

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



国药集团
SINOPHARM

CHINA TRADITIONAL CHINESE MEDICINE HOLDINGS CO. LIMITED
中國中藥控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：570)

截至二零一九年十二月三十一日止年度
全年業績公佈

中國中藥控股有限公司(「本公司」或「公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零一九年十二月三十一日止(「報告期」或「本期」)之經審核合併業績：

業績摘要	截至十二月三十一日止年度		變化
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
營業額			
— 中藥配方顆粒	9,227,314	7,136,743	29.3%
— 成藥	3,504,656	2,771,021	26.5%
— 中藥飲片	1,296,953	1,274,829	1.7%
— 中醫藥大健康產業	89,661	62,529	43.4%
— 產地綜合業務	202,365	13,819	1,364.4%
合計	14,320,949	11,258,941	27.2%
毛利	8,575,788	6,193,573	38.5%
經調整EBITDA	3,003,332	2,649,359	13.4%
經營業務溢利	2,460,716	2,156,025	14.1%
本年度溢利	1,773,297	1,567,028	13.2%
本公司擁有人應佔溢利	1,588,114	1,439,018	10.4%
每股基本盈利(人民幣分)	31.54	29.84	5.7%
建議年末每股股息(港仙)	4.76	5.51	-13.6%

主席報告

尊敬的各位股東：

二零一九年是中國中藥控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司／子公司（統稱「本集團」）立足可持續、實現高質量發展的轉型之年，在各位股東的大力支持下，本集團繼續圍繞「全面打造行業領先的中藥大健康產業集團」五年戰略規劃，緊抓中醫藥發展機遇，各項業務扎實推進，行業地位穩步提升。在此，本人謹代表本公司董事會對大家的支持、關心與鼓勵表示由衷的感謝！

回顧二零一九年，我們見證了中醫藥行業迎來全新發展機遇，十月份全國中醫藥大會召開，強調「傳承精華，守正創新」的精神，中共中央國務院發佈《關於促進中醫藥傳承創新發展的意見》，為中醫藥行業發展指出明確方向；我們還看到中藥配方顆粒行業迎來新突破，在中醫藥大會的精神指引下，國家藥品監督管理局（「國家藥監局」）公開徵求《中藥配方顆粒質量控制與標準制定技術要求（徵求意見稿）》意見，中藥配方顆粒行業即將步入標準化時代。新形勢下，本集團借助國家政策支持，以與自身戰略定位相符的中醫藥板塊核心業務為主要發展方向，積極推進內生式增長、外延式擴張、整合式發展，充分發揮本集團作為中國醫藥集團有限公司（「國藥集團」）中藥工業板塊核心平臺對於中醫藥行業高質量發展的推動力和引領能力。

報告期內，本公司營業額約為人民幣14,320,949,000元，較去年約人民幣11,258,941,000元增長27.2%。為回報各位股東，本公司董事會建議派發截至二零一九年十二月三十一日止末期股息每股4.76港仙（約為人民幣4.34分），全年派息率為30.0%。

堅持戰略引領不動搖 打造中醫藥行業領軍者

二零一九年，本公司董事會經歷了調整、磨合的過渡階段，肩負起帶領本集團成為中醫藥行業領軍者的重任。本公司董事會緊跟國家政策，制定適合本集團的發展策略，在全國範圍內完善中藥大健康全產業鏈佈局，實現從中藥材種植到中藥大健康增值服務領域全覆蓋。

報告期內，本公司與波士頓諮詢公司(「BCG」)合作項目正式結題，BCG從中藥材源頭把控到終端服務領域對本集團的戰略目標進行深度解剖析，並對其落實提出可行性建議。本公司董事會將充分考慮其建議，提升決策科學性，堅持戰略引領不動搖，立足本集團發展需求，持續探索各大業務板塊未來發展的可能性。

推出「龍印中國藥材」品牌 企業形象全新起航

二零一九年十月，本集團推出「龍印中國藥材」品牌戰略，確立「原料來自藥材地道產區的優質中藥」的核心定位，關注中藥行業源頭質量，加強中藥材資源質量管控，正式以「龍印中國藥材」商標統領旗下的種子種苗、中藥飲片、中藥配方顆粒、中成藥、藥食同源大健康產品等業務，做到從源頭到終端全程可追溯、有保障，提升本集團產品質量市場認可度。

與此同時，借助「龍印中國藥材」品牌戰略，本集團開始整合旗下品牌，形成品牌合力，實現現有品牌與「龍印中國藥材」要素的品牌共贏，以全新的企業形象開啟發展新篇章。

推動管控模式升級 助力企業高質量發展

二零一九年，本集團全面優化升級管控模式，從財務經營、加強子公司治理管控、完善制度體系、股權優化、風險管控、工程建設合規、人力資源管理等環節入手，自上而下完善現代企業制度，做到治理水平與發展的企業規模相匹配。

報告期內，為充分瞭解產業各環節投資後的實際情況，本公司董事會開展了六次調研工作。通過實地調研，本公司董事會充分檢視企業發展過程中的不足和困難，並及時總結經驗，對症下藥，提出破解難題的有效措施，把調研成果轉化為解決問題的具體行動。

年內，本集團還著力推進各層級附屬公司董事會建設，全面落實附屬公司董事會職責，充分發揮各層級董事會作用，推進公司治理現代化，提升治理體系效能，激發各層級企業經營活力。同時本集團切實防範合規風險，將合規意識落實到各業務板塊的方方面面，並制定切實可行的風險管控措施，提高風險管控能力，推動本集團步入高質量發展軌道。

踐行藥企責任擔當 服務大眾傳遞價值

年內，本集團持續肩負起醫藥企業的社會責任，服務大眾，反哺社會，以產業扶貧、教育扶貧為主導，不斷開拓多元化扶貧模式。目前，本集團的扶貧項目已覆蓋33個縣級扶貧，六個市級扶貧。

二零二零年伊始，新型冠狀病毒肺炎疫情爆發，本集團第一時間響應，利用全產業鏈優勢，向抗疫一線捐贈藥品物資，為人民群眾的生命健康保駕護航。同時，廣東一方製藥有限公司（「廣東一方」）、國藥集團同濟堂（貴州）製藥有限公司憑藉其業內領先的科研實力與高標準的生產實力，分別受委托生產「透解驅瘟顆粒」（曾用名「肺炎1號方」）與「柴葛暢原合劑」、「達原消毒合劑」，為抗疫貢獻力量，展現企業社會價值。

疫情爆發後，我們看到了中醫藥在防控工作中作出的突出貢獻，越來越多的臨床研究表明中西醫結合治療療效顯著，中醫藥的價值再度顯現，人們對中醫藥行業的關注度大幅提升。我們相信，疫情過後新的投資和消費增長點也會給醫藥健康領域帶來新的發展機遇。本集團作為國藥集團中藥工業板塊核心平臺，將充分發揮中藥大健康全產業鏈優勢，做好研判分析，兼顧發展速度與發展質量，抓住機遇、進一步鞏固本集團在中藥行業的優勢地位，為各位股東創造更大的價值。

主席
吳究

香港，二零二零年三月三十日

管理層討論與分析

概覽

二零一九年是本集團實施「全面建設可持續、互協同、共發展的中藥大健康全產業鏈」戰略的第二年，中藥全產業鏈全國佈局規模初見成效，在業務繼續穩步發展的同時，著重推進協同管理、提質增效工作，為企業可持續發展打下堅實的基礎，確保本集團在向高質量發展轉型過程中行穩致遠。

報告期內，本集團的營業額約為人民幣14,320,949,000元，比去年同期的約人民幣11,258,941,000元，增長27.2%，主要得益於中藥配方顆粒與成藥業務的穩步發展，產地綜合業務開始對外銷售。其中，中藥配方顆粒業務貢獻營業額約人民幣9,227,314,000元，佔總營業額的64.4%。成藥業務營業額約人民幣3,504,656,000元，佔總營業額的24.5%。中藥飲片業務營業額約人民幣1,296,953,000元，佔總營業額的9.1%。中醫藥大健康產業業務營業額約人民幣89,661,000元，佔總營業額的0.6%。產地綜合業務營業額約人民幣202,365,000元，佔總營業額1.4%。

毛利為人民幣8,575,788,000元，較去年同期約人民幣6,193,573,000元上升38.5%。毛利率59.9%，比去年同期的55.0%上升4.9個百分點，主要原因是配方顆粒部分品種提取成本下降，以及部分產品提價。

業務回顧

二零一九年，本集團充分把握國家醫藥行業政策調整的機遇，緊跟行業發展的新趨勢，企業發展的階段性成果和總體戰略目標相匹配：1.繼續完善中藥產業鏈全國佈局，加強對上中下游各個環節的把控；2.聚焦科研先發優勢，凸顯科研創新對業務的支撐作用；3.啟動「龍印中國藥材」品牌戰略，通過精準化市場管理擴大市場佔有率；及4.強調內部資源合理整合，提高公司運營質量和效率。

以下是本集團二零一九年全年業務亮點回顧：

一、鞏固完善產業鏈佈局，加強對產業鏈各環節的把控

1. 開展GACP種植基地建設，加強原材料源頭管理

根據中藥行業標準化發展的趨勢，對中藥材源頭質量的把握以及溯源能力將會是企業競爭的關鍵之一。本集團基於前期在上游中藥材集中採購及原材料溯源的工作積累，參考國家中醫藥管理局於二零一八年底編製的《全國道地藥材生產基地建設規劃(2018—2025年)》，在二零一九年進一步向資源端延伸，啟動了中藥材大品種藥用植物種植和採集的生產質量管理規範(「GACP」)基地建設工作。

以山東平邑金銀花、甘肅西和半夏、甘肅禮縣大黃為例，本集團與當地種植大戶就中藥材大品種資源發展達成合作，建立集藥材種植、產地初加工、檢驗檢測、倉儲物流、藥材貿易、數據追溯等功能於一體的現代化中藥材產業示範基地，構建長期質量穩定、成本可控的藥材供應渠道，實現藥材道地性、可追溯性等發展需要，凸顯本集團整體競爭力。

報告期內，在全國七個省份自建或共建GACP中藥材基地，覆蓋10個道地藥材品種，種植面積近萬畝，具體情況如下：

佈局省份	藥材品種
山東	丹參、金銀花
浙江	浙貝母
貴州	太子參
四川	附子/烏頭
甘肅	甘草、半夏、大黃
湖北	獨活
安徽	白芍

2. 持續推進產地綜合業務，完善全國工業佈局

為打通產業鏈各個環節，增強產業協同，打破傳統中藥行業地方政策為主導形成的市場壁壘，本集團在原有中藥配方顆粒、中成藥、中藥飲片業務板塊的基礎上，大力發展產地綜合業務模式。經過兩年的投入與建設，產地綜合業務架構已初步完成。報告期內，產地綜合業務公司共17家，其中位於湖南、重慶、雲南、四川、黑龍江、福建和山東的子公司已獲得生產許可。

根據國家藥監局關於貫徹實施《中華人民共和國藥品管理法》有關事項的公告(二零一九年第103號)規定，自二零一九年十二月一日起，取消藥品GMP、GSP認證。為統一口徑，截止業績發佈之日，本集團獲得資質及覆蓋省份情況如下：

