

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)

截至二零二零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」)截至二零二零年六月三十日止六個月(「報告期」)之未經審核綜合業績，連同截至二零一九年同期之比較數字如下：

財務摘要

- 本集團截至二零二零年六月三十日止六個月的收益為人民幣622.5百萬元，較去年同期人民幣620.3百萬元增加0.4%。
- 本集團截至二零二零年六月三十日止六個月的毛利為人民幣251.7百萬元，較去年同期人民幣305.1百萬元減少17.5%。
- 本集團截至二零二零年六月三十日止六個月的純利為人民幣30.4百萬元，較去年同期人民幣98.2百萬元減少69.1%。
- 本公司截至二零二零年六月三十日止六個月每股基本盈利為人民幣0.03元，較去年同期人民幣0.08元減少62.5%。

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	622,495	620,253
銷售成本		(370,819)	(315,202)
毛利		251,676	305,051
其他收入	4	11,569	19,200
其他收益及虧損	5	24,801	49,962
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回	14	(6,018)	(8,139)
分銷及銷售開支		(182,832)	(208,126)
行政開支		(31,306)	(37,928)
融資成本		(616)	(2,463)
應佔聯營公司的虧損		(7,177)	(13,979)
除稅前溢利		60,097	103,578
所得稅開支	6	(29,744)	(5,427)
期內溢利	7	30,353	98,151
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 (「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	12	(70,133)	(51,082)
其後可能重新分類至損益的項目：			
—換算海外業務的匯兌差額		(2,470)	171
—應佔聯營公司的匯兌差額		590	(138)
期內其他全面開支		(72,013)	(51,049)
期內全面(開支)收益總額		(41,660)	47,102
以下人士應佔期內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		30,767	98,657
非控股權益		(414)	(506)
		30,353	98,151
期內全面(開支)收益總額以下人士應佔：			
本公司擁有人		(41,246)	47,608
非控股權益		(414)	(506)
		(41,660)	47,102
		人民幣元	人民幣元
每股盈利			
基本	9	0.03	0.08

簡明綜合財務狀況表
於二零二零年六月三十日

	附註	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一九年 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		55,919	47,459
使用權資產		7,602	7,747
無形資產		6,849	11,980
於聯營公司的權益	11	60,138	24,535
按公允價值計入其他全面收益的 權益工具	12	80,958	150,096
融資租賃應收款項		857	1,353
就收購物業、廠房及設備支付的按金		4,086	2,200
遞延稅項資產		11,732	7,788
應收一名關連方款項		63,343	63,343
		291,484	316,501
流動資產			
存貨		334,516	393,359
融資租賃應收款項		4,335	8,038
貿易及其他應收款項	13	348,684	327,354
應收關連方款項		60,736	8,763
按公允價值計入損益(「按公允價值 計入損益」)的金融資產	10	23,383	198,546
可收回稅項		4,164	7,103
向一間聯營公司貸款		816	8,147
已抵押銀行存款		10,480	12,491
銀行結餘及現金		165,699	270,284
		952,813	1,234,085
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	155,098	307,694
應付股息		38,710	–
應付一間聯營公司款項		1,700	1,700
稅項負債		28,941	29,959
銀行借貸	16	44,379	48,843
合約負債		12,296	10,816
租賃負債		121	118
		281,245	399,130
流動資產淨值		671,568	834,955
總資產減流動負債		963,052	1,151,456

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備		
股本	77,566	77,566
儲備	875,452	1,063,982
	<hr/>	<hr/>
本公司擁有人應佔權益	953,018	1,141,548
非控股權益	2,025	2,439
	<hr/>	<hr/>
權益總額	955,043	1,143,987
	<hr/>	<hr/>
非流動負債		
遞延稅項負債	8,000	7,400
租賃負債	9	69
	<hr/>	<hr/>
	8,009	7,469
	<hr/>	<hr/>
	963,052	1,151,456
	<hr/>	<hr/>

附註

簡明綜合財務報表附註

截至二零二零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(「本公司」)於二零一三年二月五日在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 (「Pioneer BVI」)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。

1A. 於本中期期間的重大事項及交易

由於二零一九新型冠狀病毒病的爆發以及隨後的檢疫措施, 加上多國實施的旅行限制對全球經濟、營商環境產生負面影響並直接及間接影響本集團的業務營運。儘管本集團自二零二零年二月三日起已恢復其買賣活動, 但由於貨物交付出現延遲, 且本集團業務遍佈中國各地, 而採取不同的防範措施, 未能達致正常產能。另一方面, 二零一九新型冠狀病毒病大流行於全球各地肆虐, 據報個人防護物質出現短缺。本集團樂於在此困境支援需要幫助的人士, 而作為一項舉措, 一直在探求辦法幫助應對對口罩等個人防護用品的迫切需求, 故已於本中期期間發展個人防護用品出口的新分部(「個人防護用品出口」, 定義見附註3)。因此, 本集團的財務狀況及業績在各方面受到影響, 包括相關附註所披露的存貨撇減, 醫藥產品及醫療設備的收益及發展新分部。

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, 截至二零二零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二零一九年十二月三十一日止年度的年度財務報表所呈列者相同。

