

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倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd.

### 四環醫藥控股集團有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：0460)

### 截至二零二三年十二月三十一日止年度的 全年業績公告

四環醫藥控股集團有限公司(「四環醫藥」或「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「集團」)截至二零二三年十二月三十一日止年度(「本年度」或「年內」)的綜合業績連同去年的比較數字。

#### 本集團財務摘要

- 年內本集團取得總收益約為人民幣1,860.5百萬元(二零二二年：人民幣2,181.2百萬元)，同比下降約14.7%(約人民幣320.7百萬元)。

其中收入的變化，來自醫美產品的收益為人民幣449.9百萬元(二零二二年：人民幣149.8百萬元)，同比上升約200.3%(約人民幣300.1百萬元)，主要由於伴隨國內疫情管控的全面放開以及消費需求的逐步回暖，本集團旗下醫美平台漢顏空間通過渠道庫存的清理、與多家醫美機構實現戰略合作以及大力推廣營銷戰略3.0版本升級所取得階段性的成功，成功實現了醫美銷售收入的大幅回升。

來自仿製藥的銷售收益約為人民幣1,398.8百萬元(二零二二年：人民幣1,970.5百萬元)，同比下降約29.0%(約人民幣571.7百萬元)，主要由於受到集採降價以及部分產品新納入重點監控目錄帶來的部分仿製藥的價格和銷量均出現下滑的影響。

另外，來自創新藥及其他藥品的收益約為人民幣11.8百萬元(二零二二年：人民幣60.9百萬元)，同比下降了80.6%(約人民幣49.1百萬元)，主要由於二零二二年底本集團剝離了部分原料藥公司(包括吉林佳輝化工有限公司)，因此二零二三年不再為該原料藥板塊帶來收益。

- 年內毛利約為人民幣1,295.6百萬元(二零二二年：人民幣1,487.6百萬元)，同比下降約12.9%(約人民幣192.0百萬元)，主要由於年內整體收益金額減少所致。整體毛利率為69.6%，較去年的68.2%同比上升了1.4%。
- 年內研發開支約為人民幣577.7百萬元(二零二二年：人民幣936.6百萬元)，同比下降38.3%(約人民幣358.9百萬元)，主要由於本集團自主研發的數個產品(包括創新藥、生物藥及仿製藥)的三期臨床已陸續完成，其中部分產品部分已於二零二三年底陸續申請上市或獲批上市，同時本集團旗下附屬公司惠升生物的多個研發項目已完成並已報產。
- 年內本集團經營溢利約為人民幣161.7百萬元(二零二二年經營虧損：人民幣1,830.7百萬元)，主要由於本年度各項開支包括：分銷開支、行政開支、研發開支及其他開支均比去年有顯著減少，加上去年確認非流動資產減值虧損及使用權益法計算的投資減值虧損人民幣1,727.1百萬元，而本年沒有需要計提減值虧損。
- 年內財務開支約為人民幣269.3百萬元(二零二二年：人民幣211.2百萬元)，同比增加27.5%(約人民幣58.1百萬元)。其中，附屬公司股份的贖回負債利息開支約人民幣211.3百萬元(二零二二年：人民幣151.5百萬元)。該贖回負債利息開支主要是由於本集團旗下創新藥附屬公司因股權融資和分拆上市中授予回購權的成本。

- 年內本集團持續經營業務的除稅前虧損約人民幣161.3百萬元(二零二二年：人民幣2,122.8百萬元)，年內本集團所得稅開支約為人民幣96.4百萬元。
- 綜合以上原因，年內虧損約為人民幣257.7百萬元(二零二二年：虧損人民幣2,283.3百萬元)。
- 年內本公司擁有人應佔虧損約為人民幣54.0百萬元(二零二二年：人民幣1,914.9百萬元)，同比下降97.2%(約人民幣1,860.9百萬元)，本年度虧損主要是本集團醫美業務及仿製藥業務分部經營的盈利，以及本集團創新藥業務分部(主要是軒竹生物和惠升生物)每年可觀的研發投入導致的虧損所致。
- 年內的每股基本虧損為人民幣0.58分。
- 年內經營活動的現金流量流入淨額約為人民幣199.5百萬元，於二零二三年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物加上理財產品、已抵押存款及定期存款的金額約為人民幣4,610.5百萬元。

## 管理層討論及分析

### 行業概況

二零二三年，環球經濟增長率放緩，高利率、高通脹壓力持續。雖然疫情不再是掣肘經濟增長的主要因素，但在地緣政治衝突下，緊張局勢加劇貿易保護主義，同時削弱跨境資本流動等，地緣經濟碎片化為全球經濟增長步伐持續帶來挑戰。

年內，中國消費市場出現明顯降級現象。商品價格下降、消費者理性消費等轉變都顯示了中國消費市場結構開始調整，消費升級趨勢開始放緩。國內醫美消費市場在年內也呈現出相同的趨勢，一改往年野蠻增長的爆發階段，在經歷了多部門綜合治理的強監管階段，隨著醫美優質產品供給增加、醫美知識普及和消費觀念轉變，輕醫美和性價比成為消費者優先選擇的兩大關鍵詞。長期看，隨著醫美滲透率的持續增加，市場教育、技術升級、消費下沉等因素的持續影響，頭部醫美機構將會持續獲益。

年內，中國的醫藥大健康產業充滿挑戰與機遇。在國家「創新驅動」戰略引領下，產業逐步從銷售驅動向研發創新驅動轉型。近年來，國家藥監局出台了一系列針對創新藥臨床試驗管理、開展和上市審評審批的新政策法規，鼓勵創新藥研發、加快新藥上市，對創新藥研發進行了規範，有利於研發進度快、具有較高臨床價值的產品脫穎而出。而經過十餘年的儲備，我國創新藥也進入成果兌現階段，特別是在ADC、GLP-1及雙抗等多個領域，可見年內有多個新藥研發取得進展，並逐步實現在國內上市。同時，中國企業「走出去」步伐加快，我國創新藥在海外的授權以及申報上市也逐步取得突破性進展，中國創新藥出海迎來爆發。

近幾年圍繞醫保、醫藥及醫療「三醫聯動」的醫療改革持續推進，雖然帶量採購、兩票制等政策以及經濟下行擠壓行業整體收入和利潤增速空間，但同時相關政策從供給端出發，從藥品研發、上市審評、合理用藥、質量監管等環節全方位引導和規範行業發展，持續引導支持行業發展，中國醫藥製造行業潛在市

場空間巨大。未來，隨著人口老齡化的進一步深入，高質量的醫藥發展一定伴隨著更廣闊的市場需求。除了創新藥，長期來看，具有消費屬性的醫藥醫療行業也都將會是黃金賽道。

## 二零二三年業務更新

年內，本集團始終堅持「創新藥+醫美」的雙輪驅動戰略，堅持創新轉型升級，並取得顯著成效。年內製藥業務方面，多款產品研發進展及臨床註冊進展取得階段性成果，包括一款創新藥產品及三款生物藥產品獲批上市；醫美業務銷售取得積極進展，銷售收入大幅回升。隨著業務進一步積極推進，通過對雙輪驅動戰略的充分貫徹，本公司進一步夯實了打造中國領先醫美及生物製藥企業的戰略目標。

- 1. 在國內醫美消費快速復蘇的助力下，本集團旗下醫美平台漢顏空間成功通過3.0版本的銷售升級，實現了醫美銷售收入的大幅回升，多項戰略舉措取得階段性成功。**

年內，通過3.0營銷版本的業務升級發展，本集團醫美平台漢顏空間成功實現了醫美銷售收入的大幅回升，進一步鞏固了其作為一個集研發、生產、銷售為一體的擁有的國際化醫美平台的能力。年內，漢顏空間開啟醫美精細化運營3.0時代，全面加強與頭部集團醫院及區域龍頭機構的合作，增加空白區域的代理商，對中國34個省級行政區實現全覆蓋；同時，漢顏空間通過產品、直播、運營、醫學交流等多維度展開活動以加強對醫生、運營、諮詢、市場、管理人員等多層級人員的精準覆蓋。截至二零二四年二月二十九日，漢顏空間的銷售渠道已覆蓋全國累計350餘個城市及超過4,700家醫療美容機構，對頭部500醫美機構的覆蓋率達到100%。目前漢顏空間上市加在研的醫美產品已有40多款，基本完成了對愛美人士全生命週期的管理。其中，已上市的肉毒毒素樂提葆®和玻尿酸鉑安潤®已獲得了醫療美容機構及消費者的喜愛和肯定。