資質類型	數量	覆蓋省份
配方顆粒全國試點牌照	2個	全國
配方顆粒省級試點牌照	10個	福建、廣西、貴州、黑龍江、湖北、山東、山西、陝西、四川、雲南
飲片生產許可	19個	安徽、北京、重慶、福建、甘肅、廣東、貴州、湖北、湖南、吉林、江蘇、江西、山東、山西、上海、四川(2)、雲南、浙江
提取基地	9個	安徽、甘肅、廣東(2)、江蘇、山東、四川(2)、浙江
顆粒製劑生產許可	8個	重慶、廣東、貴州、黑龍江、湖北、江蘇、四川、雲南
成藥生產許可	11個	安徽、北京、廣東(3)、貴州、湖北(2)、吉林、青海、山東

此外，根據總體的產能及業務需求，本公司對剩餘幾個計劃佈局的重點地區，如北京、河南、河北和遼寧等，繼續推進產地綜合業務的落地，進一步完善本集團全國佈局戰略的實施。

3. 關注終端增值服務，大健康板塊持續發力

在對上、中游產業佈局的同時，本集團越來越關注終端增值服務的發展，從而實現本集團中醫藥大健康產業鏈中各環節的相互補充、相互協同、資源共享。報告期內，共享中藥·智能配送中心項目穩步推進，充分發揮「互聯網+」的優勢，踐行共享經濟理念，目前運營的配送中心達12家，覆蓋上海、北京和廣東等9個省市；隨著三家國醫館正式落地，目前在運營國醫館達八家，覆蓋貴州、廣東、江蘇和重慶等省市。

二、加大科研創新，凸顯支撐作用

二零一九年，本集團圍繞「一個核心」和「兩大類別」的科研戰略部署開展工作，縱深開拓精尖，橫向協同共研，創建全方位閉環研發生態系統。利用已有配方顆粒單味藥材標準的研究優勢以及覆蓋中藥全產業鏈的資源，全面推進經典名方物質基準研究工作。同時加速中藥配方顆粒國家標準研究，積極參與國際標準研究，推動中藥配方顆粒國際化進程。

1. 領跑中藥配方顆粒標準研究，迎接國家標準頒佈

本集團一直積極參與中藥配方顆粒國家標準的制定，二零一九年十一月八日由國家藥典委員會公示的第一批國家標準，對於本集團來說既是鼓勵和機遇，也是挑戰。一方面本集團在過往的研究當中已經積累了相當成熟的技術經驗，並且獲得了國家的認可，國家標準的公示以及實施是對本集團積極投入標準研發工作的肯定；另一方面，隨著國家標準的實施和應用，對中藥配方顆粒行業的准入和市場競爭環境都會帶來變化，需要企業儘快適應新的市場環境，保持競爭優勢。

對於國家公示的第一批160個中藥配方顆粒質量標準，其與現有標準相比，檢驗項目增加，檢驗指標也有所提升。本集團已組織研發部門及相關子公司開展檢測及試生產工作，協助生產、採購、技術部門開展國家標準品種標準切換工作，以做好充分準備，迎接中藥配方顆粒國家標準的最終頒佈與實施。

2. 深入開展經典名方複方製劑研究，穩步推進研究進度

二零一九年，各研究承擔部門和子公司按照既定目標順利推進經典名方複方製劑研究工作。深入開展包括「桃核承氣湯」、「芍藥甘草湯」、「當歸補血湯」在內的32個經典名方研究，建立了部分經典名方的對應實物分析方法；統一了部分經典名方的原材料采集、飲片炮製及內控標準；對部分經典名方開展了小規模工藝試生產的研究。同時，考慮到配方顆粒標準研究與經典名方研發的相關性，也對兩者的研發工作進行協同，提高研發效率。

三、精準化市場推廣，推進「龍印中國藥材」品牌戰略

近幾年間醫藥行業市場環境不斷變化，逐步趨於標準化與規範化管理，對企業的營銷管理要求不斷提高。在報告期內，本集團緊扣「提升產品品質、創新服務模式、共享產業鏈價值」的主線進行全面優化，在主營業務的各個板塊開展多元化營銷方案，保持靈敏的市場反應能力，持續挖掘行業領先優勢，聚焦重點產品優化內部資源，推動各終端專業化進程。

1. 精準推廣，開發市場渠道，穩固配方顆粒市場優勢

報告期內，江陰天江藥業有限公司（「江陰天江」）與廣東一方作為中藥配方顆粒行業的領先企業，不斷開拓新的推廣模式，穩固市場競爭優勢。在積極開拓新醫院客戶的同時，加強學術推廣的引領作用，舉辦「大醫今承」、「國醫大師」、「閱鑒本草」等各類學術會議累計超過1,400場，覆蓋超過15萬人次。

通過打造專科專病的科研學術和營銷推廣體系，提高產品的終端認知度；通過建立特色學術品牌，由被動推廣轉為主動，增強品牌影響力；通過建立專家庫，打造閉環學術生態體系，提升本集團中藥配方顆粒產品的市場信賴度。

2. 延續大品種戰略，成藥板塊積極發掘產品資源，構建競爭壁壘

報告期內，中成藥板塊對公司現有產品線進行了全面梳理，持續挖掘品種優勢。通過劃分核心產品，重點產品和初充產品線，有效補充目前的產品池。基於前期臨床研究數據構建的證據體系，玉屏風顆粒、仙靈骨葆膠囊等核心產品陸續被相關指南或專家共識推薦，中成藥的RX大品種開展優勢病種臨床應用指南工作，以提高產品臨床價值。與此同時，確定了以蟲草清肺膠囊、腰腎膏、聖通平、鼻炎康片為核心的OTC產品系列，通過對品牌傳播方案的重新規劃，帶動產品群發展。

3. 以優質產品為平臺，推進「龍印中國藥材」品牌戰略

報告期內，本集團提出全新的品牌戰略，並於二零一九年十月舉辦「龍印中國藥材」品牌戰略啟動發佈會。品牌建設對本公司可持續發展尤為重要，優秀的品牌必須依托於優質的產品，本公司將利用優質的中成藥產品資源以及即將啟動的精品飲片業務作為推廣載體，積極推進「龍印中國藥材」品牌戰略。

針對即將推出中國藥材精品飲片系列產品，梳理包含貴細及珍稀藥材、精品飲片、毒性飲片在內的400多個產品品規，建立精品飲片的標準體系、質量追溯體系，逐步促進中藥飲品產品線升級。

四、整合企業內部資源，提高運營質量與效率

1. 以中藥飲片為抓手，加強集團內部協同和產品線升級

從本集團整體發展規劃出發，對各地子公司的品種、產能、質量控制、流程管理等多個方面進行統一規劃管理，同時根據飲片業務和中藥配方顆粒業務的不同需求，因地制宜地優化項目實施細節，提高子公司運營水平和協同能力，同時為後期市場的快速發展做好鋪墊。

目前本集團下屬已擁有24家飲片生產企業，上海同濟堂藥業有限公司、國藥集團北京華邈藥業有限公司(「北京華邈」)、國藥集團馮了性(佛山)藥材飲片有限公司等核心企業已實現醫療飲片全品種生產經營。與此同時，本集團積極推動工業飲片協同生產體系建設，立足各地藥材資源優勢，對各省市子公司合理分配主營飲片品種，落實飲片產品集團內調配協同，打通工業飲片供應鏈渠道，為下游的中藥配方顆粒提取和中成藥生產的成本控制以及質量追溯提供有利保障。

在中藥配方顆粒生產方面，各子公司通過共用提取車間，合理分配資源，充分利用現有產能，降低或控制生產成本，提高公司內部資源使用效率。

2. 加強財務管理，保障資金和運營健康

在報告期內，為提高財務管理質量，本公司全面推動資金精細化管理工作，通過優化存貸結構，提高資金集中度，增大票據支付力度等多項措施，有效的降低了資金成本，提高了資金利用效率。

通過建立有效的預算管理制度，本公司對各項運營資本指標都加強了管理，如存貨水平管理，應收賬款管理及現金流管理等指標都取得了全面提升。通過預算及時瞭解各子公司的運營情況，並建立應對機制，有效提高了運營質量，降低運營風險。

3. 貫徹落實風險管控工作，提高公司治理水平

報告期內，本公司組織各職能中心(部室)、下屬子公司以風險自查形式開展重大風險排查，針對風險管理工作中存在的漏洞、制度執行可能存在的缺失，查缺補漏，制定相應的整改措施及預計整改完成時間，力求實現橫縱向協同效應的風險管理保障體系。結合風險排查工作成果編製《內控手冊》，梳理風險點和控制流程，構建風險識別控制體系，與各職能中心(部室)、下屬子公司簽訂《合規管理責任書》，壓實責任，推進本集團風險管理水平提升。

在報告期內，本公司積極推進董事會治理優化，建設子公司層面董事會管理體系，設立相關管理制度。期內所有子公司均已成立董事會或設立執行董事崗位。進一步提升子公司治理水平。

投資項目

報告期內，本集團繼續圍繞藥材資源、中藥配方顆粒、中藥飲片、大健康綜合體的全國佈局開展股權投資工作。

通過併購山西國新天江藥業有限公司、甘肅隴中藥業有限責任公司，進一步加強本集團與當地醫療機構在配方顆粒及中藥飲片領域的合作；通過在山西五寨、甘肅禮縣和西和新設公司，建立道地藥材大品種基地，加強對藥材源頭資源的把控；為滿足子公司建設進度和發展資金需要，確保本集團戰略能夠有效執行到位，對湖南、陝西、廣西、雲南、江西和重慶等地產地綜合業務公司進行增資；與此同時，配合產地綜合業務公司的全國佈局，通過收購或者新設醫藥貿易公司開展中藥材、中藥飲片貿易和共享中藥智能配送中心業務，與當地醫療機構建立業務合作，實現終端服務在全國落地，提升本集團的綜合影響力。

除上文披露外，截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團並無其他重大收購及出售事宜。

業務板塊分析

二零一七年末至二零一九年在圍繞公司中藥大健康全產業鏈戰略目標和配方顆粒行業政策變化影響下，公司開始在全國道地藥材主要省份進行戰略佈局，建設同時可以生產配方顆粒、飲片，並在當地開展藥材初級加工及貿易、飲片代煎業務的「產地綜合業務」公司，設立該等公司可以為本集團提供當地道地藥材，並通過道地品種的批量生產降低成本，同時駐扎當地，可以享受當地的政策優惠，進一步打開當地市場，提高當地市場份額，形成綜合競爭優勢。

二零一七年末至二零一九年期間江陰天江和廣東一方通過收購、新設增加了17家「產地綜合業務」公司。雖然目前13家企業及其下屬四家子企業都處於籌建或收購整合的戰略孵化期，與原有配方顆粒業務處於不同發展階段，但其具備的優勢將有利於為本集團未來的發展提供新的增長動力。