應用國際財務報告準則的修訂

於本中期期間內，本集團於編製其簡明綜合財務報表時已首次應用國際財務報告準則概念框架參考的修訂及以下由香港會計師公會頒佈於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間強制生效的國際財務報告準則的修訂。

國際會計準則第1號及 國際會計準則第8號的修訂	重大的定義
國際財務報告準則第3號的修訂	業務的定義
國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號的修訂	利率基準改革及國際財務報告準則第7號

除下述者外，本期間應用的國際財務報告準則概念框架參考的修訂及國際財務報告準則的修訂並無對本集團本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或載於該等簡明綜合財務報表的披露造成重大影響。

2.1 應用國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂「重大的定義」的影響

該等修訂為重大提供新的定義，列明「倘遺漏、錯誤陳述或隱瞞資料可合理預期會影響一般用途財務報表的主要用戶基於該等提供有關特定報告實體的財務資料的財務報表作出的決策，則該資料屬重大」。該等修訂亦釐清在整體財務報表的範圍內，重大取決於資料的性質或重要程度(單獨或與其他資料結合使用)。

於本期間應用該等修訂對簡明綜合財務報表並無影響。呈列及披露應用該等修訂的變動(如有)將於截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表中反映。

3. 分部資料

銷售醫藥產品、醫療器械及個人防護用品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號項下須呈報經營分部如下：

- (a) 眼科醫藥產品—本集團的眼科醫藥產品透過渠道管理安排銷售予客戶(「透過提供渠道管理服務銷售的產品」)。透過提供渠道管理服務銷售的產品僅與愛爾康的銷售安排有關。
- (b) 除眼科醫藥產品外，本集團的所有醫藥產品及醫療器械透過綜合性營銷、推廣及渠道管理安排銷售予客戶(「透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品」)。

- (c) 有別於銷售「透過提供渠道管理服務銷售的產品」及「透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品」(該等產品均於中國銷售)，本集團的個人防護用品專注於出口市場(「個人防護用品出口」)。個人防護用品出口包括口罩、防護手套及防護服，該等產品出口至歐洲、美國、澳州及其他地區。

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：

截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)

	個人防護 用品出口 人民幣千元	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	108,414	387,388	126,693	622,495
銷售成本	<u>(88,305)</u>	<u>(161,639)</u>	<u>(120,875)</u>	<u>(370,819)</u>
毛利及分部業績	<u>20,109</u>	<u>225,749</u>	<u>5,818</u>	251,676
其他收入				11,569
其他收益及虧損				24,801
預期信貸虧損模式下的減值虧損， 扣除撥回				(6,018)
分銷及銷售開支				(182,832)
行政開支				(31,306)
融資成本				(616)
應佔聯營公司的虧損				<u>(7,177)</u>
除稅前溢利				<u>60,097</u>

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>	305,051
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)
分銷及銷售開支			(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>

客戶合約收益劃分

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銷售類別		
銷售醫藥產品	435,989	555,686
銷售醫療器械	78,092	64,567
銷售個人防護用品	108,414	—
	<u>622,495</u>	<u>620,253</u>
主要產品類別		
透過提供渠道管理服務銷售的產品：		
愛爾康	126,693	151,597
透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務		
銷售的產品：		
希弗全	155,345	171,077
戴芬	86,293	86,575
里爾統	22,943	58,825
普利莫	18,161	34,463
麥咪康帕及麥咪諾	17,781	33,061
輝力	5,343	6,566
長春西汀原料藥	2,797	13,522
其他	633	—
	<u>309,296</u>	<u>404,089</u>
醫藥產品	78,092	64,567
醫療設備及供應品	<u>387,388</u>	<u>468,656</u>
個人防護用品出口	108,414	—
	<u>622,495</u>	<u>620,253</u>

地域資料

本集團來自外部客戶的收益約83%(二零一九年：超過99%)歸屬於本集團實體所在國家(即中國)。本中期期間，於個人防護用品出口中，本集團已向歐洲、美國及澳洲出口個人防護用品金額分別為人民幣59,870,000元、人民幣44,221,000元及人民幣4,323,000元。

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
政府補助(附註)	7,949	4,561
銀行存款利息	384	267
融資租賃利息收入	724	3,245
應收一名關連方款項的利息	1,708	2,819
服務收入	171	5,112
自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	633	510
	<u>11,569</u>	<u>19,200</u>

附註：該金額指從當地政府鼓勵中國業務營運的無條件補助收取的現金。政府補助於收取時在損益中確認。

5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
匯兌收益淨額	3,354	296
無形資產處置損失	(2,890)	-
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益	3,072	2,059
於一間聯營公司權益的減值虧損撥回(附註11)	21,189	43,881
於一間聯營公司權益的減值虧損(附註11)	(4,000)	-
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(附註11)	4,076	3,182
	<u>24,801</u>	<u>49,962</u>

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	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	17,977	6,837
香港利得稅	-	347
有關附屬公司所派股息的中國預扣稅	13,000	-
	<u>30,977</u>	<u>7,184</u>
過往期間撥備不足		
中國企業所得稅	2,111	125
遞延稅項		
本期間	(3,344)	(1,882)
	<u>29,744</u>	<u>5,427</u>