在多個高效有力的市場推廣活動和營銷策略落地的幫助下，漢顏空間在年內成功實現終端銷售大幅上量的質的提升和飛躍。年內，漢顏空間榮獲「2023中國醫療美容行業總評榜卓越企業獎」；在CFS第十二屆財經峰會暨2023可持續商業大會中榮獲2023(行業)影響力品牌獎項；肉毒毒素樂提葆®在「第三屆追光大賞」的頒獎盛典上榮獲年度肉毒毒素品牌至臻大獎；漢顏空間還榮獲中國整形美容協會(「中整協」)、中國非公立醫療機構協會2022-2023精英品牌合作夥伴大獎，亦同時榮獲中國整形美容協會「掃碼驗真」行業自律活動合作夥伴榮譽稱號。漢顏空間用實力證明了行業對企業品牌價值、品牌實力及行業影響力的認可，更展現了公司的綜合實力。

## 2. 本集團創新藥業務研發進展提速，加快從Bio-tech向Bio-pharma升級發展，多個自研產品取得階段性積極進展。

本集團精心孵化的集臨床前開發、臨床開發、註冊、生產和銷售於一體的中國領先自主研發創新藥平台軒竹生物在年內分別在產品研發及新藥上市申請方面取得積極進展，成功推進集團創新藥業務的快速發展壯大。

年內，軒竹生物快速推進多項產品的研發進展，多個產品取得實質性進展。其中，安奈拉唑鈉腸溶片(商品名：安久衛®)作為我國首個自主研發並擁有自主知識產權的質子泵抑制劑(「PPI」)1類創新藥，於2023年6月獲得國家藥監局上市批准，並於上市當年成功納入國家醫保目錄。

腫瘤領域，吡羅西尼聯合氟維司群治療既往曾接受內分泌治療後出現疾病進展的激素受體陽性(HR+)／人表皮生長因子受體2陰性(HER2-) (「HR+／HER2-」)晚期乳腺癌、吡羅西尼單藥治療在多綫治療(包括內分泌治療和化療)後出現疾病進展的HR+/HER2-晚期乳腺癌兩項適應症已先後提交NDA申請並獲受理，吡羅西尼單藥臨床研究成果入選2023年ASCO(American Society of Clinical Oncology, 美國臨床腫瘤學會)年會、2023年歐洲腫瘤內科學會(European Society for Medical Oncology, ESMO)大會並做壁報展示，產品臨床價值得到權威學術機構認可，為潛在同類最佳產品。此外，吡羅西尼聯合芳香化酶抑制劑(AI)用於HR+/HER2-晚期乳腺癌患者的初始內分泌治療



的III期臨床研究進展順利，吡羅西尼單藥或聯合醋酸阿比特龍和潑尼松治療轉移性前列腺癌適應症也已獲得II期臨床批件並即將開展臨床研究。XZP-3621用於治療ALK陽性晚期非小細胞肺癌初治患者已取得階段性成果，預計將於2024年提交NDA申請。

與此同時，軒竹生物不斷突破創新，將3款全球範圍內領先的創新藥推進至臨床階段，其中XZP-KM501為一款HER2雙抗ADC，對HER2高表達患者和HER2低表達患者均表現出優異的效果；XZP-6877為一款DNA-PK抑制劑，可提高癌細胞對放療化療的敏感性，達到抑制癌細胞增殖的目的，具有廣闊的市場前景；XZP-KM602為一款CD80融合蛋白藥物，是一款新一代具有廣譜抗腫瘤效果的腫瘤免疫類藥物，已啟動國內臨床試驗，並且積極探索產品「出海戰略」，軒竹生物於23年9月取得了美國FDA對XZP-KM602的臨床試驗批准。

軒竹生物始終堅持自主研發，持續輸出創新成果，獲得業界認可，年內，軒竹生物斬獲「福布斯中國獨角獸企業」、「2023中國生物醫藥科技創新價值榜—最具成長性小分子創新藥企業TOP10」、「2023中國藥品研發綜合實力100強」、「2023年中國醫藥行業科創領袖企業TOP50」、「2023德勤中國醫藥健康明日之星」等多項榮譽。

### 3. 多項生物藥及仿製藥獲批上市，將成為穩健「現金牛」業務，持續為集團貢獻穩健收入來源，助力集團快速轉型升級，財務狀況穩健。

本集團精心孵化的糖尿病及併發症領域全產品覆蓋的生物醫藥領導者惠升生物在產品研發及新藥上市申請方面取得積極進展，成功推進集團生物藥業務的快速發展壯大。年內，惠升生物共有7款藥物的上市申請成功獲批，其中包括門冬胰島素注射液、門冬胰島素30注射液、門冬胰島素50注射液、甲鈷胺片、甲鈷胺注射液、硫辛酸注射液和西格列汀片。此外，還對包括德穀門冬雙胰島素注射液在內的共計5款藥物完成了上市申報。

本集團的仿製藥業務持續穩步推進。年內，共有13個仿製藥產品獲得國家藥監局頒發的藥品註冊批件，其中包括鹽酸多巴胺注射液、阿奇霉素干混懸劑、氟康唑氯化鈉注射液等。另外5款原料藥通過國家藥品審評中心(CDE)的技術審評，與製劑共同審評審批結果為「A」，包括硫酸氫氣吡格雷、索磷布韋、甲磺酸達比加群酯等重磅品種，終端製劑需求量巨大。

**4. 逐步剝離與轉讓不符合長期戰略發展目標的部分仿製藥及其他非核心醫藥或大健康類業務及資產。**

由於醫藥環境持續受到疫情及政策變化的影響，本集團為充分貫徹雙輪驅動戰略，加快製藥業務向創新藥進行升級，於年內持續開展組織架構調整。本集團的仿製藥板塊正在陸續落地對於不符合長期戰略發展目標的部分仿製藥及其他非核心醫藥或大健康類業務及資產的剝離與轉讓，目前已有多個項目在推進進程中。

**5. 持續鞏固和加強本集團的「註冊+生產+銷售」三大核心能力，鑄造堅實的企業「護城河」。**

截至本報告期末，本集團共擁有超過40款醫美產品管線及超過60款創新生物藥產品管線，同時擁有註冊、生產、銷售三大核心能力，以助力和加快醫美及製藥板塊的優質產品管線的落地和實現商業化發展。本集團的快速註冊能力令本集團成為第一個將韓國肉毒毒素帶進中國市場的企業，也使得本集團在很短的時間內完成了多個自研品種的註冊。其次，本集團擁有高效率、低成本的生產平台，有助於企業降本增效，並實現快速產業化發展。此外，本集團還擁有市場公認的醫藥學術營銷能力，在覆蓋全國的專業而高效的學術營銷平台上，本集團專業的營銷團隊和商務銷售網絡既能推動現有產品持續的快速滲透，也為新上市產品賦予極強的「變現」能力。



## 年內業績更新

年內收入的變化，本集團錄得總收益約人民幣1,860.5百萬元，較二零二二年同期的總收益人民幣2,181.2百萬元同比下降14.7%。

其中，醫美分部實現收益約人民幣449.9百萬元，同比上升約200.3%，主要由於伴隨國內疫情管控的全面放開以及消費需求的逐步回暖，本集團旗下醫美平台漢顏空間通過渠道庫存的清理、與多家醫美機構實現戰略合作以及大力推廣營銷戰略3.0版本升級所取得階段性的成功，成功實現了醫美銷售收入的大幅回升。