為更好地向本公告閱讀者呈現存量中藥配方顆粒企業(江陰天江和廣東一方及下屬的輔助生產公司)及新增產地綜合業務的情況，本報告期，本公司對業務板塊進行了重列，由原來四大板塊，中藥配方顆粒、成藥、中藥飲片、中醫藥大健康，調整為五大板塊，從中藥配方顆粒板塊中劃分出「產地綜合業務」板塊，同時對去年同期數據進行了重列。

截止至二零一九年十二月三十一日，「產地綜合業務」共有17家公司，分別為：

公司名稱	項目基建計劃投資額 (人民幣百萬元)	原所屬板塊	本期所屬板塊
陝西一方平康製藥有限公司	453.88 (較中期追加投資預算)	中藥配方顆粒	產地綜合業務 (二零一七年設立)
陝西濟泰寧醫藥有限公司	陝西一方下屬銷售子公司	本期新增	產地綜合業務 (二零一九年設立)
廣西一方天江製藥有限公司	214.48	中藥配方顆粒	產地綜合業務 (二零一八年設立)

公司名稱	項目基建計劃投資額 (人民幣百萬元)	原所屬板塊	本期所屬板塊
湖南一方天江藥業有限公司	198.90	中藥配方顆粒	產地綜合業務 (二零一七年設立)
常德一帆醫藥有限公司	湖南一方下屬銷售子公司	本期新增	產地綜合業務 (二零一九年設立)
江西一方天江藥業有限公司	193.90	中藥配方顆粒	產地綜合業務 (二零一七年設立)
江西省方聯醫藥有限公司	江西一方下屬銷售子公司	本期新增	產地綜合業務 (二零一九年設立)
重慶天江一方藥業有限公司	192.00	中藥配方顆粒	產地綜合業務 (二零一七年設立)
雲南天江一方藥業有限公司	273.94 (較中期追加投資預算)	中藥配方顆粒	產地綜合業務 (二零一七年設立)
四川國藥天江藥業有限公司	128.17	中藥配方顆粒	產地綜合業務 (二零一八年收購)
黑龍江國藥雙蘭星製藥有限公司	利用收購前原有生產線	中藥配方顆粒	產地綜合業務 (二零一八年收購)
黑龍江國藥天江藥業有限公司	146.00	中藥配方顆粒	產地綜合業務 (二零一七年設立)
福建承天金嶺藥業有限公司	19.60 (較中期減少投資預算)	中藥配方顆粒	產地綜合業務 (二零一八年收購)
福建承天金嶺醫藥有限公司	福建承天下屬銷售子公司	中藥配方顆粒	產地綜合業務 (二零一八年收購)
遼寧天江一方藥業有限公司	150.00	本期新增	產地綜合業務 (二零一九年設立)

公司名稱	項目基建計劃投資額 (人民幣百萬元)	原所屬板塊	本期所屬板塊
山東中平藥業有限公司	225.50	本期新增	產地綜合業務 (二零一九年設立)
山西國新天江藥業有限公司	153.52	本期新增	產地綜合業務 (二零一九年收購)

1. 中藥配方顆粒

中藥配方顆粒業務主要財務指標

	截至十二月三十一日止十二個月		變動
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
營業額	9,227,314	7,136,743	29.3%
銷售成本	3,023,074	2,870,427	5.3%
毛利	6,204,240	4,266,316	45.4%
毛利率	67.2%	59.8%	7.4ppt
經營溢利	2,077,895	1,675,737	24.0%
本年度溢利	1,548,868	1,286,887	20.4%
淨利潤率	16.8%	18.0%	-1.2ppt

報告期內，中藥配方顆粒業務銷售增長迅速，營業額約為人民幣9,227,314,000元，較去年增長29.3%，佔總營業額的64.4%。

銷售收入快速增長主要得益於：(1)配方顆粒的質量可控性及便利性等優勢明顯，以及卓有成效的學術推廣，市場認可度逐步提高，存量客戶帶來的銷售增長約20.2%；及(2)順應市場和醫改政策，公司近年不斷加大對新客戶的開發力度，以進一步加大市場佔有率，本期新增客戶帶來的銷售增長約9.1%。

毛利率從去年的59.8%上升7.4個百分點，至67.2%，主要原因是(1)適應市場及渠道推廣，部分產品價格主動上調；及(2)提取工藝的集約化生產帶來中間產品出膏率有所提高，使單位生產成本下降。

報告期內，中藥配方顆粒經營溢利和本年度溢利分別為約人民幣2,077,895,000元和約人民幣1,548,868,000元，同比增長分別為24.0%和20.4%。淨利潤率較去年下降1.2個百分點，主要是：(1)為適應市場變化，主動加大對新市場的投入，進一步擴寬推廣渠道，加強市場調研、諮詢、服務、推廣，提升渠道服務能力、產品影響力及品牌認識度，保持持續增長。特別是改進了對配藥機的維護工作方法，加大了市場的開發力度，提升了客戶的服務水平。本期銷售費用率較去年增加了6.4個百分點。得益於市場的持續投入，中藥配方顆粒保持較高速度增長。(2)繼續加大中藥配方顆粒國家標準研發投入，開展經典名方複方顆粒的研究，使本期研發費用佔營業額的比例較去年增加0.3個百分點。(3)二零一八年賬面值為人民幣107,608,000元的應收款項作無追索權的保理，沖回信用減值損失約人民幣9,267萬元，二零一九年根據集團信用減值損失計提政策計提信用減值損失約人民幣417萬元，使淨利潤率下降1.3個百分點。

按市場區域分析(人民幣百萬元)

區域	二零一九年	佔比	二零一八年	佔比	增長額	增長率
華東	2,854.55	30.8%	2,273.29	31.9%	581.26	25.6%
華南	2,104.18	22.8%	1,518.79	21.2%	585.39	38.5%
華北	1,263.81	13.7%	927.30	13.0%	336.51	36.3%
華中	1,012.86	11.0%	847.27	11.9%	165.59	19.5%
西北	689.71	7.5%	539.27	7.6%	150.44	27.9%
東北	431.04	4.7%	398.07	5.6%	32.97	8.3%
西南	771.12	8.4%	551.48	7.7%	219.64	39.8%
海外及其他	100.04	1.1%	81.27	1.1%	18.77	23.1%
總計	<u>9,227.31</u>	<u>100.0%</u>	<u>7,136.74</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,090.57</u>	<u>29.3%</u>

報告期內，華東、華南、華北、華中四大區域的銷售額佔總銷售額的78.3%，去年為78.0%。華南、華北、西南區域同比增長均超過35.0%。

註：

華東(包括上海、江蘇、浙江、安徽、福建、江西及山東)

華南(包括廣東、廣西及海南)

華北(包括北京、天津、山西、河北及內蒙古)

華中(包括河南、湖北及湖南)

西北(包括陝西、甘肅、青海、寧夏及新疆)

東北(包括黑龍江、吉林及遼寧)

西南(包括四川、貴州、雲南、重慶及西藏)

2. 成藥

成藥業務主要財務指標

	截至十二月三十一日止十二個月		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動
營業額	3,504,656	2,771,021	26.5%
銷售成本	1,381,053	1,068,144	29.3%
毛利	2,123,603	1,702,877	24.7%
毛利率	60.6%	61.5%	-0.9ppt
經營溢利	416,169	454,128	-8.4%
本年度溢利	253,209	257,214	-1.6%
淨利潤率	7.2%	9.3%	-2.1ppt

按產品類別分析(人民幣百萬元)

產品類別	截至十二月三十一日止十二個月				變動
	二零一九年	佔比	二零一八年	佔比	
核心臨床品種	1,780.57	50.8%	1,391.42	50.2%	28.0%
核心OTC品種	822.43	23.5%	714.06	25.8%	15.2%
其他品種	901.66	25.7%	665.54	24.0%	35.5%
合計	3,504.66	100.0%	2,771.02	100.0%	26.5%

註：核心臨床渠道品種：仙靈骨葆膠囊、玉屏風顆粒、頸舒顆粒、潤燥止癢膠囊、風濕骨痛膠囊、棗仁安神膠囊、七厘膠囊、威麥寧膠囊、鱉甲煎丸及金葉敗毒顆粒10個品種。

核心OTC渠道品種：鼻炎康片、馮了性風濕跌打藥酒、蟲草清肺膠囊、腰腎膏、聖通平、維C銀翹片、蛇膽川貝散、蛇膽陳皮散、通絡骨質寧膏、安宮牛黃丸、黑骨藤追風活絡膠囊11個品種。

報告期內，成藥板塊營業額約為人民幣3,504,656,000元，較去年增長26.5%，佔總營業額的24.5%。臨床渠道及OTC渠道核心品種繼續穩步增長：(1)臨床品種循證醫學研究成果進一步顯現，核心產品繼續保持各細分領域領先地位，帶動銷量增加；(2)加大品牌建設與連鎖藥房合作，零售市場量價齊升；及(3)二零一八年十月開始合併國藥集團中聯藥業有限公司(「中聯藥業」)財務報表，帶來收入同比增加約人民幣30,811萬元。

毛利率從去年的61.5%下降0.9個百分點，至60.6%，毛利率下降的原因是部分成藥產品原材料採購價格上漲，單位成本有所上升，及中聯藥業毛利率低於原成藥企業。

報告期內，成藥板塊經營溢利和本年度溢利分別為約人民幣416,169,000元和約人民幣253,209,000元，同比下降分別為8.4%和1.6%。扣除中聯藥業的影響，成藥業務二零一九年淨利潤率為9.3%，較二零一八年全年淨利潤率(不含中聯藥業的10.5%)有所下降，主要原因是：(1)本期對國藥集團馮了性(佛山)藥業有限公司及華頤藥業有限公司商譽計提資產減值準備合共約人民幣2,759萬元；(2)本期公司開展全面資產清查工作，確認資產減值損失及其他虧損約人民幣6,893萬元；及(3)本期由於房屋拆遷，獲得處置收益約人民幣3,209萬，扣除上述一次性影響，成藥業務(不含中聯藥業)本期淨利潤率與去年持平。

中聯藥業二零一九年重塑營銷體系，由成藥營銷中心負責對接其銷售工作，利用原有成藥全國營銷網絡，設立獨立銷售團隊對中聯藥業主要產品金葉敗毒顆粒及鱉甲煎丸開展推廣，新開發醫療機構500餘家，同時啟動重點產品價格重塑工作，產品上調價格帶動全年收入增長約人民幣3,073萬元。

3. 中藥飲片

中藥飲片業務主要財務指標

	截至十二月三十一日止十二個月		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動
營業額	1,296,953	1,274,829	1.7%
銷售成本	1,096,272	1,066,843	2.8%
毛利	200,681	207,986	-3.5%
毛利率	15.5%	16.3%	-0.8ppt
經營溢利	21,573	73,591	-70.7%
本年度溢利	24,182	71,026	-66.0%
淨利潤率	1.9%	5.6%	-3.7ppt

報告期內，中藥飲片對外業務營業額約為人民幣1,296,953,000元，對內銷售給中藥配方顆粒、成藥的工業飲片實現約人民幣714,942,000元，合計中藥飲片業務營業額同比增幅38.7%。