7. 期內溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	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	1,649	2,443
其他員工退休福利計劃供款	2,301	4,595
其他員工成本	23,682	22,551
	<u>27,632</u>	<u>29,589</u>
總員工成本		
	<u>27,632</u>	<u>29,589</u>
存貨撇減(撥回撇減)	10,697	(570)
使用權資產折舊	148	43
物業、廠房及設備折舊	2,877	3,279
無形資產攤銷	175	778
確認為開支的存貨成本	370,819	315,202
	<u>370,819</u>	<u>315,202</u>

8. 股息

於本中期期間，已向本公司股東派付截至二零一九年十二月三十一日止年度的特別股息每股0.096港元(相當於每股人民幣0.086元)及末期股息每股0.035港元(相當於每股人民幣0.032元)(二零一九年：無)。中期期間特別的末期股息總額約為人民幣105,784,000元(二零一九年：無)。中期期間宣派的末期股息總額約為人民幣38,710,000元(二零一九年：無)。

於本中期之後，公司董事會決定以每股普通股港幣0.071元(相當於人民幣0.064)，總金額港幣89,500,000元(相當於人民幣81,000,000)(二零一九：無)派發中期股息給公司股東。

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	
	二零二零年	二零一九年
	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	<u>30,767</u>	<u>98,657</u>
股份數目		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數	<u>1,211,669,440</u>	<u>1,225,956,398</u>

截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月，計算每股基本盈利所用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，及由本公司購回及註銷的普通股。

由於在該兩個期間內均無發行潛在普通股，故並無就該兩個期間呈列每股攤薄盈利。

10. 按公允價值計入損益的金融資產

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非上市投資：		
－結構性銀行存款(附註a)	23,383	166,546
－信託(附註b)	—	32,000
	<u>23,383</u>	<u>198,546</u>

附註：

- (a) 截至二零二零年六月三十日止期間，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1.1%至2.8%（二零一九年十二月三十一日：每年0.3%至2.85%），預期年度總回報率最高為3.3%至3.65%（二零一九年十二月三十一日：每年3.46%至4.00%）。該等合約於二零二零年八月二十七日當日或之前到期。於二零二零年六月三十日，本金人民幣23,000,000元（二零一九年十二月三十一日：人民幣166,546,000元）由相關銀行擔保。截至二零二零年六月三十日止期間，確認公允價值收益人民幣2,392,000元（二零一九年六月三十日：人民幣2,059,000元）。
- (b) 於二零一九年十二月三十一日的結餘指於五行匯誠資產配置集合資金信託（「該信託」）的投資，該信託於中國註冊成立。該信託專門從事固定收入產品的投資。截至二零二零年六月三十日止期間，本公司已悉數贖回該信託，且公允價值收益人民幣680,000元（二零一九年六月三十日：無）已予確認。

11. 於聯營公司的權益

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	
					二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
NovaBay Pharmaceuticals, Inc. (「NovaBay」)(附註a)	註冊成立	普通股	非抗生素抗感染 產品的開發及 商業化	美國	14.97%	18.57%
重慶舒視醫療器械 有限公司(「舒視」)(附註b)	註冊成立	註冊資本	銷售醫療器械	中國	34%	34%
DMAX Co., Ltd (「DMAX」) (附註c)	註冊成立	普通股	生產氧化鋯 相關齒科產品	大韓民國	25%	—

附註：

- (a) 於截至二零二零年六月三十日止六個月，NovaBay向若干投資者發行合共6,711,000股股份。攤薄收益約人民幣4,076,000元已於損益中確認。截至二零二零年六月三十日，本集團持有合共5,188,421股普通股，相當於NovaBay已發行股份約14.97%（二零一九年十二月三十一日：5,188,421股普通股，相當於約18.57%）。由於本集團有權力根據NovaBay的組織章程細則委任該公司八名董事中的一名，故能對其施加重大影響，並委任一名董事加入NovaBay董事會（二零一九年十二月三十一日：1名董事）。
- (b) 舒視從事銷售醫療器械，但於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日尚未開業。
- (c) 於截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團收購DMAX的25%股權，該公司主要從事生產氧化鋯相關齒科產品，包括貼面、牙冠及種植體等。該收購的代價為3,000,000美元（相當於人民幣20,929,000元）。

如NovaBay及DMAX截至二零二零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」將其可收回金額作為一項單獨資產進行減值評估。

本集團考慮聯營公司的估計可收回金額，該金額為使用價值與公允價值減出售成本兩者中的較高者。由於管理層認為出售成本並不重大，NovaBay的公允價值減出售成本可因其股份在美國紐約證券交易所上市，而按股份市場報價釐定。

於NovaBay的投資於二零二零年六月三十日的可收回金額分別根據市場報價減出售成本釐定。就NovaBay而言，由於投資的可收回金額高於相應賬面值，因此截至二零二零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21,189,000元（二零一九年六月三十日：人民幣43,881,000元）。