仿製藥分部實現收益約人民幣1,398.8百萬元，同比下降約29.0%。主要由於受到集採降價以及部分產品新納入重點監控目錄帶來的部分仿製藥的價格和銷量均出現下滑的影響。

創新藥及其他藥品的收益約人民幣11.8百萬元，同比下降約80.6%。主要由於二零二二年底本集團剝離了部分原料藥公司(包括吉林佳輝化工有限公司)，因此不再為該原料藥板塊帶來收益。

本集團持續大手筆研發投入，打造超過百款醫美及生物製藥產品管線，快速推動本集團產品管線的研發註冊進展，加快產品產業化速度，逐步實現價值放大。年內，研發開支約為人民幣577.7百萬元，同比下降38.3%，主要由於本集團自主研發的多個產品(包括創新藥、生物藥及仿製藥)的三期臨床已陸續完成，其中，部分產品已於二零二三年底陸續申請上市或獲批上市。

綜合以上所有原因，年內，本集團持續經營業務的年度虧損約人民幣257.7百萬元，同比下降88.9%，主要由於二零二二年本集團賬面計提了非流動資產減值虧損及使用權益法計算的投資減值虧損約人民幣17億元。另外，本集團近年來堅持向醫美及創新生物藥業務進行創新轉型發展，每年持續投入大金額研發開支，迭加由於行業政策變化導致仿製藥分部收益與溢利逐年下降的綜合影響所致。

年內，本公司擁有人應佔虧損約為人民幣54.0百萬元，同比虧損下降97.2%，本年度虧損主要是本集團醫美業務及仿製藥業務分部經營的盈利，以及本集團創新藥業務分部(主要是軒竹生物和惠升生物)每年可觀的研發投入導致的虧損所致。

本集團始終維持穩健的財務狀況，截至二零二三年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物加理財產品、已抵押存款及定期存款合計約人民幣4,610.5百萬元，扣除計息銀行借款的現金及現金等價物加理財產品、已抵押存款及定期存款共計約人民幣3,476.7百萬元。本集團的借款與權益比率(即銀行借款佔本公司擁有人應佔權益之百分比)為25.6%。

## 年內各分部業務回顧

### 1. 醫美業務板塊：輕裝上陣，銷售回升，成為集團全新的增長動能

二零二三年，本集團醫美平台漢顏空間憑藉推進的3.0營銷版本的業務升級發展，通過「直營+代理」營銷策略的優化，全面加強與頭部集團醫院及區域龍頭機構的合作，增加空白區域的代理商，對中國34個省級行政區實現全覆蓋。並通過包括「樂Young Club」系列活動，包括：以產品為主的「樂Young Club輪廓季」、以培訓為主的「樂Young Club超級運營家實戰班」、以營銷為主的「樂Young Club直播季」、助力中整協宣講活動、首屆AMWC青年醫師醫研精英賽等多項高質量的市場推廣活動，精準覆蓋醫美行業醫生、運營、諮詢、市場、管理人員等多層級人員。年內，本集團的醫美業務板塊的升級發展已取得階段性的成功，銷售收入實現大幅回升，已然成為集團收入增長的第二曲線。年內，醫美業務板塊收入達人民幣449.9百萬元，同比增長200.3%。

漢顏空間是本集團精心孵化的醫美平台公司，立足於高增長、低滲透率、正在迎來爆發式增長的中國醫美市場，已成功建立中國的「一站式」新型醫美平台，通過全球化佈局及本地化生產、全面專業的醫美產品矩陣、強大的產品研發及註冊能力，以及多元化營銷渠道能力，以製藥企業的嚴謹創新打造中國醫美全產品矩陣龍頭企業。

本集團在醫美領域具備前瞻性佈局，於二零一四年與韓國領先生物醫藥公司Hugel,Inc.簽訂肉毒毒素樂提葆®及玻尿酸鉑安潤®的中國獨家代理協議。目前，兩個產品均在市場上獲得了醫美機構和消費者的高度認可。經過多年的發展，漢顏空間通過「自研+BD」雙引擎驅動來打造覆蓋愛美人士全生命週期需求的完整產品矩陣，其中包括填充、塑形、支撐、補充、光電設類、體雕及皮膚管理類的多款優質醫美產品。漢顏空間具備強大的自主研發和技術轉化實力，當前的產品管線中擁有十餘款III類及二十餘款II類自研醫美產品。此外，漢顏空間在美國洛杉磯成立漢顏實驗室，進行創新技術引進及自主研發新一代醫美產品及生物材料，並在國內進行技術轉化及生產。依託於本集團全球資源賦能，漢顏空間擁有強大的產品註冊、生產和銷售能力，能夠推動新產品快速上市。目前，漢顏空間在國內已落成兩個生產基地，總面積達16,000平方米，當前規劃了7條生產線，具有完善的質量管理體系，並對產品的全生命週期實施有效風險管理。

銷售端，漢顏空間全面優化營銷策略，並成功推進3.0營銷版本的業務升級發展，全面加強與頭部集團醫院及區域龍頭機構的合作，增加空白區域的代理商，對中國34個省級行政區實現全覆蓋。截至年底，成功完成與59家醫美連鎖機構以及40家區域核心單體大機構的年度戰略合作協議的簽署，累計覆蓋全國680家核心醫院，在核心區域及龍頭機構內全面為肉毒毒素樂提葆®發聲；在廣度上面，漢顏空間同步推出星火計劃，充分利用代理商充沛的人力資源，協助漢顏空間的直營團隊一起深度服務於廣大醫美中小機構，截至年底，代理商團隊共覆蓋了近2,300家醫美中小機構。

伴隨「直營+經銷」的營銷策略的全面落地，漢顏空間於年內加強代理商管理工作，並且隨著玻尿酸鉑安潤®的上市，我們代理商團隊增加到20餘家，整體代理商部分銷售團隊從原來260人，增加到近450人；隨著代理商團隊的加持，代理商團隊的銷量同比去年也實現了103%的增長。同時，漢顏空間於年內在北京、上海、深圳、河南、新疆等重點區域建立直營團隊；他們大部分來自艾爾建、高德美、強生等跨國或國內領先醫美及醫藥公司，並擔任營銷和培訓要職，於業內擁有超過10年經驗。此外，漢顏空間加強了直營區域的市場投入，使得直營區域機構終端銷量方面同比去年實現了140%的增長。截至二零二四年二月二十九日，銷售網絡已覆蓋全國超過350個城市及超過4,700家醫療美容機構，對頭部500醫美機構的覆蓋率達到100%。

市場端，漢顏空間秉持「為漢而生」的理念，開啟漢力新征程，主動推動多項市場活動的落地(包括但不限於以下內容)：

- 第一季度，漢顏空間舉辦的「至真美好樂葆自然」中國醫美·樂提葆®正品驗真活動圓滿收官。歷時12個月，覆蓋30城，50餘家醫美機構，科普正品驗真知識，培訓專業臨床技術，弘揚「三正規」理念，活動受到國內各醫美企業及醫院機構積極響應，正品行動得到了良好的效果和業界一致好評。同時，漢顏空間還攜手韓國秀杰、中整協啟幕首場「醫療美容機構依法執業暨中國醫美行業信息公示宣貫活動」，攜手力促醫美合規化進程，共論醫美行業未來正規化發展，並榮獲「掃碼驗真」行業自律活動合作夥伴表彰。
- 同時，玻尿酸鉑安潤®啟動機構首發，快速輻射全國範圍內50家標杆機構。過硬的產品優勢及完善的產品營銷策略實現玻尿酸鉑安潤®的快速上量售賣，在國內醫美市場迅速掀起巨大的品牌聲量和品牌影響力，為快速搶佔市場佔有率打下堅定的基礎。