本期中藥飲片業務相關指標變化原因：

存量中藥飲片公司：(1)優化業務結構，放棄部分低毛利業務，收入增速放緩；(2)代煎中心剛運營不久，固定成本較高，收入難以覆蓋成本；(3)原材料成本上漲，毛利率下降；(4)為整合資源，吸收合併減少一家子公司，增加相關一次性費用；及(5)加強搭建自建隊伍推廣團隊，籌建精品飲片事業部，銷售費用有所增加，北京華邈開發天津市場，增加人民幣500萬元市場費用投入。

新增中藥飲片公司：(1)新投產的飲片廠目前以內部供應為主，下半年銷售量加大，但集團整體未全部對外銷售，效益未顯現；(2)新建工廠、新建固定資產轉固導致費用有所提高；(3)業務開始運營，管理費用增加；及(4)有七家中藥飲片公司在籌建或運營初期，尚沒有銷售業務，但存在一定的開辦費支出。

4. 中醫藥大健康

中醫藥大健康產業主要財務指標

	截至十二月三十一日止十二個月		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動
營業額	89,661	62,529	43.4%
銷售成本	50,527	41,364	22.2%
毛利	39,134	21,165	84.9%
毛利率	43.6%	33.8%	9.8ppt
經營溢利	-15,641	-2,291	-582.6%
本年度溢利	-16,463	-3,342	-392.5%
淨利潤率	-18.4%	-5.3%	-13.1ppt

報告期內，中醫藥大健康業務共有八家國醫館在營運，營業額約為人民幣89,661,000元，比去年的營業額人民幣62,529,000元提高43.4%，佔總營業額的0.6%。

營業額上升的主要原因是二零一八年下半年陸續新開國醫館新增收入約人民幣1,561萬元。隨著中醫診療佔比提升，參茸等高毛利品種銷售增加使中醫藥大健康產業板塊總體毛利率從去年同期的33.8%上升9.8個百分點，至43.6%。但總體虧損加大，這主要因為有五家國醫館是從二零一八年下半年才開始陸續開業或轉型營業，業務尚在開發中，固定費用較高。

5. 產地綜合業務板塊

產地綜合業務板塊主要財務指標

	截至十二月三十一日止十二個月		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動
營業額	202,365	13,819	1,364.4%
毛利率	4.0%	-34.5%	38.5ppt
其他收入	38,253	3,033	1,161.2%
行政支出	60,294	37,840	59.3%
經營溢利	-39,280	-45,140	13.0%
本年度溢利	-36,499	-44,757	18.5%
淨利潤率	-18.0%	-323.9%	305.9ppt

報告期內，產地綜合業務板塊營業額達到約人民幣202,365,000元，比去年的營業額人民幣13,819,000元上升1,364.4%，佔總營業額的1.4%。其中，黑龍江國藥雙蘭星製藥有限公司及四川國藥天江藥業有限公司已經開展中藥配方顆粒銷售業務，中藥配方顆粒銷售額約為人民幣3,675萬元。產地綜合業務板塊營業額及毛利率大幅上升，主要是因為部分產地綜合業務公司陸續完成籌建工作，開始正常對外銷售，擺脫了去年負毛利的狀態。同時，本期產地綜合業務公司獲得了約人民幣36,093,000元的政府補助收入，消除了部分籌建初期費用開支及折舊費用增加對淨利潤的影響。

展望未來

二零二零年，圍繞本集團的戰略規劃目標，本集團將繼續深化中藥全產業鏈的佈局，以產業鏈中游工業生產為核心，鞏固配方顆粒領先優勢，大力發展中藥飲片業務，精耕中成藥專科產品，開拓藥食同源大健康產品。在聚焦中游核心業務的基礎上，延伸發展產業鏈上下游，穩步開拓上游藥材種植貿易和下游國醫館等大健康服務領域，形成從種業、藥材、飲片、顆粒、成藥和大健康服務的中藥全產業鏈佈局。

本集團二零二零年核心的工作包括：一、推動中藥材追溯體系的建設，建成全過程可追溯的一體化管理平臺和質量控制體系；二、在未佈局省份加快推進佈局，對已立項的產地綜合業務企業加快生產經營資質的申請，完善產地綜合業務的協同體系；三、推動「龍印中國藥材」品牌戰略落地，積極開展精品飲片業務；四、著力打造公司新媒體營銷體系，整合內外部資源，建立健全的公司互聯網營銷渠道和綫上品牌傳播平臺；五、繼續開展中藥配方顆粒質量標準及經典名方複方製劑的研究工作，建立完善的科研管理體系，提高科研水平；六、進一步強化風險管控與精細化管理，保障企業高質量可持續的發展；七、優化人力資源管理，堅持人才戰略與經營戰略並舉。

同時考慮到二零二零年新型冠狀病毒感染的肺炎疫情爆發以來，中醫藥診療在此次疫情防治過程中發揮了重要作用的情況。本集團將以中藥配方顆粒為抓手，把傳統飲片、精品飲片，各地中藥配方顆粒的銷售聯動起來，再配合中藥配方顆粒全國試點帶來的優勢，鞏固本集團在全國中藥配方顆粒行業的領先地位。

財務資料

合併損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
營業額	3	14,320,949	11,258,941
銷售成本		<u>(5,745,161)</u>	<u>(5,065,368)</u>
毛利		8,575,788	6,193,573
其他收入	5	225,368	144,392
其他收益及虧損	6	(63,093)	43,440
預期信貸虧損模式項下之減值虧損(扣除撥回)	7	(18,009)	90,648
銷售及分銷開支		(5,109,153)	(3,417,195)
行政支出		(686,189)	(552,294)
研發支出		<u>(463,996)</u>	<u>(346,539)</u>
經營溢利		2,460,716	2,156,025
財務費用		(301,047)	(292,300)
應佔聯營公司業績		<u>(5,051)</u>	<u>(7,028)</u>
除稅前溢利		2,154,618	1,856,697
所得稅開支	8	<u>(381,321)</u>	<u>(289,669)</u>
本年度溢利	9	<u>1,773,297</u>	<u>1,567,028</u>

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
本年度其他全面(開支)收益			
其後可能重新分類至損益之項目：			
—按公允價值計入其他全面收益中計量的債務工具的公允價值(虧損)收益		(16,609)	1,570
—計入損益的按公允價值計入其他全面收益的債務工具的減值虧損(轉回)		1,575	(141)
—與其後可能重新分類至損益項目有關的所得稅		<u>2,148</u>	<u>(176)</u>
本年度其他全面(開支)收益(扣除所得稅)		<u>(12,886)</u>	<u>1,253</u>
本年度全面收益總額		<u>1,760,411</u>	<u>1,568,281</u>
以下應佔本年度溢利：			
本公司擁有人		1,588,114	1,439,018
非控股權益		<u>185,183</u>	<u>128,010</u>
		<u>1,773,297</u>	<u>1,567,028</u>
以下應佔本年度全面收益總額：			
本公司擁有人		1,576,413	1,440,296
非控股權益		<u>183,998</u>	<u>127,985</u>
		<u>1,760,411</u>	<u>1,568,281</u>
每股盈利			
基本(人民幣分)	11	<u>31.54</u>	<u>29.84</u>

合併財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,370,318	4,298,440
使用權資產		1,231,228	—
預付租賃款項		—	814,718
投資物業		72,859	42,016
商譽	12	3,538,800	3,568,984
其他無形資產		6,456,090	6,612,833
聯營公司權益		24,359	11,788
按金及預付款項		304,810	326,105
遞延稅項資產		151,637	126,812
		<u>17,150,101</u>	<u>15,801,696</u>
流動資產			
存貨	14	4,691,753	4,482,732
應收賬款及其他應收款項	13	3,457,951	3,467,084
預付租賃款項		—	29,461
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」) 的金融資產		72,800	1,076
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」)的債務工具		1,111,319	66,819
已抵押銀行存款		376,168	88,808
銀行結餘及現金		5,613,633	6,349,714
		<u>15,323,624</u>	<u>14,485,694</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	15	5,355,025	4,147,800
租賃負債		12,013	—
合約負債		223,106	356,956
銀行及其他借貸		638,300	1,411,569
無抵押票據—一年內到期		4,794,343	2,497,330
稅項負債		124,225	219,099
		<u>11,147,012</u>	<u>8,632,754</u>
流動資產淨值		<u>4,176,612</u>	<u>5,852,940</u>
資產總值減流動負債		<u><u>21,326,713</u></u>	<u><u>21,654,636</u></u>

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動負債		
遞延政府補貼	265,181	182,558
遞延稅項負債	1,748,580	1,736,898
無抵押票據－一年後到期	–	1,992,735
銀行及其他借貸	160,122	231,874
租賃負債	102,105	–
	<u>2,275,988</u>	<u>4,144,065</u>
資產淨值	<u>19,050,725</u>	<u>17,510,571</u>
股本及儲備		
股本	11,982,474	11,982,474
儲備	4,640,941	3,568,959
本公司擁有人應佔權益	16,623,415	15,551,433
非控股權益	2,427,310	1,959,138
權益總計	<u>19,050,725</u>	<u>17,510,571</u>

合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

中國中藥控股有限公司(「本公司」)為於香港註冊成立的上市有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。本公司董事認為，本公司的最終控股方為中國醫藥集團有限公司(「國藥集團」)，國藥集團為於中華人民共和國(「中國」)成立的公司，屬中國國有企業。本公司的註冊辦事處及主要營業地點的地址為香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心1601室。

本公司及其附屬公司(「本集團」)的主要業務為在中國研發、生產及銷售中藥及醫藥產品。

合併財務報表以人民幣呈列，其亦為本公司及其所有附屬公司的功能貨幣。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

於本年度強制生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團於本年度首次採納下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之新訂及經修訂香港財務報告準則：

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	所得稅處理的不確定性
香港財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償的提早還款特性
香港會計準則第19號(修訂本)	計劃修改、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
香港財務報告準則的修訂	二零一五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，於本年度應用香港財務報告準則之修訂對本集團於目前及以往年度之財務表現及狀況及／或合併財務報表所載之披露並無重大影響。

2.1 香港財務報告準則第16號

本集團已於本年度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號取代香港會計準則第17號「租賃」(「香港會計準則第17號」)及其相關詮釋。

租賃的定義

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「釐定一項安排是否包括租賃」識別為租賃的合約應用香港財務報告準則第16號，而不會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。

於二零一九年一月一日，本集團於過渡期應用香港財務報告準則第16號C8(b)(ii)以相關租賃負債之相等金額(已就任何預付或應計租賃付款作出調整)確認額外之租賃負債及使用權資產。於首次應用日期的任何差額於期初累計溢利確認，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. 選擇不就租期於首次應用日期起計12個月內結束的租賃確認使用權資產及租賃負債；
- ii. 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；
- iii. 根據於首次應用日期的事實及情況於事後釐定本集團帶有續租及終止選擇權的租賃的租期。

就先前分類為經營租賃的租賃確認租賃負債時，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。所應用的加權平均增量借款利率為4.75%。

於二零一九年
一月一日
人民幣千元

於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔	<u>59,523</u>
租賃負債按遞增借款利率進行貼現	49,256
減：確認豁免一短期租賃	(6,121)
確認豁免一低價值資產	<u>(92)</u>
於應用香港財務報告準則第16號時確認於二零一九年一月一日 有關經營租賃的租賃負債	<u><u>43,043</u></u>
分析：	
即期	12,459
非即期	<u>30,584</u>
	<u><u>43,043</u></u>