於DMAX的投資根據使用價值釐定的可收回金額低於相應賬面值，因此截至二零二零年六月三十日止六個月就於聯營公司的權益確認減值虧損約人民幣4,000,000元。

12. 按公允價值計入其他全面收益的權益工具

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一九年 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)	55,158	119,796
非上市投資：		
－股本證券(附註b)	25,800	30,300
	80,958	150,096

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」)17.8%(二零一九年十二月三十一日：16.5%)普通股。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團以代價人民幣4,526,000元收購Paragon額外1.3%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二零二零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，於二零二零年六月三十日及二零一九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) 於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日的結餘指投資一間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。於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，該基金已收取股東出資人民幣250百萬元，其中本集團已註資人民幣20百萬元，佔該基金股本權益8%。該基金屬於一項非上市私營實體的投資及結構性存款。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。

於二零二零年六月三十日，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15,222,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣35,425,000元)已質押作為銀行借貸人民幣14,581,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣48,843,000元)的抵押品。

13. 貿易及其他應收款項

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	283,834	269,641
減：信貸虧損撥備	(12,750)	(8,070)
	<u>271,084</u>	<u>261,571</u>
其他應收款項、預付款項及按金	19,585	22,098
	<u>290,669</u>	<u>283,669</u>
預付供應商墊款	28,062	31,717
其他可收回稅項	29,953	11,968
	<u>348,684</u>	<u>327,354</u>

就銷售醫藥產品而言，本集團給予其貿易客戶30天至180天的信貸期。就銷售個人防護用品而言，本集團給予其貿易客戶15天至45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：

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	175,989	189,194
61天至180天	62,514	56,911
181天至1年	23,720	11,188
1年至2年	8,314	3,561
超過2年	547	717
	<u>271,084</u>	<u>261,571</u>

於二零二零年六月三十日，本集團持有已收取總票據人民幣19,764,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣35,080,000元)，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。本集團所有已收取票據的到期期限不超過180天。

14. 預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
就以下各項確認的減值虧損		
– 貿易應收款項	4,680	2,160
– 融資租賃應收款項	1,338	5,979
	<u>6,018</u>	<u>8,139</u>

於截至二零二零年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表中使用的輸入數據及假設的釐定基準以及估計方法，與本集團編製截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度財務報表中所遵循者一致。

於截至二零一九年六月三十日的中期期間，本集團撤銷貿易應收款項減值撥備人民幣3,650,000元，尤其是對一名超過3年長期未償付結餘的獨立債務人進行撤銷，及撤銷應收融資租賃減值撥備人民幣3,824,000元，尤其是對提前終止租賃協議進行撤銷。

15. 貿易及其他應付款項

	於二零二零年	於二零一九年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
貿易應付款項	121,306	263,532
應付工資及福利	3,230	4,229
其他應付稅項	508	1,321
應付營銷服務費用	9,656	12,175
已收分銷商按金	19,542	19,946
其他應付款項及應計費用	856	6,491
	<u>155,098</u>	<u>307,694</u>

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：

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90天	86,682	262,796
91天至180天	34,624	2
181天至365天	-	604
超過365天	-	130
	<u>121,306</u>	<u>263,532</u>

16. 銀行借貸

於本中期期間，本集團獲得新增銀行貸款約人民幣29,798,000元(二零一九年六月三十日：無)，以為其業務營運提供資金及結清未償還銀行貸款約人民幣32,357,000元(二零一九年六月：人民幣33,742,000元)。該金額於一年內到期。本集團以浮動利率計息的借貸的實際利息介乎年利率2.79%至4.37%(二零一九年十二月三十一日：澳洲銀行票據掉期買入利率加年利率2.75%)。

管理層討論與分析

業務回顧

自二零二零年以來，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在投標過程中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。尤其是二零一九新型冠狀病毒在全球範圍內的爆發，醫藥行業的發展獲得了社會的高度關注。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，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、品牌形象，強化產品的學術推廣，在充滿變化與挑戰的市場環境中，獲得進一步發展業務的機遇。

於二零二零年，包括本公司主要業務地區—中國大陸在內的全球多個地區受到二零一九新型冠狀病毒的影響，經濟活動受到嚴重衝擊。疫情蔓延地區，為防止傳染進一步擴大，不同地區政府均頒佈了不同程度隔離防護政策以達到限制人口流動、防止人員聚集的目的。這些政策對公司的影響具體表現為：大陸地區疫情期間就醫人數明顯減少及醫院停止接診等原因導致本公司產品銷量下滑；本公司供應商所在地區疫情可能影響產品的生產；國際運輸行業運力緊張增加公司採購難度。以上表現對公司經營情況的具體影響請見本公告內的「產品發展—1.1 通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品」及「產品發展—1.2 通過提供渠道管理服務銷售的產品」之分析。同時，隨著中國大陸地區疫情逐漸穩定，疫情對本公司經營的影響已逐漸減弱，如下半年中國大陸地區無重大疫情爆發，本公司預計下半年經營將逐漸恢復常態化。為抗擊疫

情，本公司大力動用現有資源，利用公司多年佈局的國內外合作網絡，發揮醫藥企業在特殊時期的能力和優勢，為抗擊疫情提供人力、物力支持。同時，本公司亦在疫情期間發現新的商機。利用中國穩定的供應環境和良好的產品質量，大力開發海外市場向歐洲、美國、澳洲等地區出口包括口罩、防護手套、防護服等防疫物資。具體影響請見本公告內的「產品發展—1.3個人防護物資出口」之分析。