- 第二季度，漢顏空間圓滿舉辦第二屆樂提葆杯超級運營家大賽，創造首個中國醫美運營人員的專業系統學習平台。作為行業內首個專為運營人員打造的專業醫美賽事平台，本屆超級運營家挑戰賽吸引了國內眾多頂級醫美機構參與，其中包括美萊、藝星、朗姿、聯合麗格、愛思特等81家機構分享樂提葆價值增長方案。不僅在產品經營上將漢顏空間旗下產品作為院級「降本增效」第一站，更在客戶管理上將「漢顏空間雙規格肉毒毒素產品+」成為高滿意率、高覆蓋率、高複購率的必搭、百搭品項。這一專業賽事從底層邏輯賦能機構運營，以產品小身軀撬動機構隱藏高利潤，創造大價值，幫助機構實現由粗獷的平台運營向精細的產品運營轉變。
- 二零二三年下半年，漢顏空間開啟「樂Young Club」系列活動，包括：以產品為主的「樂Young Club輪廓季」、以培訓為主的「樂Young Club超級運營家實戰班」、以營銷為主的「樂Young Club直播季」。樂Young Club作為樂提葆會員IP系列活動，自發佈以來，來自全國數百家機構參與，覆蓋全國3萬餘名樂提葆®會員求美者，助力機構實現了求美者精細化管理。「樂Young Club輪廓季」以漢顏空間旗下肉毒毒素產品為核心，通過精準定位產品適應症，利用產品的屬性、差異、價位等元素，錨定核心顧客群體，搭建了一套能轉化中端顧客、實現機構運營增長、同時滿足顧客多元需求、切合政策法規的營運體系，為機構和求美者提供了更加多元化的福利活動與選擇空間。樂Young Club輪廓季活動發佈後，來自北京、上海、廣州、成都、杭州、深圳、青島、武漢等二十餘座城市的120家機構快速加入，通過樂Young Club輪廓季活動體系，實現了顧客群體精細化管理、產品機構標準化運營。



- 十月份，漢顏空間搭建的技能提升平台「樂Young Club超級運營家實戰班」陸續落地上海、北京、廣州、杭州、重慶、西安、深圳七城市，以特邀講師全國巡迴開班授課的形式，為各城機構帶來別開生面的運營實戰課程分享。課程結合醫美行業市場發展及合規化趨勢，從漢顏空間旗下肉毒毒素樂提葆與玻尿酸鉑安潤®的產品特性及美學設計理念出發，為大家詳細拆解了如何落地產品業績增長模型，利用成熟的運營工具和方法論，以精細化服務和差異化品項包裝打造「鉑樂雙星」爆品的思路。真正助力機構打通運營增長的最後一公里，未來漢顏空間也會繼續為醫美機構賦能，在提供優質、高效的服務和解決方案的同時，以專業課程講演真正助力產品運營體系的終端落地，以優秀運營方案，幫助機構提升綜合服務能力，助力優秀運營人才成長，攜手行業同仁共探醫美市場未來發展的新趨勢和增長點。
- 「樂Young Club直播季」活動中，共百名達人、近300家機構聯動直播。微博醫美全網十大醫美達人在十一月連播10場，總曝光超過3,000萬，總觀看人數超過300萬，探店總曝光超過100萬，榮登微博直播熱搜榜前3名。此外還有百名醫美達人走進全國100家機構探店直播，總曝光超過637萬，總觀看人數超過310萬，覆蓋29個城市。活動期間內，「樂Young Club直播季」活動持續升溫，「#樂享年輕抗衰計劃#」話題登上微博熱搜大視窗，瀏覽曝光超1億，閱讀量超5,000萬，相關醫美話題持續發酵升溫，彰顯品牌定位並引領醫美新營銷。



醫學端，漢顏空間年內共計進行醫學交流培訓逾370場，覆蓋醫生逾1,800人，學術拜訪及線上培訓近200次，其中以多項活動促進與行業KOL和醫生的深度交流從醫藥學術角度展示產品差異化價值，打造行業標準，其中包括但不限於：

- 漢顏空間於年內開展了兩屆頭頸部抗衰交流會，不僅更好開展樂提葆®醫學培訓工作，與合作中青年醫師的共同探討注射技藝與學術科學，而且為後續新產品上市後醫學培訓與專家合作奠定基礎。
- 第二季度，漢顏空間攜手韓國秀杰攜旗下重磅產品樂提葆®出席第十屆全國微創醫學美容大會以及「2023醫美安全合規年」主題論壇。漢顏空間始終堅持「醫學本質」的宗旨，以技術為核心推動行業規範前行，品質塑美，助力醫美未來健康蓬勃發展，共同打造合規醫美、安全醫美、品質醫美、責任醫美，推動中國醫美市場規範發展，助力未來醫美行業向好前行。
- 第三季度，秀杰攜手漢顏空間舉辦H.E.L.F全球年度學術研討會。漢顏空間作為樂提葆®在中國的獨家代理商，在今年的泰國、韓國的H.E.L.F會議上，先後攜國內近30名資深醫美醫生赴海外參會。大會內容涵蓋針對不同年齡段和性別消費市場的最新醫學美容趨勢和技術，提供了深入探討和發掘全球醫學美學趨勢的平臺，為行業的進一步發展帶來了寶貴的機會和新的思路，更助力漢顏空間與國內資深專家奠定深厚的合作關係。

- 年內，漢顏空間啟動成都及上海培訓中心，線下線上同步展開醫生培訓交流會議。年內，漢顏空間攜手談美空間已共同完成三期面部注射年輕化應用的系列課程。二零二三年七月，漢顏空間助力「談美壩上美學空間」落地成都，同天，醫美新趨勢醫學大會暨材料萬花筒—醫美的科學與藝術展在成都談美壩上·美學空間圓滿舉行；二零二三年九月，漢顏空間&談美空間共同舉辦第二期微滴注射技術臨床應用醫生交流會；二零二三年十一月，漢顏空間&談美空間中國培訓中心成功舉辦第三期鉑安潤®的面部年輕化應用醫生交流會。醫生交流會議分別以漢顏空間旗下肉毒毒素樂提葆®及玻尿酸鉑安潤®產品的臨床應用作為交流論題，與全體參會醫生進行交流培訓，幫助醫美醫生實現更高層次的臨床卓越實踐，持續賦能醫美行業醫生技術精進。漢顏空間始終致力於推動醫學與美學協力發展新業態，傾力打造擁有最全醫美產品鏈，以產品為根基，持續發揮行業專家、醫學資源及賦能團隊的品牌優勢，不斷攜手談美壩上美學空間創新化、深度化賦能中國醫美醫生診療水平提升及行業正規化、專業化發展，為中國醫美醫生提供更加專業、更具深度的技術培訓，以先進的美學理念捕捉全球醫學美學新趨勢，助推行業創新型發展。
- 漢顏空間攜旗下重磅產品出席東方整形美容藝術大會，並在會中就醫學技術應用的方式方法與參會同仁進行了分享。特邀上海華美整形醫院微整科趙偉主任，就《肉毒毒素的肌肉塑形應用》進行了權威分享。漢顏空間醫學中心總經理明健先生，首次就《肉毒毒素的空氣微滴應用》進行了細緻的分析講解，空氣微滴應用是漢顏空間針對肉毒毒素注射的創新性治療理念，更利於精準注射，使得注射後產品擁有更好的表現。同時更為二零二四年漢顏空間就旗下產品肉毒毒素的核心技術推廣展開良好的開端。

- 年內，漢顏空間主辦的「鉑樂雙星•輪廓塑美聯合注射實操衛星會」在世界抗衰老大會2023AMWC CHINA中正式啟幕。衛星會特邀行業領先人物為現場各方分享國際抗衰老醫學的前沿注射技術和經驗。通過對前沿注射美容技術應用的深入分析講解與美學理論分享，與各位現場嘉賓共探醫美前沿趨勢，共助醫美行業正規發展，共論全球醫美未來發展之路。
- 此外，漢顏空間作為獨家合作夥伴，攜手開展了首屆AMWC青年醫師醫研精英賽。本次賽事得到了廣大醫美抗衰老領域年輕醫生的積極響應，前期預選賽中全國超百位青年醫生參與投稿評選。此次大賽力邀國內多位頂級專家教授組成主席評審團對各位精英選手進行全方位的綜合指導與評價，在保證比賽專業性和公正性的同時，大賽更引入多維評價體系作為對參賽選手的考量標準，以期為青年醫生提供一個更加多元豐富的展示平台，活躍醫美行業學術思想，進而讓更多的從業者重視臨床研究和學術交流，助力儲備醫美醫學人才，推動醫美醫學的可持續發展。