使用權資產於二零一九年一月一日之賬面值包括以下項目：

	附註	使用權資產 人民幣千元
於應用香港財務報告準則第16號時確認有關經營租賃的使用權資產		47,145
從預付租賃款項重新分類	(a)	844,179
於二零一九年一月一日租賃按金調整	(b)	<u>94</u>
		<u><u>891,418</u></u>
按類別劃分：		
租賃土地		844,179
土地及樓宇		<u>47,239</u>
		<u><u>891,418</u></u>

- (a) 於中國用作自用物業的租賃土地的首筆支付費用於二零一八年十二月三十一日分類為預付租賃款項。於應用香港財務報告準則第16號後，金額分別為人民幣29,461,000元及人民幣814,718,000元的預付租賃款項即期及非即期部份重新分類為使用權資產。
- (b) 於應用香港財務報告準則第16號之前，本集團將其應用香港會計準則第17號的租賃之權利及義務的已付可退回租賃按金視為其他應收款項。根據香港財務報告準則第16號對租賃付款的定義，該按金並非相關資產的使用權有關的付款，且會作出調整以反映在進行過渡時的貼現影響。因此，人民幣94,000元已調整為已付可退還租賃按金及使用權資產。

作為出租人

根據香港財務報告準則第16號的過渡條文，本集團毋須就本集團為出租人的租賃過渡作出任何調整，但須自首次應用日期起根據香港財務報告準則第16號對該等租賃進行會計處理，且並無重述比較資料。

- (c) 於應用香港財務報告準則第16號之後，已訂立但於首次應用日期之後開始並與現有租賃合約項下之相同相關資產有關的新租賃合約予以列賬，猶如現有租賃合約於二零一九年一月一日作出修改。該項應用對本集團於二零一九年一月一日之合併財務狀況表概無任何影響。然而，與作出修改之後的經修訂租期有關的租賃付款於經延長租期內按直線基準確認為收益，自二零一九年一月一日起生效。
- (d) 二零一九年一月一日起，本集團應用香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收益（「香港財務報告準則第15號」）將合約的代價分配至租賃及非租賃部分。非租賃部分根據其相對獨立售價與租賃部分分開。

以下調整乃對於二零一九年一月一日之合併財務狀況表內確認的金額作出。不受變動影響的項目未予列入。

	於二零一八年 十二月三十一日 列報的賬面值 人民幣千元	調整 人民幣千元	於二零一九年 一月一日 按照 香港財務報告 準則第16號 之賬面值 人民幣千元
非流動資產			
預付租賃款項	814,718	(814,718)	—
使用權資產	—	891,418	891,418
其他應收款項			
—租賃按金	3,530	(94)	3,436
—租金預付款項	5,268	(4,102)	1,166
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
流動資產			
預付租賃款項	29,461	(29,461)	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
流動負債			
租賃負債	—	(12,459)	(12,459)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
非流動負債			
租賃負債	—	(30,584)	(30,584)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

附註：就截至二零一九年十二月三十一日止年度根據間接法呈報的來自經營活動的現金流量而言，流動資金變動乃基於上文所披露於二零一九年一月一日的期初合併財務狀況表計算。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第17號	保險合約 ¹
香港財務報告準則第3號(修訂本)	業務定義 ²
香港財務報告準則第10號(修訂本)及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或投入 ³
香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為即期或非即期 ⁵
香港會計準則第1號(修訂本)及香港會計準則第8號(修訂本)	重要之定義 ⁴
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	利率基準改革 ⁴

¹ 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 業務合併及資產收購於二零二零年一月一日或之後開始的首個年度期間開始當日或之後的收購日期生效。

³ 於將釐定之日期或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁵ 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除上文之新訂及經修訂香港財務報告準則外，二零一八年頒佈了經修訂香港財務報告之概念框架。其重大修訂、香港財務報告準則之概念框架指引之修訂，將於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述的新訂及經修訂香港財務報告準則外，本公司董事預期應用所有其他新訂及經修訂香港財務報告準則於可見未來將不會對合併財務報表產生重大影響。

香港會計準則第1號及香港會計準則第8號之修訂「重要之定義」

該等修訂透過載入作出重大判斷時的額外指引及解釋，對重要的定義進行修訂。尤其是有關修訂：

- 包含「掩蓋」重要資料的概念，其與遺漏或誤報資料有類似效果；
- 就影響使用者重要性的範圍以「可合理預期影響」取代「可影響」；及
- 包含使用詞組「主要使用者」，而非僅指「使用者」，於決定於財務報表披露何等資料時，該用語被視為過於廣義。

該等修訂與各香港財務報告準則的定義一致，並將在本集團於二零二零年一月一日開始的年度期間強制生效。預期應用該等修訂不會對本集團的財務狀況及表現造成重大影響，惟可能影響於合併財務報表中的呈列及披露。

《2018年財務報告概念框架》(「新框架」)以及對香港財務報告準則標準中概念框架的引用的修訂：

- 重新採用管理和審慎的術語；

- 採用新資產定義，特別注重資產使用權及新負債定義，其新定義比所取代的定義更廣泛，但不會對負債與權益工具之間的區別有變更；
- 討論歷史成本法和當前價值計量，並提供特別指引有關如何為個別資產或負債選擇計算基準；
- 列出財務表現的基本準則是損益，並且僅應用在其他全面收益的特殊情況下才會使用，並僅針對其資產或負債的現值變化產生的收入或支出；及
- 討論不確定性，終止確認，會計單位，報告實體和合併財務報表。

相應修訂已完成，因而在新框架中，香港財務報告準則中的參考已更新，部份香港財務報告準則仍引用該框架的先前版本。該等修訂自二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用。除仍參照該框架以前版本的特定準則外，本集團將在其生效日期依靠新框架來確定會計政策，尤其是針對那些未按照會計準則處理的交易，事件或條件的會計政策。

3. 營業額

(i) 來自客戶合約之營業額分拆如下：

分部	截至二零一九年十二月三十一日止年度					合計 人民幣千元
	成藥 人民幣千元	中藥 配方顆粒 人民幣千元	中藥飲片 人民幣千元	中醫藥 大健康產業 人民幣千元	產地 綜合業務 人民幣千元	
產品或服務的種類						
產品						
成藥銷售	<u>3,453,629</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,453,629</u>
中藥配方顆粒銷售						
中藥配方顆粒	<u>—</u>	<u>9,187,798</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>36,753</u>	<u>9,224,551</u>
中藥飲片銷售						
飲片	<u>24,461</u>	<u>37,643</u>	<u>1,290,607</u>	<u>—</u>	<u>165,516</u>	<u>1,518,227</u>
服務						
中醫藥大健康產業						
中藥大健康產業	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>89,661</u>	<u>—</u>	<u>89,661</u>
其他	<u>26,566</u>	<u>1,873</u>	<u>6,346</u>	<u>—</u>	<u>96</u>	<u>34,881</u>
合計	<u>3,504,656</u>	<u>9,227,314</u>	<u>1,296,953</u>	<u>89,661</u>	<u>202,365</u>	<u>14,320,949</u>
地區市場						
中國內地	<u>3,503,982</u>	<u>9,127,277</u>	<u>1,296,953</u>	<u>89,661</u>	<u>202,365</u>	<u>14,220,238</u>
香港	<u>674</u>	<u>36,806</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>37,480</u>
海外及其他地方	<u>—</u>	<u>63,231</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>63,231</u>
合計	<u>3,504,656</u>	<u>9,227,314</u>	<u>1,296,953</u>	<u>89,661</u>	<u>202,365</u>	<u>14,320,949</u>
營業額確認的時間						
於某個時間點	<u>3,504,656</u>	<u>9,227,314</u>	<u>1,296,953</u>	<u>89,661</u>	<u>202,365</u>	<u>14,320,949</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度(重列)

分部	成藥	中藥	中藥飲片	中醫藥	產地	合計
	人民幣千元	配方顆粒 人民幣千元	人民幣千元	大健康產業 人民幣千元	綜合業務 人民幣千元	
產品或服務的種類						
產品						
成藥銷售	<u>2,771,021</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,771,021</u>
中藥配方顆粒銷售						
中藥配方顆粒	<u>-</u>	<u>7,136,743</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,136,743</u>
中藥飲片銷售						
飲片	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,274,829</u>	<u>-</u>	<u>13,819</u>	<u>1,288,648</u>
服務						
中醫藥大健康產業						
中藥大健康產業	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>62,529</u>	<u>-</u>	<u>62,529</u>
合計	<u>2,771,021</u>	<u>7,136,743</u>	<u>1,274,829</u>	<u>62,529</u>	<u>13,819</u>	<u>11,258,941</u>
地區市場						
中國內地	2,770,764	7,043,481	1,274,829	62,529	13,819	11,165,422
香港	257	32,022	-	-	-	32,279
海外及其他地方	<u>-</u>	<u>61,240</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>61,240</u>
合計	<u>2,771,021</u>	<u>7,136,743</u>	<u>1,274,829</u>	<u>62,529</u>	<u>13,819</u>	<u>11,258,941</u>
營業額確認的時間						
於某個時間點	<u>2,771,021</u>	<u>7,136,743</u>	<u>1,274,829</u>	<u>62,529</u>	<u>13,819</u>	<u>11,258,941</u>

(ii) 與客戶簽訂合同的履約義務

醫藥產品銷售(在某一時間確認的收入)

本集團向客戶(包括分銷商、醫院或基層醫療機構)銷售醫藥產品(成藥、中藥配方顆粒、中藥飲片及中醫藥大健康產業)。

就向客戶銷售醫藥產品而言，收入在貨物控制權轉移時確認，即貨物已運送到客戶的指定地點時(交付)。交付後，客戶可決定醫藥產品的用途及取得有關產品絕大部分餘下的利益。一般給予分銷商的信貸期限為交付後180天內，而給予醫院及基層醫療機構的信貸期限為交付後365天內。交易價款應在終端客戶購買醫藥產品時立即支付。

產品銷售額指貨物的銷售價格扣除估計折扣金額。

收入沖減撥備根據銷售條款，過往經驗及趨勢分析估計並與相關銷售收入計入同一時段。向醫藥產品經銷商提供銷售折扣符合醫藥行業慣例。本集團根據協定價格記錄銷售折扣撥備。

本集團定期審閱該估計並作出相應調整。

提供中醫藥大健康服務(在某一時間點確認的收入)

本集團提供醫療診斷及健康檢查服務。

本集團的合約責任為於完成服務合約後提交診斷結果及報告，通常在當日完成。本集團於診斷結果及報告提交客戶後(即結果的控制權已轉移至客戶)確認收入。本集團一般不會授予客戶信貸期。