報告期內，本集團積極梳理產品的市場潛力和推廣方向，雖然學術推廣頻率受疫情影響有所減弱，但利用通訊技術依然不斷推動學術推廣的深度，尤其是本公司產品中與疫情治療相關的學術信息做到第一時間傳遞到臨床。

除疫情原因影響本公司自主推廣產品外，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，本集團通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，根據本集團與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，為期三年，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622.5百萬元，較去年同期增長0.4%。純利為人民幣30.4百萬元，較去年同期減少69.1%。通過提供渠道管理服務的愛爾康眼科藥品收益為人民幣126.7百萬元，較去年同期減少16.4%，佔本集團於報告期內收益20.4%。毛利為人民幣5.8百萬元，較去年同期減少30.0%，佔本集團於報告期內毛利2.3%。

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的藥品收益為人民幣309.3百萬元，較去年同期減少23.5%，佔本集團報告期內收益49.7%。毛利為人民幣206.0百萬元，較去年同期減少24.8%，佔本集團報告期內毛利81.9%。

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的醫療器械收益為人民幣78.1百萬元，較去年同期增長20.9%，佔本集團報告期內收益12.5%。毛利為人民幣19.7百萬元，較去年同期減少13.5%，佔本集團報告期內毛利7.8%。

1. 產品發展

截至二零二零年六月三十日，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 通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品

類別	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月		
		佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)	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 (%)
收益：				
藥品	309,296	49.7	404,098	65.1
醫療器械	78,092	12.5	64,567	10.4
毛利：				
藥品	206,039	81.9	273,967	89.8
醫療器械	19,710	7.8	22,776	7.5

報告期內，由於各省份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，保證了本集團產品的穩定市場佈局。但與此同時，受到疫情期間就醫限制及隔離措施影響，尤其於二零二零年一

月至三月期間就醫人數大幅度減少，本公司於大陸地區銷售的產品較二零一九年同期有所下滑。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藥品收益為人民幣309.3百萬元，較去年同期減少23.5%，佔本集團於報告期內收益49.7%。毛利為人民幣206.0百萬元，較去年同期減少24.8%，佔本集團於報告期內毛利81.9%。

報告期內，本集團就銷售戴芬實現的收益為人民幣86.3百萬元，較去年同期下降0.3%。本集團通過加速基層醫療機構的覆蓋，管道下沉至更多社區醫院、小型醫療機構、診所及衛生室等，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，同時提高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醫生和患者的更多認可，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，過往的收益來源以10粒規格為主，經本集團引進及多年佈局，20粒規格產品對收益貢獻愈加顯著。報告期內，由於受社區醫院、診所停診的影響，戴芬銷量較去年同期有所下滑。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公示的《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，自二零一九年以來，戴芬兩個規格陸續在中國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155.3百萬元，較去年同期下降9.2%。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。報告期內，由於受疫情期間醫院停診、就醫人數減少的影響，希弗全的銷量出現多年來首次下滑。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，以及更多醫院及其部門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18.2百萬元，較去年同期減少47.3%。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。報告期內收益下降主要由於受二零一九新型冠狀病毒疫情的影響，醫院門診量大幅下降，其中兒科降幅最大，高達80%，因此兒童呼吸相關藥品銷量均大幅度下降。普利莫是治療兒童呼吸道感染用藥之一，因此受到較大影響。此外，隨著公眾防疫措施的增加，如佩戴口罩、減少聚會、實施遠程教育等措施的實施，兒童呼吸道感染病例大幅下降。基於以上情況，公司已經採取拓寬銷售渠道策略，例如增加藥店覆蓋、提高藥品在基層及社區的覆蓋率。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。於二零一八年初，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中國一、二線城市，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，並於二零一九年二月獲批後立即啟動了該項試驗。目前試驗已進入受試者招募階段。基於普利莫在上市前及上市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，由於受疫情影響，就醫人數減少，本集團這些產品實現的收益為人民幣49.5百萬元，較去年同期減少55.8%。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。二零一九年七月，國家衛生健康委官網公佈了《第一批國家重點監控合理用藥藥品目錄(化藥及生物製品)》。其中，磷酸肌酸等20種藥品被列入重點監控目錄並全部從國家醫保目錄中調出，受此政策的影響，磷酸肌酸的臨床使用受到很大程度限制，整體銷售額顯著下降，因此里爾統於報告期內收益較去年同比減少61.0%，降幅明顯低於其他同類產品，市場佔有率略有提升。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。隨著國家重點監控合理用藥藥品管理制度的建立和對目錄內產品臨床應用全程管理的加強，作為重點監控目錄內的磷酸肌酸的整體市場規模將進一步下降。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，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。報告期內，武漢雷神山醫院、方艙醫院分別對里爾統進行了採購。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。本集團將繼續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。另外，由於二零一九年廠家宣布停止生產婦科藥品麥咪若，本集團已經停止對該藥品的採購。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78.1百萬元，較去年同期增加20.9%，佔本集團於報告期內收益12.5%。毛利為人民幣19.7百萬元，較去年同期減少13.5%，佔本集團於報告期內毛利7.8%。儘管部分醫療器械耗材招標價格下降及市場競爭的衝擊，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。