在多個高效有力的市場及醫學推廣活動和營銷策略落地的幫助下，漢顏空間在年內成功實現終端銷售大幅上量的質的提升和飛躍。年內，漢顏空間榮獲「2023中國醫療美容行業總評榜卓越企業獎」；在CFS第十二屆財經峰會暨2023可持續商業大會中榮獲2023(行業)影響力品牌獎項；肉毒毒素樂提葆®在「第三屆追光大賞」的頒獎盛典上榮獲年度肉毒素品牌至臻大獎；漢顏空間還榮獲中整協、中國非公立醫療機構協會2022-2023精英品牌合作夥伴大獎，亦同時榮獲中整協「掃碼驗真」行業自律活動合作夥伴榮譽稱號。漢顏空間用實力證明了行業對企業品牌價值、品牌實力及行業影響力的認可，更展現了公司的綜合實力。

目前漢顏空間上市加在研的醫美產品已有40多款，包括少女針、童顏針、童顏水凝、收購兼併及獨家代理的韓國黃金微針、瑞士水光針、美國脂肪採集系統等中高端醫美產品，基本完成了顧客全生命週期的管理；銷售隊

伍建設方面，根據新品上市的時間，漢顏空間將持續不斷的增加該板塊專業成熟的銷售人員，樂提葆®成長的這三年也提煉出一套符合漢顏空間獨有的代理商管理制度，希望通過直營+代理雙模式驅動業務快速下沉渠道銷售網絡，漢顏空間會在二零二四年取得更好的業績。

## **2. 創新藥及其他業務板塊：加快落實優質產品管線研發進展及商業化進程，全速推進向中國領先生物製藥企業的升級與發展**

本集團不斷深耕生物製藥板塊，加快軒竹生物及惠升生物兩大板塊在產品研發的快速發展。年內，聚焦於腫瘤藥的創新藥領軍企業軒竹生物在多個產品研發方面取得突破性進展，創新驅動持續加碼。惠升生物多個重磅產品快速推進研發及新藥上市申請進程，進一步奠定其在糖尿病及併發症領域實現全產品覆蓋的領先地位。創新藥及其他業務板塊內的各平台穩步前進，加快落實其優質產品管線的研發進展及商業化進程，進一步落實本集團創新轉型工作，全速推進向創新生物藥企業的升級與發展。

年內，本集團於創新藥及其他藥品板塊的分部業績虧損為人民幣676.1百萬元，其中研發開支為人民幣408.4百萬元，較二零二二年同期的研發開支人民幣722.7百萬元相比下降43.5%。

### **2.1 軒竹生物：國內乳腺癌賽道佈局最全面的公司之一，在小分子和大分子領域同時具備全面創新藥自主研發能力的中國生物醫藥領先企業**

軒竹生物是四環醫藥旗下的創新藥附屬公司，是一家根植於中國、具有全球化視野的創新型製藥企業，聚焦於消化、腫瘤及非酒精性脂肪性肝炎等重大疾病領域，並致力於研發、生產及商業化具有核心自主知識產權的一類新藥，解決臨床上未被滿足的治療需求。公司擁有一支具備豐富創新藥開發及產業化經驗的團隊，深耕消化、腫瘤及非酒精性脂肪性肝炎領域研究多年，對相關領域新藥的開發及未來發展方向具備深刻的理解及國際化視野。公司同時具備小分子化藥和大

分子生物藥兩大研發體系，雙引擎推動公司創新發展，形成了國內少有的同時涵蓋小分子化藥、單克隆抗體、雙特異性抗體、ADC等多種類型的產品管線。公司以「創新驅動，助推中國新藥發展、服務人類健康」為戰略理念，以「開放創新、勇於擔當、攻堅克難、科學嚴謹」為價值觀，以尚未滿足的重大臨床需求為導向，持續開發出具備國際化競爭力的一類新藥產品，致力於發展成為一家具有自主研發、生產和銷售能力的一流創新藥企業。

## 25+ 在研創新藥，針對乳腺癌主要靶點進行全面佈局

專注於腫瘤、NASH、消化等治療領域，長中短管線佈局完善、均衡，持續創新性強

分類	藥物名稱	靶點	藥物分類	自主研發/引進	適應症	臨床前	IND	臨床試驗			NDA/ANDA	獲批上市		
								臨床 I 期	臨床 II 期	臨床 III 期				
核心產品	安奈拉唑鈉	PPI	化學藥創新藥	自主研發	十二指腸潰瘍 成人反流性食管炎	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████		
	吡羅西尼	CDK4/6	化學藥創新藥	自主研發	HR+/HER2- 晚期乳腺癌 (聯合 氟維司群)	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	
					HR+/HER2- 晚期乳腺癌 (聯合 AI 類藥物)	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
					<b>HR+/HER2- 晚期乳腺癌</b>	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
						晚期前列腺癌	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	
XZP-3621	ALK	化學藥創新藥	自主研發	初治 ALK 陽性晚期非小細胞肺癌患者 經治 ALK 陽性晚期非小細胞肺癌患者	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████		
主要產品	氟維司群	SERD	仿製藥 <sup>1</sup>	引進 <sup>2</sup>	雌激素受體陽性的局部晚期或轉移性乳腺癌	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████		
	XZP-KM257	HER2/HER2	生物藥創新藥	自主研發	<b>HER2+ 實體瘤 (乳腺癌、胃癌、膀胱癌、膽管癌等)</b>	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████		
	XZP-5955	NTRK/ROS1	化學藥創新藥	自主研發	ROS1 基因融合的局部晚期或轉移性非小細胞肺癌 NTRK 基因融合的局部晚期或轉移性實體瘤	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████		
	XZP-5610	FXR	化學藥創新藥	自主研發	非酒精性脂肪性肝炎 (NASH)	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	
					原發性膽汁性肝硬化	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
	XZB-0004	AXL	化學藥創新藥	引進 <sup>3</sup>	非小細胞肺癌 (聯合 PD-1)	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	
					骨髓增生異常綜合徵 (MDS)	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
					急性髓系白血病 (AML)	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
	XZP-KM602	CD80 融合蛋白	生物藥創新藥	引進 <sup>4</sup>	<b>實體瘤 (黑色素瘤、小細胞肺癌、三陰性乳腺癌等)</b>	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████		
XZP-KM501	HER2/ HER2-ADC	生物藥創新藥	自主研發	<b>HER2+ 實體瘤 (乳腺癌、胃癌、結直腸癌等)</b>	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████			
其他產品	XZP-6019	KHK	化學藥創新藥	自主研發	非酒精性脂肪性肝炎 (NASH)	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████		
	XZP-6877	DNA-PK	化學藥創新藥	自主研發	<b>實體瘤 (乳腺癌、卵巢癌、小細胞肺癌、頭頸癌等)</b>	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████		
	複達那非	PDE-5	化學藥創新藥	自主研發	男性勃起功能障礙 肺動脈高壓	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████		

註 1：氟維司群為仿製藥，無需進行臨床試驗

註 2：氟維司群引進自福建基諾厚普生物科技股份有限公司，公司擁有中國境內權益

註 3：XZB-0004 引進自 SignalChem Lifesciences Corp. 公司，公司擁有大中華區權益

註 4：XZP-KM602 引進自北京軒義

註 5：管線進展截至 2024 年 2 月 29 日



年內，軒竹生物快速推進多項產品的研發，多個項目取得實質性進展。其中，安奈拉唑鈉腸溶片(商品名：安久衛®)作為我國首個自主研發並擁有自主知識產權的PPI 1類創新藥，於二零二三年六月獲得國家藥監局上市批准，並於上市當年成功納入國家醫保目錄。安奈拉唑鈉是軒竹生物首個獲批上市的創新藥，公司已組建了一支專業化的營銷隊伍，標誌着軒竹生物邁入商業化發展的新里程。此外，安奈拉唑鈉新適應症—反流性食管炎(RE)—II期臨床試驗完成全部受試者入組，研發進展順利。