4. 經營分部

本集團之經營及報告分部基於內部管理報告識別，並由執行董事同時為主要營運決策者（「主要營運決策者」）定期審閱，以向分部分配資源及評估其表現。

於過往年度，有四個可呈報及經營分部，分別為(i)成藥；(ii)中藥配方顆粒；(iii)中藥飲片；及(iv)中醫藥大健康產業。

近年來本集團開始在中國有地道藥材的主要省份進行重大戰略計劃，建設同時可以生產配方顆粒、飲片的綜合工廠，並在當地開展藥材初級加工及貿易，飲片代煎業務。於本年度，由於產地綜合業務的規模快速擴大，故主要營運決策者已修訂往年曾用於分配資源及評估表現的中藥配方顆粒板塊的架構，並將其分析改為(i)中藥配方顆粒及(ii)產地綜合業務，為當前用於分配資源及評估表現的基礎，亦為本集團管理業務營運的架構基礎。除此項改變外，主要營運決策者按過往年度相若的基準持續審閱成藥、中藥飲片及中醫藥大健康產業的表現。

因此，於本年度有五個可呈報及經營分部，分別為(i)成藥；(ii)中藥配方顆粒；(iii)中藥飲片；(iv)中醫藥大健康產業；及(v)產地綜合業務。

因此，本集團已重列截至二零一八年十二月三十一日止年度或於二零一八年十二月三十一日的可比較分部資料，以與本年度所採納的呈列方式一致。分部資料變動對本集團的合併財務報表並無任何影響。

並無經營分部合併至本集團可呈報分部。

(i) 分部業績、資產及負債

在評估分部表現及分配分部間資源時，主要營運決策者根據以下基準監控可歸屬於各個可呈報分部之業績、資產及負債：

營業額與支出按該等分部所產生銷售額及該等分部引致的支出，或該等分部應佔之資產以其他方式產生的折舊或攤銷，分配予可呈報分部。截至二零一九年十二月三十一日止年度，主要營運決策者已參考各獨立分部產生的收入，將總部和公司開支分配至各獨立分部，以將資源分配至各分部，並以更準確的方式評估其業績。

用於報告分部溢利之計量方式為「經調整EBITDA」，即「未計入利息、稅項、折舊及攤銷之經調整盈利」，「利息」被視為計入投資收入。為達致經調整EBITDA，本集團之盈利乃對並非指定屬於個別分部之項目作出進一步調整。有關經調整項目的詳情載於附註4(ii)。

分部資產包括全部有形資產、無形資產及流動資產，惟按公允價值計入損益的金融資產、遞延稅項資產以及未分配總辦事處及企業資產除外。分部負債包括個別分部應佔之應付賬款及其他應付款項、租賃負債、合約負債、遞延政府補貼、無抵押票據及分部直接管理之銀行及其他借貸，但不包括稅項負債、遞延稅項負債和總辦事處及企業負債。

除取得有關經調整EBITDA的分部資料外，管理層亦獲得有關收益、由分部直接管理之現金及銀行結餘的利息收入及借貸之財務費用、折舊及攤銷的分部資料。

有關向主要營運決策者提供以進行資源分配及評估分部表現之本集團可呈報分部的資料載列如下。

	成藥 人民幣千元	中藥配方顆粒 人民幣千元	中藥飲片 人民幣千元	中醫藥 大健康產業 人民幣千元	產地綜合業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零一九年						
十二月三十一日止年度						
呈報分部收益	3,570,856	9,337,614	2,011,895	89,712	312,227	15,322,304
分部間收益撇銷	(66,200)	(110,300)	(714,942)	(51)	(109,862)	(1,001,355)
來自外部客戶的收益	3,504,656	9,227,314	1,296,953	89,661	202,365	14,320,949
呈報分部溢利(虧損) (經調整EBITDA)	555,678	2,384,324	77,814	(1,011)	(13,473)	3,003,332
利息收入	155,038	146,696	3,190	137	2,188	307,249
分部間利息收入撇銷	(135,067)	(120,137)	(742)	-	(52)	(255,998)
來自第三方利息收入	19,971	26,559	2,448	137	2,136	51,251
財務費用	149,460	379,891	15,956	1,999	9,739	557,045
分部間財務費用撇銷	(93,384)	(146,882)	(7,957)	(188)	(7,587)	(255,998)
來自第三方財務費用	56,076	233,009	7,999	1,811	2,152	301,047
折舊及攤銷	159,939	326,219	62,106	14,788	27,774	590,826
於二零一九年						
十二月三十一日						
呈報分部資產	<u>10,487,759</u>	<u>21,510,726</u>	<u>3,520,895</u>	<u>240,220</u>	<u>2,482,060</u>	<u>38,241,660</u>
呈報分部負債	<u>5,781,392</u>	<u>7,984,077</u>	<u>2,352,609</u>	<u>56,880</u>	<u>915,842</u>	<u>17,090,800</u>

	成藥 人民幣千元	中藥配方顆粒 人民幣千元	中藥飲片 人民幣千元	中醫藥 大健康產業 人民幣千元	產地綜合業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零一八年十二月						
三十一日止年度(重列)						
呈報分部收益	2,822,008	7,177,422	1,450,339	62,529	25,151	11,537,449
分部間收益撇銷	<u>(50,987)</u>	<u>(40,679)</u>	<u>(175,510)</u>	<u>-</u>	<u>(11,332)</u>	<u>(278,508)</u>
來自外部客戶的收益	<u>2,771,021</u>	<u>7,136,743</u>	<u>1,274,829</u>	<u>62,529</u>	<u>13,819</u>	<u>11,258,941</u>
呈報分部溢利(虧損) (經調整EBITDA)	610,035	1,935,580	128,138	5,531	(29,925)	2,649,359
利息收入	123,519	127,636	2,153	38	1,007	254,353
分部間利息收入撇銷	<u>(102,249)</u>	<u>(108,458)</u>	<u>(400)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(211,107)</u>
來自第三方利息收入	<u>21,270</u>	<u>19,178</u>	<u>1,753</u>	<u>38</u>	<u>1,007</u>	<u>43,246</u>
財務費用	202,399	292,573	8,032	181	222	503,407
分部間財務費用撇銷	<u>(99,076)</u>	<u>(109,513)</u>	<u>(2,518)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(211,107)</u>
來自第三方財務費用	<u>103,323</u>	<u>183,060</u>	<u>5,514</u>	<u>181</u>	<u>222</u>	<u>292,300</u>
折舊及攤銷	154,717	291,074	59,407	7,859	16,115	529,172
於二零一八年十二月						
三十一日(重列)						
呈報分部資產	<u>11,169,348</u>	<u>21,338,729</u>	<u>2,782,764</u>	<u>208,193</u>	<u>977,828</u>	<u>36,476,862</u>
呈報分部負債	<u>4,663,013</u>	<u>9,772,852</u>	<u>1,888,996</u>	<u>17,126</u>	<u>299,853</u>	<u>16,641,840</u>

(ii) 呈報分部收益、溢利或虧損、資產及負債之對賬

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
呈報分部溢利(經調整EBITDA)	3,003,332	2,649,359
折舊及攤銷	(590,826)	(509,662)
預付租賃款項攤銷	-	(19,510)
利息收入	51,251	43,246
財務費用	(301,047)	(292,300)
租金收入	10,159	5,593
按公允價值計入損益之金融資產公允價值變動	4	385
匯兌(虧損)收益淨額	(13,076)	9,720
出售聯營企業之(虧損)收益	(128)	6,090
應佔聯營公司業績	(5,051)	(7,028)
總辦事處及企業開支	-	(29,196)
	<u>2,154,618</u>	<u>1,856,697</u>
合併除稅前溢利	<u>2,154,618</u>	<u>1,856,697</u>
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
資產		
呈報分部資產	38,241,660	36,476,862
撇銷分部間應收款項	(6,005,871)	(6,400,990)
	<u>32,235,789</u>	<u>30,075,872</u>
按公允價值計入損益之金融資產	72,800	1,076
遞延稅項資產	151,637	126,812
未分配總辦事處及企業資產	13,499	83,630
	<u>32,473,725</u>	<u>30,287,390</u>
合併資產總值	<u>32,473,725</u>	<u>30,287,390</u>
負債		
呈報分部負債	17,090,800	16,641,840
撇銷分部間應付款項	(6,005,871)	(6,400,990)
	<u>11,084,929</u>	<u>10,240,850</u>
稅項負債	124,225	219,099
遞延稅項負債	1,748,580	1,736,898
未分配總辦事處及企業負債	465,266	579,972
	<u>13,423,000</u>	<u>12,776,819</u>
合併負債總額	<u>13,423,000</u>	<u>12,776,819</u>

(iii) 地區性資料及主要客戶資料

由於本集團絕大部分資產位於中國，故並無按地區市場呈列本集團的營業額及業績的分析以及非流動資產的分析。

本集團擁有多元化的客戶群，概無客戶與本集團之交易佔本集團二零一九年及二零一八年營業額10%以上。

5. 其他收入

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
政府補貼		
— 無條件補貼 (附註)	132,807	67,044
— 有條件補貼	31,151	28,509
銀行存款利息收入	51,251	43,246
投資物業租金收入	10,159	5,593
	<u>225,368</u>	<u>144,392</u>

附註：該金額指收取自多個政府部門的補助收入，作為本集團因符合條件而獲授出獎勵以肯定其對當地經濟的貢獻。

6. 其他收益及虧損

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
減值虧損		
— 商譽 (附註12)	(30,184)	—
— 其他無形資產	(1,779)	—
出售使用權資產收益	32,086	—
出售物業、廠房及設備虧損	(7,386)	(3,353)
出售聯營企業之虧損(收益)	(128)	6,090
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動	4	385
匯兌(虧損)收益淨額	(13,076)	9,720
其他	(42,630)	30,598
	<u>(63,093)</u>	<u>43,440</u>

7. 減值虧損(扣除撥回)

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
就以下(確認)撥回減值虧損		
— 應收賬款	(17,424)	92,449
— 其他應收款項	(182)	(2,911)
— 應收票據	1,172	1,251
— 按公允價值計入其他全面收益的債務工具	(1,575)	(141)
	<u>(18,009)</u>	<u>90,648</u>

8. 所得稅開支

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	381,226	317,263
就過往年度(超額)不足撥備	11,090	(3,539)
	<u>392,316</u>	<u>313,724</u>
遞延稅項抵免	(10,995)	(24,055)
	<u>381,321</u>	<u>289,669</u>

由於本集團於兩個年度並無在香港產生任何應課稅溢利，故合併財務報表內並無就香港利得稅作出撥備。

9. 年內溢利

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除稅前溢利經扣除(計入)以下達致：		
董事酬金	8,273	7,074
其他員工成本		
薪金、工資及其他福利	1,611,974	1,204,983
界定供款退休計劃供款	98,185	84,972
	<u>1,710,159</u>	<u>1,289,955</u>
核數師酬金	5,250	5,640
折舊		
— 投資物業	5,567	1,068
— 物業、廠房及設備	379,412	329,032
— 使用權資產	39,929	—
其他無形資產攤銷	165,918	179,562
	<u>590,826</u>	<u>509,662</u>
預付租賃款項攤銷	—	19,510
投資物業租金收入總額	(10,159)	(5,593)
減：投資物業產生的直接營運開支	1,253	398
	<u>(8,906)</u>	<u>(5,195)</u>