1.2 通過提供渠道管理服務銷售的產品

類別	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月		
		佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)	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 (%)
收益：				
愛爾康系列眼科藥品	126,693	20.4	151,597	24.4
毛利：				
愛爾康系列眼科藥品	5,818	2.3	8,308	2.7

報告期內，該業務分部實現的收益為人民幣126.7百萬元，較去年同期減少16.4%，佔本集團於報告期內收益的20.4%。毛利為人民幣5.8百萬元，較去年同期減少30.0%，佔本集團於報告期內毛利的2.3%。報告期內，由於眼科停診及就醫人數減少，該業務銷售有所下降。

1.3 出口個人防護物資

類別	截至六月三十日止六個月			
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)
收益：				
個人防護物質	108,414	17.4	-	-
毛利：				
個人防護物質	20,109	8.0	-	-

報告期內，由於二零一九年新型冠狀病毒於全球爆發，世界各地均出現大量防疫物資的需求。本公司瞄準市場動向，於疫情期間集合公司人力物力，開發物資出口業務，積極配合全球抗擊疫情的行動。目前本公司出口產品包括口罩、防護服、防護手套、洗手液等產品，並積極擴大出口產品組合。誠如本公司日期為二零二零年六月四日的公告，由深圳邁科龍技術有限公司生產的新型冠狀病毒聯合抗體檢測試劑盒(免疫熒光層析法SARS-COV-2)正在展開緊急情況前使用授權流程，而本公司獲得該產品在美國的獨家推廣及分銷權利。除本公司已通過公告公佈的相關業務銷售情況外，目前本公司出口產品主要銷往歐洲、美國、日本及澳大利亞等地區。報告期內，該業務分部實現的收益為人民幣108.4百萬元，佔本集團於報告期內收益的17.4%。毛利為人民幣20.1百萬元，佔本集團於報告期內毛利的8.0%。本公司將不斷評估全球疫情發展情況，合理配置資源，不斷尋找新的銷售機會出口相關產品。疫情肆虐期間，本公司將繼續組織人力物力開發相關業務，積極幫助疫情地區的人民群眾度過難關。

1.4 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(由法國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。又如DRL Night角膜塑形用硬性透氣接觸鏡(由法國Precilens生產，用於暫時近視矯正)，目前已進入臨床試驗前期準備階段。同時，本集團於二零一九年末獲得了IBSA Institut S.A.公司生產的注射用尿促卵泡激素產品的配送代理權，該產品目前已獲得再註冊批准，預計二零二零年下半年將實現市場銷售。

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中國的上市進程。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。

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提升。例如，使用戴芬的醫院及醫療機構的數量新增超過1,700間，使用希弗全的醫院數量新增超過280間。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. 股本投資及金融資產

除下文披露的對Paragon Care Limited(「**Paragon**」)的股本投資以外，截至二零一九年十二月三十一日，本集團未向任何被投資公司作出價值達到或超過其總資產5%之投資。

3.1 股本投資

3.1.1 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，其目前主要專注於處方藥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。該投資有利於本集團與NovaBay的業務關係。

自二零一三年起，本集團對NovaBay進行了數輪投資。截至二零二零年六月三十日，本集團共持有5,188,421股NovaBay普通股股份，佔其約14.97%股權。同時並無持有任何NovaBay認股權證。

截至二零二零年六月三十日，由於NovaBay的股價回升，本公司就此投資確認回撥減值虧損人民幣21.2百萬元。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二零二零年季度報告。

3.1.2 投資Paragon

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。

截至二零二零年六月三十日，本集團共持有59,730,378股Paragon普通股股份，佔其已發行股份總數的17.8%。本公司於二零一八年首次對Paragon進行投資，截至二零二零年六月三十日，本公司用於投資Paragon的投資成本合計人民幣239.3百萬元，該筆投資公允價值已確認為人民幣55.2百萬元，佔本公司於二零二零年六月三十日總資產的4.4%。報告期內，本集團錄得Paragon投資的未變

現虧損為人民幣65.6百萬元。截至二零二零年六月三十日止六個月期間，Paragon在澳大利亞證券交易所的報價下跌約56.82%。有關Paragon股價表現及業務營運的進一步詳情，請參閱其於澳洲證券交易所及其公司網站公佈的披露及財務報告。

對於投資戰略方面，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。是項投資並非持作交易，而是持作長期策略用途。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。

3.1.3 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，打通線上和線下的通道，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。

3.1.4 投資DMAX公司

二零二零年一月，本集團通過子公司先鋒醫藥(香港)有限公司向一間於大韓民國(「韓國」)公司DMAX Co., Ltd. (「DMAX公司」)投資300萬美元。

根據雙方簽署的認購協議，DMAX公司向先鋒醫藥(香港)有限公司發行8,906股股份，代價為300萬美元。於本次發行完成後，本公司通過子公司持有DMAX公司的25%已發行股本，同時獲得委派一人作為DMAX公司董事的權利。