腫瘤領域，吡羅西尼聯合氟維司群治療既往曾接受內分泌治療後出現疾病進展的HR+/HER2-晚期乳腺癌、吡羅西尼單藥治療在多綫治療(包括內分泌治療和化療)後出現疾病進展的HR+/HER2-晚期乳腺癌兩項適應症已先後提交NDA申請並獲受理。吡羅西尼單藥臨床研究成果入選二零二三年ASCO年會、二零二三年ESMO大會並做壁報展示，產品臨床價值得到權威學術機構認可，為潛在同類最佳產品。此外，吡羅西尼聯合AI類藥物用於HR+/HER2-晚期乳腺癌患者的初始內分泌治療的III期臨床研究進展順利，吡羅西尼單藥或聯合醋酸阿比特龍和潑尼松治療轉移性前列腺癌適應症也已獲得II期臨床批件並即將開展臨床研究。

XZP-3621用於治療ALK陽性晚期非小細胞肺癌初治患者已取得階段性成果，預計將於二零二四年提交NDA申請。XZP-3621是軒竹生物自主研發的一款新一代ALK/ROS1雙靶點抑制劑，用於治療ALK陽性晚期非小細胞肺癌(NSCLC)。臨床研究結果顯示，XZP-3621對ALK抑制劑初治和經治的ALK重排的晚期NSCLC患者療效顯著，安全性能優異，除胃腸道不良反應，血液學毒性、神經系統毒性等不良事件發生率均較低；此外，XZP-3621能夠穿過血腦屏障，對腫瘤腦轉移有效。根據灼識諮詢數據，隨著ALK靶向藥物的陸續推出及普及，中國ALK抑制劑市場規模保持高速增長，預計中國ALK抑制劑市場規模將從二零二一年的33.7億元增長至二零三零年的69.6億元。



與此同時，軒竹生物不斷突破創新，將3款全球領先的創新藥推進至臨床階段，其中XZP-KM501為一款HER2雙抗ADC，對HER2高表達患者和HER2低表達患者均表現出優異的效果；XZP-6877為一款DNA-PK抑制劑，可提高癌細胞對放療化療的敏感性，達到抑制癌細胞增殖的目的，具有廣闊的市場前景；XZP-KM602為一款CD80融合蛋白藥物，是一款新一代具有廣譜抗腫瘤效果的腫瘤免疫藥物，已啟動國內臨床試驗，並且積極探索產品「出海戰略」，軒竹生物於二零二三年九月取得了美國FDA對XZP-KM602的臨床試驗批准。

二零二三年三月，軒竹生物研發的藥品重組人CD80突變體-Fc融合蛋白注射液(產品代號：XZP-KM602)已獲國家藥監局批准開展用於晚期實體瘤治療的臨床試驗。「XZP-KM602」為新一代腫瘤免疫藥物，是目前中國首個且唯一處於臨床階段的突變CD80-Fc融合蛋白。具有長效的免疫記憶功能，抗腫瘤活性發揮持久，可以進一步增強各類腫瘤治療方案的治療效果。目前國際上僅有一款同類產品處於臨床I期研究階段，XZP-KM602作為目前國內首個且唯一處於臨床階段的突變CD80-Fc融合蛋白，有望填補國內該領域的市場空白。目前以PD1為代表的腫瘤免疫療法臨床響應率仍然偏低，CD80融合蛋白不僅能夠抑制PD-L1和CTLA-4，同時促進CD28共刺激，具有突破PD-1抑制劑單獨用藥僅10%-30%有效率瓶頸的潛力，有望成為腫瘤免疫領域的下一個重磅品種。

同月，軒竹生物自主研發的選擇性DNA依賴性蛋白激酶(DNA-PK)抑制劑(產品代號：XZP-6877片)亦獲國家藥監局批准開展用於晚期實體瘤治療的臨床試驗。XZP-6877可阻斷由放療和化療藥物導致的DNA雙鏈斷裂(DSBs)修復的主要通道，提高腫瘤細胞對放化療的敏感性；同時破壞DNA端粒結構的穩定性，以抑制腫瘤細胞的增殖生長。兩方共同作用可增強抗腫瘤療效，更有效地控制腫瘤。XZP-6877是國內首個獲批臨床的DNA-PK抑制劑，可聯合化療、放療等手段用於晚期實體瘤的治療，具有廣譜抑癌的特性，研發進度領先，具有技術優勢，臨床前數據顯示具有較好的成藥性，有望填補國內該領域的市場空白。

軒竹生物始終堅持自主研發，持續輸出創新成果，獲得業界認可，年內斬獲「福布斯中國獨角獸企業」、「2023中國生物醫藥科技創新價值榜—最具成長性小分子創新藥企業TOP10」、「2023中國藥品研發綜合實力100強」、「2023年中國醫藥行業科創領袖企業TOP50」、「2023德勤中國醫藥健康明日之星」等多項榮譽。

## 2.2 惠升生物：在糖尿病及併發症領域實現全產品覆蓋的生物醫藥領導者，有望成為糖尿病患者全病程管理的領先平台

惠升生物是本集團旗下專注於糖尿病及併發症領域的生物醫藥公司，經過九年的建設和發展，公司目前擁有國際一流、具有豐富糖尿病藥物研發經驗的研發團隊，在研管線包含近40款產品，涵蓋了二代、三代、新型胰島素(覆蓋基礎、預混及速效產品)、SGLT-2抑制劑及GLP-1受體激動劑等最新機制產品和其他各類常用降糖和併發症治療藥物，是目前國內為數不多的實現糖尿病及併發症領域全產品覆蓋的公司。

### 豐富的產品管線，實現糖尿病及併發症領域全覆蓋

多項產品獲批上市，多項核心產品臨床進展領跑行業

治療領域	藥物類別	細分類別	藥物名稱	開發階段					報產審評	獲批上市
				臨床前	IND	臨床I期	臨床II期	臨床III期		
糖尿病	口服	1類創新藥	胰氨酸加格列淨片							
			胰氨酸加格列淨片+二甲雙胍片							
	胰島素及類似物	新型	德穀胰島素注射液							
			德穀門冬雙胰島素注射液							
			德穀胰島素利拉魯肽注射液							
		第三代	門冬胰島素注射液							
			門冬胰島素30注射液							
			門冬胰島素50注射液							
		第二代	人胰島素注射液							
			精蛋白人胰島素注射液							
			精蛋白人胰島素混合注射液(30R)							
			精蛋白人胰島素混合注射液(50R)							
	GLP-1	大市場潛力品種 (生物類似藥)	司美格魯肽注射液(降糖)							
			司美格魯肽注射液(減重)							
			司美格魯肽片							
		1類創新藥	HSP-012C(雙靶點激動劑)							
	口服降糖藥	SGLT-2、DPP-4等 (化藥仿製藥)	達格列淨片、西格列汀片等近10款*							
	併發症	糖尿病併發症	大市場潛力品種	甲鈷胺片等近10款*						

註1：管線進展截至2024年2月29日

註2：\*按品類內臨床進展最快標識

年內，惠升生物快速推進產品研發進展及商業化進程。年內，惠升生物共有7款藥物的上市申請成功獲批，其中包括門冬胰島素注射液、門冬胰島素30注射液和門冬胰島素50注射液、甲鈷胺片、甲鈷胺注射液、硫辛酸注射液、西格列汀片。此外，還對包括德穀門冬雙胰島素注射液在內的共計5款藥物進行上市申報。步入二零二四年，其SGLT-2抑制劑創新藥脯氨酸加格列淨片(商品名：惠優靜®)及維格列汀片也已成功獲得國家藥監局頒發的藥品註冊批件。以上多個產品相繼獲批標誌著惠升從研發步入商業化發展的新里程。

