詳情載於本公司日期為2019年3月8日及2019年3月19日之公佈。

於2019年3月8日，本公司直接全資附屬公司Big Wish Global Limited（「**Big Wish**」）與本集團獨立第三方Mawar F & B Group Sdn Bhd（「**賣方**」）訂立一項協議，據此，Big Wish有條件同意收購及賣方有條件同意賣出VR Green Sdn Bhd（「**VR Green**」）全部已發行股本之45%，總代價為35,100,000港元，將由本公司配發及發行63,818,181股股份予以結付。VR Green為一間於馬來西亞註冊成立的有限公司，主要從事物業開發及投資。VR Green的主要資產為位於Bandar Baru Kota Sri Mas, District of Seremban, State of Negeri Sembilan目前以編號HS(D) 246768, P7553持有之永久業權土地（面積約9,308平方米）。然而，因協議所載盡職調查之先決條件未獲達成，該協議已於2019年3月28日終止。有關該交易之詳情載於本公司日期為2019年3月8日及2019年3月28日之公佈。

於2019年4月3日，Big Wish與賣方訂立協議，據此，Big Wish有條件同意收購及賣方有條件同意賣出百惠服務顧問有限公司（「百惠服務」）之全部已發行股本，總代價為19,090,400港元，將由本公司配發及發行34,709,818股股份予以結付。百惠服務持有一間於馬來西亞註冊成立的公司已發行股本之49%合法及實益權益，而其主要資產包括該樓宇內之20個單位。該20個單位之總建築面積約為21,606平方呎。完成收購事項於2019年4月12日落實，據此本公司配發及發行34,709,818股股份，及百惠服務成為本公司之間接全資附屬公司。有關該收購事項之詳情載於本公司日期為2019年4月3日、2019年4月4日及2019年4月12日之公佈。

該樓宇預期將於2020年竣工。本集團將委聘當地專業物業管理人管理該樓宇及租賃業務。

除上文所披露者外，本集團並無進行任何其他根據上市規則第14章可能構成須予公佈交易的重大投資、收購或出售。

## 人力資源

於2019年6月30日，本集團共聘有177名（2018年12月31日：203名）員工，主要駐守中國。截至2019年6月30日止六個月，總員工成本為人民幣6.6百萬元（截至2018年6月30日止六個月：人民幣8.1百萬元）。

本集團認為人力資源為最重要的資產並一直致力於吸引、發展和挽留優秀員工，同時為員工提供持續晉升的機會和營造良好的工作環境。本集團持續向在不同部門的員工的培訓上投入大量資源，並提供具有競爭力的薪酬及各種獎勵機制。針對企業發展需要，本集團定期檢討自身人力資源政策。

## 首次公開發售所得款項淨額之用途

股份於2015年6月19日在聯交所主板上市，全球發售所得款項淨額（「所得款項淨額」）約為249.5百萬港元（扣除包銷佣金及相關開支後）。於2019年6月30日，本集團已動用所得款項淨額147.8百萬港元，而未獲動用所得款項淨額為101.7百萬港元。

下表載列於回顧期間的所得款項淨額用途詳情：

所得款項淨額用途	可予動用 百萬港元	已獲動用 (於2019年 6月30日) 百萬港元	未獲動用 (於2019年 6月30日) 百萬港元
物流中心及相關開支	121.3	121.0	0.3
收購或成立自營零售藥店	116.2	14.8	101.4
營運資金及其他一般公司用途	12.0	12.0	—
	<u>249.5</u>	<u>147.8</u>	<u>101.7</u>

未獲動用的所得款項淨額已存入中國及香港持牌商業銀行的計息銀行賬戶。董事擬繼續按本公司日期為2015年6月9日的招股章程所載的方式應用未動用所得款項淨額。

## 股息

董事會不建議派付截至2019年6月30日止六個月的任何中期股息（2018年：無）。

## 企業管治

本集團致力於維持高標準的企業管治，務求保障股東權益及提升本公司企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文為其本身的企業管治守則。於截至2019年6月30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，惟企業管治守則守則條文第A.2.1條除外。

企業管治守則守則條文第A.2.1條規定，本公司主席及行政總裁的角色應予區分，不應由同一人擔任。主席及行政總裁的職責應清楚界定並以書面載列。陳燕飛先生為本公司的主席兼行政總裁。彼於藥物行業擁有廣泛經驗，負責本集團的整體企業策略、規劃及業務管理。董事會認為，由同一人擔任主席及行政總裁的職務對本集團的業務前景及管理有所裨益。董事會及本集團高級管理層由經驗豐富及優秀的人員組成，能確保權力及授權分佈均衡。

董事會現時由三名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，組成上有強大的獨立元素。

本公司將繼續審閱並提升其企業管治常規，以確保符合企業管治守則。

## 審核委員會

審核委員會的主要職責包括（但不限於）協助董事會獨立審閱及監督本集團財務及會計政策，監管本集團的財務控制、內部控制及風險管理體系，並監督審核過程及履行董事會所指派的其他職務及職責。

審核委員會由三位獨立非執行董事劉良忠先生、黃德盛先生及呂永超先生組成。審核委員會的主席為劉良忠先生，彼具備合適專業資格。審核委員會已與本公司管理層檢討本集團採納的會計原則及常規，並討論內部控制及財務報告事宜，包括審閱截至2019年6月30日止六個月的中期財務業績。

## 遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司有關董事證券交易的行為守則。經向全體董事作出特別查詢，於截至2019年6月30日止六個月，全體董事已遵守標準守則所載的標準守則。

## 購買、出售或贖回上市證券

於截至2019年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

承董事會命  
百信國際控股有限公司  
主席兼行政總裁  
陳燕飛先生

香港，2019年8月30日

於本公佈日期，執行董事為陳燕飛先生、沈順先生及陳榮新先生；非執行董事為張雄峰先生、胡海松先生及吳國華先生；及獨立非執行董事為劉良忠先生、黃德盛先生及呂永超先生。

本中期業績公佈分別刊載於香港聯合交易所有限公司網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.pashun.cn](http://www.pashun.cn)內「投資者關係／香港交易所備案文檔」網頁。本公司截至2019年6月30日止六個月之中期報告將於適當時候寄發予本公司股東並可於上述網站查閱。