DMAX公司是韓國知名氧化鋯產品廠商，主要生產氧化鋯相關齒科產品，包括貼面、牙冠及種植體等。本公司自二零一八年成為DMAX公司產品的中國獨家代理商(除香港特別行政區，澳門特別行政區和台灣)以來，雙方一直共同致力於在中國推廣DMAX公司產品。DMAX公司的氧化鋯產品進入中國市場後，以其在醫學美容方面的獨特技術受到市場青睞。本次投資有助於雙方進一步深化合作，鞏固雙方夥伴關係，共同開拓DMAX公司產品在中國的市場份額。

3.1.5 投資上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)

截至二零二零年六月三十日，本集團於上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「該基金」)的投資已確認為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，金額為人民幣25.8百萬元，佔本集團截至二零二零年六月三十日總資產的約2.07%。該基金於中國註冊成立，專門從事向醫藥行業多間目標企業作出股本投資。於二零二零年六月三十日，本集團持有該基金8%的股本權益。該基金主要從事非上市私營實體的投資及結構性銀行存款。於二零二零年六月三十日止六個月期間，本集團錄得該基金投資的未變現虧損為人民幣4.5百萬元，且並未從中收取權益分配。本集團對此項投資的策略為長期持有。本集團無意在短期內變現其在該基金中的權益或揣測其市場表現，並有意善用其在該基金中的角色，探索及識別醫藥行業具有增長潛力的目標，以物色業務合作及/或投資機會，實現長遠發展目標。

3.2 對五行匯誠資產配置集合資金信託的金融投資

報告期內，本集團對五行匯誠資產配置集合資金信託(「該信託」)的投資已確認為按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產，該信託於中國註冊成立，專門從事固定收入產品的投資。於二零一九年十二月三十一日，本集團擁有人民幣32.0百萬元的權益，佔該信託本金總額人民幣4,570.0百萬元的約0.7%。本金並無由該信託擔保。該信託的預期年度回報率為7.05%。本集團於二零二零年四月九日贖回該筆投資，贖回金額為人民幣32.1百萬元。

3.3 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(「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5,998,800元。二零一九年三月，重慶乾鋒與榮昌區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，重慶乾鋒為榮昌生產基地(「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40,000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、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，中國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、適時通過併購方式充實產業鏈這幾方面(如有)，在中國醫藥行業格局的變化中積極應對，銳意進取，實現本集團未來發展的新藍圖。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣620.3百萬元增加0.4%至於報告期內的人民幣622.5百萬元。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二零一九年六月三十日止六個月的人民幣404.1百萬元減少23.5%至於報告期內的人民幣309.3百萬元，主要由於受二零一九新型冠狀病毒疫情影響，醫院停診及就醫人數減少導致銷售下降。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二零一九年六月三十日止六個月的人民幣64.6百萬元增加20.9%至於報告期內的人民幣78.1百萬元，主要由於報告期部分產品實現了較好地增長。通過提供渠道管理服務銷售的產品收益由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣151.6百萬元減少16.4%至於報告期內的人民幣126.7百萬元，主要由於受二零一九新型冠狀病毒疫情影響，醫院停診及就醫人數減少導致銷售下降。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣315.2百萬元增加17.6%至於報告期內的人民幣370.8百萬元，主要由於報告期新增個人防護物資銷售，導致成本的增加。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二零一九年六月三十日止六個月的人民幣130.1百萬元減少20.6%至於報告期內的人民幣103.3百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械的銷售成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣41.8百萬元增加39.7%至於報告期內的人民幣58.4百萬元。通過提供渠道管理服務銷售的產品的銷售成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣143.3百萬元減少15.6%至於報告期內的人民幣120.9百萬元。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣305.1百萬元減少17.5%至於報告期內的人民幣251.7百萬元。本集團平均毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的49.2%減少至於報告期內的40.4%。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二零一九年六月三十日止六個月的67.8%減少至於報告期內的66.6%，主要由於毛利率較低的部分產品於報告期內銷售比例增加所致。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二零一九年六月三十日止六個月

的35.3%減少至於報告期內的25.2%，主要由於毛利率較低的部分產品於報告期內銷售比例增加所致。本集團通過提供渠道管理服務銷售的產品毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的5.5%減少至於報告期內的4.6%。

其他收入

本集團的其他收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣19.2百萬元減少39.7%至於報告期內的人民幣11.6百萬元，主要由於報告期服務性收入的減少。

分銷及銷售開支

本集團的分銷及銷售開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣208.1百萬元減少12.2%至於報告期內的人民幣182.8百萬元，主要由於受疫情影響，報告期減少了部分營銷活動及開支。分銷及銷售開支佔收益的百分比由截至二零一九年六月三十日止六個月的33.6%減少至於報告期內的29.4%。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣37.9百萬元減少17.5%至於報告期內的人民幣31.3百萬元，主要由於受疫情影響，報告期辦公費用及行政人員差旅開支減少。行政開支佔收益的百分比由截至二零一九年六月三十日止六個月的6.1%減少至於報告期內的5.0%。