本集團於二零二四年一月二十三日公告，SGLT-2抑制劑創新藥脯氨酸加格列淨片(商品名：惠優靜®)已獲批上市。SGLT-2抑制劑是目前國際上極受推薦的治療2型糖尿病的一種新型口服降糖藥物，其通過選擇性抑制腎臟近曲小管的SGLT-2受體，減少葡萄糖的重吸收，從而促進尿糖排泄，進而降低血糖濃度。SGLT-2抑制劑不僅具有良好的降糖作用，同時具有心血管、腎臟保護等多重獲益，獲國內外多領域指南推薦，另外還具有拓展至心血管、慢性腎病等適應症的潛力。加格列淨作為SGLT-2抑制劑1類創新藥，臨床III期研究數據顯示，其不僅具有顯著的降糖療效(糖化血紅蛋白較基線下降多達1.4%)；同時具有降低血壓、減輕體重、改善血脂等多重獲益，低血糖風險低，總體安全性良好。與已上市的同類SGLT-2抑制劑產品III期臨床數據結果橫向比較，加格列淨顯示出相似甚至更優的結果。惠升生物擁有加格列淨在中國、美國、歐洲、日本、韓國、香港等多個國家和地區專利權。

此外，本集團於二零二四年一月八日公告，惠升生物研發的門冬胰島素注射液、門冬胰島素30注射液和門冬胰島素50注射液多個產品均已獲得國家藥監局頒發的藥品註冊批件。門冬胰島素注射液是第三代速效胰島素類似物，其在皮下注射後10~20分鐘內起效，可以更好控制餐後血糖，降低低血糖發生風險，注射時間更靈活，可臨餐注射，還可用於胰島素泵以及靜脈注射。門冬胰島素30/50注射液是由30%或50%可溶性門冬胰島素和70%或50%精蛋白門冬胰島素組成的雙時相胰島素，能更好地控制空腹和餐後血糖，減少注射次數，在提高依從性以

及節省醫療成本方面優勢明顯，兩種不同的配比使臨床醫師可根據患者餐後血糖的情況為患者提供更靈活個性化的治療選擇。門冬胰島素注射液、門冬胰島素30注射液及門冬胰島素50注射液均屬於國家醫保乙類(2023版)。

年內，惠升生物研發的司美格魯肽注射液用於治療2型糖尿病的適應症於6月獲批臨床，並於下半年啟動臨床，截至二零二四年三月臨床III期已入組完成，司美格魯肽注射液用於減重的適應症目前正處於IND申報準備階段。司美格魯肽為一周注射一次的長效GLP-1受體激動劑，降糖及減重效果都優於GLP-1受體激動劑經典藥物利拉魯肽。司美格魯肽不僅降糖療效好、安全性高，且在減重、心血管獲益等方面具有突出優勢，預期未來國際、國內市場規模將繼續高速增長。

年內，惠升生物研發的德穀胰島素利拉魯肽注射液用於治療2型糖尿病的臨床試驗已獲國家藥監局批准。德穀胰島素利拉魯肽注射液，是全球首個獲批上市的由基礎胰島素類似物和GLP-1類似物組成的複方製劑，融合了德穀胰島素與利拉魯肽的雙組分優勢，顯著降血糖的基礎上疊加減重效果，用於治療2型糖尿病。德穀胰島素利拉魯肽注射液一日注射一次，減少了注射次數，提升了患者依從性，在胰島素使用劑量相同或更低的情況下，其降糖效果優於單獨基礎胰島素治療，同時降低了低血糖發生風險，消除了胰島素治療體重增加的副作用。德穀胰島素利拉魯肽注射液為《中國2型糖尿病防治指南(2020年版)》推薦藥物，國家醫保目錄乙類。

此外，惠升生物研發的德穀門冬雙胰島素注射液的上市申請在年內已獲得國家藥監局受理，是國內首款申報上市並獲得受理的德穀門冬雙胰島素生物類似藥。德穀門冬雙胰島素注射液是一種可溶性雙胰島素製劑，由70%的德穀胰島素和30%的門冬胰島素組成，皮下注射後可發揮各自的藥代動力學作用，可獲得超長、平穩的降糖作用。該產品的特點為能夠快速控制空腹和餐後血糖，更好的降低糖化血紅蛋白；與使用甘精胰島素和門冬胰島素相比，該產品夜間低血糖風險顯著更低，更利於糖尿病患者的血糖調控；該產品作為非共結晶的複

合製劑，無需混勻即可使用，提高了產品便捷性，也避免了混合製劑的注射風險。此外，相比於基礎和餐時胰島素治療方案，該產品可減少注射次數，從而有助於提高患者依從性，降低醫療負擔。

由於多個產品已在上市申請階段，為了確保產品上市後能夠快速落地實現產業化發展，支撐研、產、銷全價值鏈運營轉型，公司堅持成本、效率導向，結合上線ERP擴展模塊，對產業化運營流程進行了梳理，實現了銷售—計劃—生產—物流業務全線條打通，推動產業化運營的標準化、信息化、數字化進程；公司還對工藝及生產模塊實施組織融合和資源重組，提升工藝技術與現場生產管理專業化程度，同時完成了產線改造，增加了關鍵生產設備，從而實現了商業化產線超千萬產能和中試產線靈活高效運行，大幅提升了內部運營水平和研發效率。另外，為了確保獲批產品的成功上市，惠升生物針對公司的產品管線進行實地調研及制定產品組合的銷售策略，已著手組建營銷核心基礎團隊，涵蓋市場、銷售、營銷運營等職能，並同步開展產品上市前的市場準備工作。

二零二三年一月，惠升生物正式公佈已成功完成A+輪融資，A+輪投資人以增資人民幣5.8億元的代價認購惠升生物新增的股權，整體投後估值為人民幣55.8億元。在近兩年資本寒冬的市場情況下，惠升生物成功在12個月內同時完成了A輪及A+輪融資，實現了共計人民幣10.8億元的股權融資，充分體現了各投資方對惠升生物的研發實力及產業化能力的認可，也驗證了公司在糖尿病及併發症領域所佈局的全產品管線的價值，本集團對惠升生物的未來發展也充滿信心和期待。年內，惠升生物已成功完成股改，正式更名為惠升生物製藥股份有限公司，為公司未來獨立在資本市場的發展做好計劃和準備。



惠升生物是本集團用了近九年時間精心孵化的生物製藥平台，瞄準了中國潛力巨大的糖尿病及併發症市場，未來，隨著惠升生物產品管線的逐步落地，創新產品持續湧現，將成為中國領先的實現糖尿病及併發症領域全產品覆蓋的生物醫藥領導者，實現價值的持續放大。

**3. 仿製藥：「現金牛」業務持續穩健發展，加快落實對部分不符合長期戰略發展目標的仿製藥及其他非核心傳統醫藥或大健康類業務和資產的剝離和轉讓**

二零二三年，本集團加快落實對仿製藥業務進行優化整合，平衡好仿製藥現金牛業務的發展和穩定，並加快落實對部分不符合長期戰略發展目標的仿製藥及其他非核心傳統醫藥或大健康類業務和資產的剝離和轉讓。

年內，本集團已在「現金牛」仿製藥業務上取得多項重大進展，其中包括：重點產品克林澳®憑藉其過千例的循證醫學結果成功從重點監控目錄中移出、七款非PVC粉液雙室袋產品及咪達唑侖口頰黏膜溶液獲納入國家醫保目錄，以及本集團研發的抗流感病毒藥物法匹拉韋片、抗細菌感染藥物阿奇霉素干混懸劑、抗真菌感染藥物氟康唑氯化鈉注射液，以及用於治療休克綜合征藥物鹽酸多巴胺注射液等13款仿製藥均於年內獲國家藥監局頒發的藥品註冊批件，並有5款原料藥通過國家藥品審評中心的技術審評，與製劑共同審評審批結果為「A」。產品成功上市後都將對本集團的製藥業務收入增長帶來有力支持。