10. 股息

本年度確認為分派的本公司普通股股東之股息為：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
二零一九年中期股息—每股5.72港仙 (二零一八年：二零一八年年中期股息：每股6.04港仙)	258,413	268,545
二零一八年末期股息每股5.51港仙 (二零一八年：二零一七年末期股息每股4.96港仙)	244,093	206,590
	<u>502,506</u>	<u>475,135</u>

於報告期末後，本公司董事擬派付有關截至二零一九年十二月三十一日止年度之末期股息每股4.76港仙，並須待股東於應屆股東週年大會上批准方可作實。擬派付末期股息總額為239,704,000港元，乃根據於該等財務報表刊發日期本公司已發行股份數目計算，惟尚未於合併財務狀況表確認為負債。

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據下列數據計算：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
本公司擁有人應佔溢利	<u>1,588,114</u>	<u>1,439,018</u>
	千股	千股
用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數	<u>5,035,801</u>	<u>4,822,229</u>

由於二零一九年及二零一八年之已發行股份並無潛在攤薄影響，故並無就二零一九年及二零一八年呈列每股攤薄盈利。

12. 商譽

	人民幣千元
成本	
於二零一八年一月一日	3,486,372
收購附屬公司所產生	<u>82,612</u>
於二零一八年及二零一九年十二月三十一日	<u>3,568,984</u>
減值	
於二零一八年一月一日及二零一八年十二月三十一日 年內確認的減值虧損	<u>30,184</u>
於二零一九年十二月三十一日	<u>30,184</u>
賬面值	
於二零一九年十二月三十一日	<u>3,538,800</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>3,568,984</u>

13. 應收賬款及其他應收款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收賬款	3,001,626	2,532,688
減：信貸虧損撥備	(55,173)	(49,221)
	<u>2,946,453</u>	<u>2,483,467</u>
應收票據	–	606,972
減：信貸虧損撥備	–	(1,172)
	<u>–</u>	<u>605,800</u>
按金及預付款項	155,447	111,293
預付稅項	232,016	140,884
其他應收款項	152,331	156,167
減：信貸虧損撥備	(28,296)	(30,527)
	<u>124,035</u>	<u>125,640</u>
	<u>3,457,951</u>	<u>3,467,084</u>

已付租金按金及預付租金按金於香港財務報告準則第16號的初始應用作出調整。有關調整的詳情載於附註2。

於二零一八年一月一日，來自客戶合約的貿易應收款項為人民幣1,758,258,000元。

本集團給予若干貿易客戶365日內的信貸期。

本集團的應收賬款根據於各報告期末的發票日進行的賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至90日	2,071,360	1,790,175
91日至180日	445,385	371,157
181日至365日	426,727	332,017
365日以上	58,154	39,339
	<u>3,001,626</u>	<u>2,532,688</u>

本集團的應收票據根據於各報告期末的發行日進行的賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至90日	-	425,377
91日至180日	-	170,604
181日至365日	-	10,991
	<u>-</u>	<u>606,972</u>

於過往年度，本集團背書由中國聲譽卓著且具有高信貸評級的銀行發行及擔保的若干應收票據以結算應付賬款及其他應付款項；及向銀行貼現應收票據以籌集營運資金。於本年度，本集團改變了其持有於必要時可用於背書或貼現的應收票據的商業模式，因此，所有應收票據已分類為按公允價值計入其他全面收益的債務工具。

14. 存貨

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
存貨包括：		
原材料	1,346,297	1,439,768
在製品	1,713,268	1,329,852
製成品	1,632,188	1,713,112
	<u>4,691,753</u>	<u>4,482,732</u>

15. 應付賬款及其他應付款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應付賬款	1,684,157	1,804,551
已收按金	900,153	561,995
政府補貼墊款(附註a)	31,151	23,068
應付薪金及福利	321,986	226,416
其他應付稅項	189,274	132,210
應付營運開支	555,241	546,526
應付票據	802,874	84,640
應付利息	75,293	67,528
應付股息	118,958	78,682
收購子公司應付代價	35,518	36,760
其他應付賬款(附註b)	640,420	585,424
	<u>5,355,025</u>	<u>4,147,800</u>

附註：

- (a) 於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，向本集團提供的政府補貼墊款主要包括補償本集團研究及開發新藥或現有醫藥產品的多個有條件政府補貼。該政府補貼將於根據本集團會計政策符合各項確認條件的期間確認為收入。
- (b) 計入其他應付賬款約人民幣567,609,000元(二零一八年：人民幣373,889,000元)指來自清償無追索權保理安排項下貿易應收款項的應付賬款。本集團須向與本集團訂立的保理安排的訂立方償還款項。

本集團的應付賬款及應付票據根據於各報告期末的發票日進行的賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至90日	2,009,949	1,243,657
91-180日	306,583	271,002
181-365日	46,069	216,598
365日以上	124,430	157,934
	<u>2,487,031</u>	<u>1,889,191</u>

財務回顧

有關營業額、銷售成本及毛利的分析，請參閱「業務板塊分析」一節。

其他收入

截至二零一九年十二月三十一日止十二個月，本集團的其他收入約為人民幣225,368,000元，較去年約人民幣144,392,000元增長56.1%，增長的主要原因是(1)本期本集團獲得的政府補貼收入為約人民幣163,958,000元，較去年增加71.6%；及(2)本期本集團加強資金集中管理，大力推廣票據支付，提高資金餘額，利息收入較去年增加18.5%。

	截至十二月三十一日止十二個月		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動
利息收入	51,251	43,246	18.5%
政府補貼	163,958	95,553	71.6%
租金收入	10,159	5,593	81.6%
合計	<u>225,368</u>	<u>144,392</u>	<u>56.1%</u>

其他收益及虧損，減值損失(扣除回撥)

截至二零一九年十二月三十一日止十二個月，本集團的其他虧損約為人民幣63,093,000元(截至二零一八年十二月三十一日止十二個月：其他收益約人民幣43,440,000元)。報告期內，其他收益及其他虧損變動原因：(1)去年有股本增加產生為主一次性的匯兌收益，去年全年本集團有匯兌收益約人民幣9,720,000元，本期為匯兌損失約人民幣13,076,000元；(2)本期公司開展全面資產清查工作，計提的存貨跌價損失較去年增加約人民幣24,576,000元；及(3)本期計提商譽減值損失約人民幣30,184,000元。

二零一八年賬面值為人民幣107,608,000元的應收款項作無追索權的保理，沖回應收賬款信用減值損失約人民幣92,449,000元，二零一九年本集團根據信用減值損失計提政策計提應收賬款信用減值損失約人民幣17,424,000元。

銷售及分銷開支

截至二零一九年十二月三十一日止十二個月，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣5,109,153,000元（截至二零一八年十二月三十一日止十二個月：人民幣3,417,195,000元）。

	截至十二月三十一日止十二個月		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動
廣告、促銷、渠道拓展及差旅開支	3,194,802	1,830,850	74.5%
銷售及市場推廣員工之薪金開支	727,410	511,289	42.3%
分銷開支	247,935	169,191	46.5%
其他銷售及分銷成本	939,006	905,865	3.7%
合計	<u>5,109,153</u>	<u>3,417,195</u>	<u>49.5%</u>

報告期內，本集團的銷售及分銷開支較去年上升49.5%，佔營業額的比例為35.7%，較去年30.4%增加5.3個百分點，主要是：(1)中藥配方顆粒業務為適應市場變化，主動加大對新市場的投入，加強市場調研、諮詢、服務、推廣，提升渠道服務能力，特別是改進了對配藥機的維護工作方法，加大了市場的開發力度，提升了客戶的服務水平。本期中藥配方顆粒業務銷售費用率較去年增加了6.4個百分點。(2)中聯藥業二零一八年十月開始並入集團成藥業務，其銷售費用率較原成藥業務高。(3)中藥飲片業務加強搭建自建隊伍推廣團隊，籌建精品飲片事業部。

行政支出

截至二零一九年十二月三十一日止十二個月，本集團的行政支出約為人民幣686,189,000元(截至二零一八年十二月三十一日止十二個月：人民幣552,294,000元)。

	截至十二月三十一日止十二個月		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動
薪金	338,647	258,435	31.0%
折舊及攤銷	78,940	65,377	20.7%
辦公室租金和其他開支	268,602	228,482	17.6%
合計	<u>686,189</u>	<u>552,294</u>	<u>24.2%</u>

行政支出較去年上升24.2%，其中(1)本集團為加強管理，提升戰略落地，聘請中介開展相關管理諮詢，同時提升本部管理人員配置，總部管理費用有所增加；(2)二零一八年後收購及新設立企業人員增加，薪金支出同比增加約人民幣3,000萬元，且新廠區的投入使用，管理用辦公用房及設備資產折舊攤銷額也有所增加。

同時本期本集團加強預算管理，開展提質降本增效專項工作，有效控制行政費用支出。行政開支佔營業額的比例為4.8%，較去年4.9%下降0.1個百分點。

研究及開發支出

截至二零一九年十二月三十一日止十二個月，本集團的研究及開發支出約為人民幣463,996,000元，較去年約人民幣346,539,000元上升33.9%，研究及開發支出主要用於(1)提升質量標準研究，重點是配方顆粒標準研究；(2)提升未來效益研究，重點是新藥研發和經典名方研發；及(3)提升未來效率研究，重點是生產工藝改進和基地建設研究。

經營業務溢利

截至二零一九年十二月三十一日止十二個月，本集團的經營溢利約為人民幣2,460,716,000元，較去年約人民幣2,156,025,000元增長14.1%，經營溢利率(界定為經營溢利除以營業額)為17.2%，較去年的19.1%減少1.9個百分點，經營溢利率下降是因為(1)產地綜合業務及中醫藥大健康板塊尚處於籌建期或孵化期，盈利能力提升尚未顯現，中藥飲片業務轉型升級；(2)本集團為搶佔銷售市場，加大了銷售及分銷成本的投入；(3)因快速併購發展，也帶來相應的投資成本、管理成本的上升；及(4)本期確認資產減值損失(含存貨跌價損失)約人民幣7,043萬元。

財務費用

截至二零一九年十二月三十一日止十二個月，本集團的財務費用約為人民幣301,047,000元(截至二零一八年十二月三十一日止十二個月：人民幣292,300,000元)，本集團通過調整融資產品，加強內部資金調配，財務費用率同比有所下降。報告期內，本集團財務費用資本化金額為人民幣28,736,000元。本集團於二零一九年十二月三十一日持有銀行及其他貸款約人民幣798,422,000元，公司債券約人民幣4,794,343,000元。二零一八年十二月三十一日持有之銀行及其他貸款約人民幣1,643,443,000元，公司債券約人民幣4,490,065,000元。

報告期內，本集團實際貸款利率為4.18%(截至二零一八年十二月三十一日止十二個月：4.35%)。本期實際貸款利率下降的原因是：(1)二零一九年調整熊猫債的發行結構，發行人民幣28億超短融置換中期票據，降低部分融資成本；及(2)置換出部分高利率的銀行貸款。本集團將持續關注市場利率變化，適時調整借貸籌資形式，並於良好之議價機會出現時，為原有貸款再融資或訂立新的銀行貸款。