融資成本

本集團的融資成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣2.5百萬元減少75.0%至於報告期內的人民幣0.6百萬元，主要由於報告期償還了部分銀行貸款款項導致利息支出減少。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣5.4百萬元增加448.1%至於報告期內的人民幣29.7百萬元。於截至二零一九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5.2%及49.5%（不含分紅稅的實際所得稅稅率：27.9%）。主要由於報告期子公司那曲先鋒原享有的所得稅優惠稅率9%已執行到期，以及境內子公司進行股息分配所預扣所得稅（二零一九年：無）。於二零一九年初起，本集團主要通過重慶先鋒醫藥有限公司及那曲地區先鋒醫藥有限公司開展業務，其中重慶先鋒醫藥有限公司適用企業所得稅稅率25%。

期內溢利

由於上述因素，本集團的期內溢利由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣98.2百萬元減少69.1%至報告期內的人民幣30.4百萬元。主要由於公司個人防護用品新業務的毛利率較低，不足以彌補因疫情原因所減少的醫藥產品毛利損失，同時，報告期所得稅開支同比增加人民幣24.3百萬元，聯營公司權益減值撥回(虧損)較上年同期也減少了人民幣26.7百萬元。本集團的純利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的15.8%減少至報告期內的4.9%。

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二零一九年十二月三十一日的人民幣270.3百萬元減少38.7%至截至二零二零年六月三十日的人民幣165.7百萬元。主要由於報告期內進行了股息派付。

存貨

本集團的存貨結餘由二零一九年十二月三十一日的人民幣393.4百萬元減少15.0%至二零二零年六月三十日的人民幣334.5百萬元。主要由於報告期加強了存貨管理，及愛爾康產品因銷售下降減少了存貨儲備。

貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由二零一九年十二月三十一日的人民幣327.4百萬元增加6.5%至二零二零年六月三十日的人民幣348.7百萬元。同時，貿易應收款項的周轉天數由二零一九年十二月三十一日的77.7天增加至二零二零年六月三十日的81.4天，主要由於受二零一九年新型冠狀病毒疫情影響，公司對部分客戶臨時性延長了資信天數。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零一九年十二月三十一日的人民幣307.7百萬元減少49.6%至二零二零年六月三十日的人民幣155.1百萬元。本集團的貿易應付款項周轉天數由二零一九年十二月三十一日的109.2天減少至二零二零年六月三十日的95.0天，主要由於報告期內付款週期相對較短的產品採購比重增加。

銀行借貸及資本負債比率

本集團的銀行借貸總額於二零二零年六月三十日為人民幣44.4百萬元，相比於二零一九年十二月三十一日為人民幣48.8百萬元。於二零二零年六月三十日，本集團銀行借貸實際利率為介乎2.8%至4.4%。本集團銀行借貸主要以澳元計值。於二零二零年六月三十日，銀行借貸澳元3.0百萬元乃以本集團按公允值計入其他全面收益的權益工具作抵押；相比於二零一九年十二月三十一日，銀行借貸澳元20.0百萬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)於二零二零年六月三十日為3.6%，相比於二零一九年十二月三十一日為3.1%。

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
二零二零年六月三十日			
銀行借款	44,379	-	44,379
貿易應付款項	121,306	-	121,306
二零一九年十二月三十一日			
銀行借款	48,843	-	48,843
貿易應付款項	263,402	130	263,532

市場風險

本集團面臨各種市場風險，包括在一般業務過程中的利率風險、外匯風險、信貸風險等。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。

僱員及薪酬政策

截至二零二零年六月三十日止，本集團僱員共計283人。報告期內，本集團的僱員成本為人民幣27.6百萬元，而截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣29.6百萬元。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顧客服務品質。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。

股息

本集團已於二零二零年二月三日按照本公司每股普通股港幣0.096元，總金額為港幣120,976,032元，宣告派發特別股息予二零二零年二月十七日收市後名列本公司成員名冊上的本公司股東（「股東」）（二零一九：無）。詳情請參閱本公司同日之公告。

董事會已決議宣派以本公司每股普通股港幣0.071元，總金額港幣89.5百萬元派發截至二零二零年六月三十日止六個月中期股息（二零一九年：無）。本公司將於二零二零年九月二十五日暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定股東獲派發中期股息的資格。所有過戶文件連同相關股票及過戶表格，須於二零二零年九月二十四日下午四時三十分前送交本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。中期股息將於二零二零年十月二十日派發。

企業管治常規

本集團致力維持高水準之企業管治，以保障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」）。截至二零二零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。本公司將繼續審閱及改善其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

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。經向全體董事作出具體查詢後，各董事均已確認彼等於截至二零二零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

截至二零二零年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司均沒有購買、出售或贖回本公司證券。

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)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。於截至二零二零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式。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二零二零年六月三十日止六個月之未經審核的中期業績。

刊登截至二零二零年六月三十日止六個月中期報告

本公司截至二零二零年六月三十日止六個月中期報告將寄發予股東，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，二零二零年八月二十八日

於本公告日期，李新洲先生、羅春憶先生及陸志成先生為執行董事、吳米佳先生及許立強先生為非執行董事，以及張虹先生、肖國光先生及黃志雄先生為獨立非執行董事。