應佔聯營企業業績

截至二零一九年十二月三十一日止十二個月，本集團於聯營企業中錄得應佔虧損約人民幣5,051,000元，去年錄得應佔虧損約人民幣7,028,000元。

每股盈利

截至二零一九年十二月三十一日止十二個月，每股基本盈利為人民幣31.54分，較去年之人民幣29.84分上升5.7%。每股基本盈利上升，乃由於報告期內本公司股權持有人應佔溢利上升10.4%至約人民幣1,588,114,000元(截至二零一八年十二月三十一日止十二個月：人民幣1,439,018,000元)。由於去年五月，本集團向中國平安人壽保險股份有限公司(「平安人壽」)發行新股604,296,222股，使本期股份加權平均數為5,035,801,852股，去年股份加權平均數為4,822,229,000股。因此每股盈利較本公司股權持有人應佔溢利增長率低。

流動資金及財務資源

於二零一九年十二月三十一日，本集團之流動資產約達人民幣15,323,624,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣14,485,694,000元)，包括現金、現金等價物和銀行存款約人民幣5,989,801,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣6,438,522,000元)，其中，已抵押銀行存款約人民幣376,168,000元，主要為應付票據保證金(二零一八年十二月三十一日：人民幣88,808,000元)；應收賬款及其他應收款約人民幣3,457,951,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣3,467,084,000元)。流動負債約為人民幣11,147,012,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣8,632,754,000元)。流動資產淨額合共約人民幣4,176,612,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣5,852,940,000元)。本集團流動比率為1.4倍(二零一八年十二月三十一日：1.7倍)。負債比率(界定為銀行及其他貸款及應付債券除以本公司股權持有人應佔權益)由二零一八年十二月三十一日之39.4%下降至33.6%。負債比率下降主要由於減少了銀行及其他貸款金額。

銀行及其他貸款和資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團的銀行及其他貸款餘額約為人民幣798,422,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,643,443,000元)，其中約人民幣336,061,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣408,074,000元)以本集團合共持有面值約人民幣377,768,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣135,789,000元)的資產抵押。銀行及其他貸款餘額中約人民幣638,300,000元和人民幣160,122,000元分別須於一年內、一年以上償還(二零一八年十二月三十一日：分別約人民幣1,411,569,000元和人民幣231,874,000元)。

資金來源

本集團主要通過營運業務及外部融資所得的資金滿足營運資金的需求。本集團於二零一九年十一月發行超短融人民幣28億元置換到期的三年期中期票據人民幣25億元。除此以外，未開展重大的籌資活動。為提高營運資本周轉率，本報告期內，本集團加大了原材料採購、工程建設等環節的票據支付比例。二零一九年十二月三十一日，本集團約有人民幣4,976,970,000元銀行貸款額度尚未使用，營運資本充裕，財務狀況穩健。

資本性支出

截至二零一九年十二月三十一日止十二個月，本集團固定資產投資支出約為人民幣1,864,478,000元(其中包含現金支付約人民幣1,173,340,000元)，去年約為人民幣1,262,737,000元。本期資本性支出主要用於中藥飲片、中藥配方顆粒生產基地建設。

融資能力

於二零一九年十二月三十一日，本集團已簽約尚未履行且並未在財務報表內做出撥備之資本承擔約為人民幣1,247,850,000元(二零一八年十二月三十一日：約為人民幣1,324,662,000元)。該資本承擔主要用於建造廠房、購置設備及支付投資款。本集團相信，憑著可用的現金結餘，穩定的經營活動現金流入，已獲銀行承諾貸出而尚未動用的貸款額，加上本集團備受主要的金融機構認可和支持，本集團將有足夠的能力充分滿足流動資金和上述的資金需求。

或有負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團沒有任何重大或有負債(二零一八年十二月三十一日：無)。

財務風險

由於本集團主要於中國內地營運業務，大部分交易以人民幣計值及結算，因此外匯風險並不重大。於二零一九年十二月三十一日本集團港幣銀行借款為4.7億港元。於二零一九年十二月三十一日，本集團未簽訂遠期外匯合同。日後本集團將繼續透過定期審視其淨外匯風險，適時採取合適的措施減少匯率波動帶來的影響。

僱員及薪酬政策

於二零一九年十二月三十一日，本集團合共有17,796名(二零一八年十二月三十一日：14,169名)員工(包括本公司董事)，其中銷售人員、生產人員及從事研發、經營行政及高級管理人員分別為7,411人、7,074人及3,311人。薪酬待遇主要包括薪金及基於個人表現的酌情表現花紅。本集團於回顧期內之薪酬總額約為人民幣1,718,432,000元(截至二零一八年十二月三十一日止十二個月：人民幣1,297,029,000元)。

報告期後事項

二零二零年一月起，新型冠狀病毒肺炎疫情蔓延全球，對世界的生產生活造成了巨大影響。本公司作為一家具有高度社會責任感的製藥企業，同時也是中央企業，積極參與抗擊疫情。截至業績發佈之日，本公司已向全國主要地區的醫療機構、行政單位、社會團體以及海外地區捐贈價值累計約人民幣3,262.06萬元藥品物資。

在抗擊新型冠狀肺炎疫情的過程中，中藥配方顆粒克服了傳統飲片在質量穩定性，儲存、應用方面的困難，同時具備了成藥的便利性和飲片辨證施治的靈活性，可根據各地治療方案中的中藥方劑快速精準調劑，因此本集團的多家子公司均承擔了當地的中藥方劑的配製生產任務，向多地醫院供應預防或治療用中藥產品。

末期股息

董事會建議派發截至二零一九年十二月三十一日止年度末期股息每股4.76港仙(約為人民幣4.34分)(二零一八年：每股5.51港仙(約為人民幣4.71分))。二零一九年度末期股息須待股東於應屆股東週年大會上批准，預期將於二零二零年七月十三日支付予於二零二零年七月二日名列本公司股東名冊之股東。

股東週年大會

本公司股東週年大會(「股東週年大會」)將於二零二零年六月十九日(星期五)下午二時三十分假座中國廣東省佛山市順德區容桂高新技術園科苑橫四路1號二樓會議室舉行。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定股東出席股東週年大會及於會上表決之資格，本公司將於二零二零年六月十六日(星期二)至二零二零年六月十九日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份之轉讓登記。為符合出席應屆股東週年大會及於會上表決之資格，所有填妥之過戶文件連同有關股票最遲須於二零二零年六月十五日(星期一)下午四時三十分前送達本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

為釐定股東享有建議末期股息之資格，本公司將於二零二零年六月二十七日(星期六)至二零二零年七月二日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份之轉讓登記。為合資格享有建議末期股息，所有填妥之過戶文件連同有關股票最遲須於二零二零年六月二十六日(星期五)下午四時三十分前送達本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

購買、出售或贖回本公司上市股份

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

遵守企業管治常規守則

本公司致力維持高水準之企業管治。本公司於截至二零一九年十二月三十一日止整個年度內一直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」)附錄十四所載之企業管治守則。

企業管治守則(「守則」)第A.1.5條規定，除其他事項外，董事會會議及董事委員會會議的記錄應分別發給所有董事，以徵求彼等的意見及作記錄之用。就截至二零一八年十二月三十一日止年度舉行的董事會會議而言，本公司已以數字形式記錄每次會議的整個過程，安排董事簽署董事會決議案的摘要，並準備會議主席已簽署的董事會會議記錄(「該做法」)。鑒於在該做法下會以數字形式保存董事會會議的完整記錄，本公司認為毋須將會會議記錄的草稿及定稿送交董事，以徵求彼等的意見及作記錄之用。雖然該做法在技術上和嚴格意義上偏離了守則第A1.5條的文字，但董事會認為，守則條文的目的是確保上市發行人的董事會會議記錄能在所有重要方面均能準確地反映董事在董事會會議上的討論及作出的意見，以及每位董事的意見及關注事項(「該目的」)，而該做法能更好的滿足該目的及符合守則第A1.5條的精神，且於任何情況下，本公司董事及公司股東的利益均不會受到損害。

為了確保嚴格遵守守則第A.1.5條的規定，自二零一九年二月十八日起(包括當日)，就董事會會議記錄草稿的標準程序而言，董事會已採取及將採取額外步驟，即有關會議記錄的最終版本將給予董事，以徵求彼等的意見及作記錄之用。

由於盧永逸先生及周八駿先生的離任(誠如本公司分別於日期為二零一九年一月二十五日及二零一九年一月二十八日的公告所披露)，於二零一九年一月二十五日至二零一九年二月十七日期間，本公司並不符合(i)上市規則第3.10條，該條規則規定發行人董事會必須包括至少三名獨立非執行董事及至少一名獨立非執行董事必須具有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識；(ii)上市規則第3.10A條，該條規則規定獨立非執行董事之人數須至少佔董事會人數之三分之一；(iii)上市規則第3.25條，該條規則規定薪酬委員會成員須以獨立非執行董事佔大多數；及(iv)上市規則附錄十四所載企業管治守則之守則條文第A.5.1條，該條規則規定提名委員會成員須以獨立非執行董事佔大多數。

為符合上市規則的規定，董事會委任秦嶺先生為本公司獨立非執行董事、薪酬委員會主席、審核委員會成員、提名委員會成員及戰略委員會成員，均自二零一九年二月十八日起生效。董事會亦委任李偉東先生為本公司獨立非執行董事、審核委員會成員、薪酬委員會成員及提名委員會成員，均自二零一九年二月十八日起生效。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十的「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」(「標準守則」)作為董事證券交易的行為守則。本公司已向董事作出特定查詢，全體董事確認彼等於報告期內已遵守標準守則所載規定準則。

審核委員會

審核委員會的主要職責為檢討及監察本集團財務申報程序、內部監控及風險管理制度，並向董事會提供意見及評議。於本公告日期，審核委員會由五名成員組成(四名獨立非執行董事以及一名非執行董事)，分別為謝榮先生、余梓山先生、秦嶺先生及李偉東先生以及楊珊華先生，而於會計事宜擁有適當專業資格及經驗的謝榮先生獲委任為審核委員會主席。審核委員會已與本集團高級管理層及核數師會面，並審閱截至二零一九年十二月三十一日止年度之全年業績及財務報表。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意初步公告所載本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的合併財務狀況表、合併損益及其他全面收益表、合併現金流量表以及其相關附註中的數據，與本集團本年度的經審核合併財務報表所載金額一致。德勤•關黃陳方會計師行在此方面履行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱應聘服務準則或香港保證應聘服務準則所進行的保證應聘服務，故德勤•關黃陳方會計師行概不會就初步公告作出任何保證。

發佈年度業績公告及年度報告

本業績公告將在本公司網站(www.china-tcm.com.cn)和聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈。本公司載有上市規則規定的資料的二零一九年年報將寄發予本公司股東並將刊載於本公司網站(www.china-tcm.com.cn)和聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)。

承董事會命
中國中藥控股有限公司
主席
吳究

香港，二零二零年三月三十日

於本公告日期，董事會由十二名董事組成，其中吳究先生、王曉春先生及楊文明先生為執行董事；楊珊華先生、李茹女士、楊秉華先生、王刊先生及賈凱頻先生為非執行董事；謝榮先生、余梓山先生、秦嶺先生及李偉東先生為獨立非執行董事。