克林澳®(馬來酸桂呱齊特注射液)是一種弱鈣離子拮抗劑，用於改善急性缺血性腦卒中所致的神經症狀、日常生活活動能力和功能障礙。本集團目前是國內唯一一家完成該品種大型確證性臨床研究的企業。該臨床研究是一項多中心上市後安全性評價的真實世界研究，由中華醫學會神經病學分會前任主任委員、北京協和醫院崔麗英教授牽頭，由來自全國數十個省、市和直轄市的68家頂尖醫院參與，共納入1,301例



受試者，這是國內自主研製的腦卒中治療藥品中參與中心最多、納入樣本量最大的臨床試驗，為研究結果的可信度和可重複性提供了重要保障。研究結果顯示，藥品促進卒中患者90天後功能恢復效果顯著，此研究結果證明該產品可有效改善腦卒中患者預後，減少致殘率。馬來酸桂呱齊特是目前國內開展藥品上市後臨床研究以來，唯一獲批的腦卒中治療領域的藥品。作為曾經在臨床上治療心腦血管疾病的一線藥物，20年來，克林澳®已使700萬患者受益，在中國市場的年終銷售額曾達到數十億元，是當時用於治療腦卒中的重磅產品。腦卒中(中風)指因各種誘發因素引起腦內動脈狹窄、閉塞或破裂而造成的急性腦血液循環障礙，屬於急性腦血管疾病，是中國居民死亡原因之首。根據《中國腦卒中防治指南(2021)》，我國腦卒中新發比例約0.28%，其中急性佔比約70%，二零二二年我國總人口約14.13億人，二零二二年我國新發急性缺血性腦卒中人數約277萬人。根據二零一七年中國腦卒中防治報告，首次腦卒中後1年的復發率高達17.1%，患者必須長期服藥以預防復發，這也促使國內卒中用藥市場持續增長。二零二零年國內卒中用藥市場規模約690億元。

非PVC粉液雙室袋即配型輸液的研發技術壁壘高、開發週期長，是目前國際上先進的輸液產品。該劑型採用特定的工藝及採用非PVC多層共擠膜為包裝材料，將藥物和注射用溶劑裝於同一包裝袋的兩個腔室內，腔室靠虛焊縫隔開。在輸液前，只需輕輕擠壓腔室底部，打通兩個製劑室的隔閡即可達到藥液混勻。該劑型避免了配藥過程中由微生物和顆粒造成的二次污染，排除了配製輸液過程中高致敏性藥物等對醫護人員造成的潛在危害等。此外，從配製到使用少於20秒，具有高效快捷的使用優勢，可普遍應用於醫院急診、ICU等，在出現緊急情況時，可挽救更多的生命。臨床應用上，被公認為最安全可靠、最便捷的輸液產品，是製藥行業最具發展潛質的新劑型之一。非PVC

粉液雙室袋在中國市場仍處在發展起步階段，但由於中國大輸液市場基數巨大，消費量常年高於100億袋(瓶)，隨著粉液雙室袋新產品的獲批上市，且逐步被納入國家醫保目錄，患者的使用意願逐年提高，將加速其在中國的市場滲透，且雙室袋產品基於更安全、更便捷的臨床使用優勢，預計會對現有產品形成一定的替代，可預見未來該劑型的中國市場前景廣闊，擁有巨大的市場潛力。

咪達唑侖口頰黏膜溶液是一種苯二氮草類鎮靜催眠藥，是國內首個針對嬰幼兒、兒童及青少年開發的黏膜給藥劑型，用於治療3個月至18歲兒童高熱或癲癇引起的急性、持續性驚厥發作，在癲癇治療指南及熱性驚厥發作指南中均為推薦治療藥物。目前臨床使用的咪達唑侖主要為口服或靜脈給藥，這對於持續性驚厥發作中的嬰幼兒及兒童用藥造成了極大不便。口頰黏膜溶液劑型與其他劑型相比，給藥方便、起效快，甚至可用於院外家庭急救。本集團開發的咪達唑侖口頰黏膜溶液作為國內首仿、國產獨家。目前我國兒童用藥市場規模僅佔整體醫藥行業的7-8%，全國0-15歲人口約佔總人口的17.8%，人口基數龐大，兒童用藥市場遠未飽和，未來市場空間巨大。

年內，本集團的仿製藥業務取得多項積極進展，都將為本集團保持穩健的現金流帶來強而有力的支撐。同時，伴隨著本集團後續將部分盈利能力持續走低、受政策影響較大的部分傳統仿製藥業務及大健康業務成功剝離與轉讓後，本集團得以進一步將管理重心及公司資源聚焦在具有較高增長性和較高利潤率的醫美板塊，以及具有價值高增長性的生物醫藥板塊，本集團相信，通過確確實實地落地「創新藥+醫美」的雙輪驅動戰略，提高本集團的資源使用效率，本公司的整體盈利結構將得以有效地改善和提升，助力實現股東價值最大化。

## 前景與未來成長戰略

二零二四年，我們要將管理重心聚焦在高增長醫美領域及高價值創新藥及生物製藥領域，致力於大力提升醫美業務的收入與盈利的雙增長，加快推進獲批創新生物藥的產品上市以及實現創新生物藥對仿製藥的產品迭代，努力做好「減法」，加快對仿製藥業務的優化整合。堅持以人為本，為企業的創新轉型與升級發展持續培育更多元化、更國際化的人才梯隊。

## 結語

路遙知馬力，本集團堅信，只要堅持做難而正確的事，堅持「醫美+創新藥」的雙輪驅動發展戰略，並持續付諸行動，努力提升公司的現金流的創造能力，始終以為信任和支持本集團的股東和投資者創造更好的投資回報作為公司發展的核心目標，以守護人類健康與美好生活為己任，本集團的戰略目標一定會達成。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>持續經營業務</b>			
收益	3	1,860,539	2,181,189
銷售成本		<u>(564,895)</u>	<u>(693,608)</u>
<b>毛利</b>		<b>1,295,644</b>	1,487,581
其他收入	3	197,735	157,919
其他收益—淨額	3	216,148	350,174
非流動資產減值虧損		—	(1,337,808)
使用權益法計算的投資減值虧損		—	(389,311)
分銷開支		(442,257)	(471,144)
行政開支		(468,958)	(552,192)
研究及開發開支		(577,656)	(936,581)
其他開支		<u>(58,958)</u>	<u>(139,365)</u>
<b>經營溢利／(虧損)</b>		<b>161,698</b>	(1,830,727)
財務開支	5	(269,337)	(211,176)
分佔使用權益法計算的投資溢利及虧損		<u>(53,621)</u>	<u>(80,875)</u>
<b>持續經營業務的除稅前虧損</b>	4	<b>(161,260)</b>	(2,122,778)
所得稅開支	6	<u>(96,427)</u>	<u>(196,794)</u>
<b>持續經營業務的年度虧損</b>		<b><u>(257,687)</u></b>	<b><u>(2,319,572)</u></b>
<b>已終止經營業務</b>			
已終止經營業務的年度溢利	7	<u>—</u>	<u>36,296</u>
<b>年度虧損</b>		<b><u>(257,687)</u></b>	<b><u>(2,283,276)</u></b>
以下人士應佔：			
本公司擁有人		(54,017)	(1,914,918)
非控股權益		<u>(203,670)</u>	<u>(368,358)</u>
		<b><u>(257,687)</u></b>	<b><u>(2,283,276)</u></b>

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
附註		
年度虧損	<u>(257,687)</u>	<u>(2,283,276)</u>
年度其他全面虧損，扣除稅項	<u>-</u>	<u>-</u>
年度全面虧損總額	<u><b>(257,687)</b></u>	<u><b>(2,283,276)</b></u>
以下人士應佔：		
本公司擁有人	<u>(54,017)</u>	<u>(1,914,918)</u>
非控股權益	<u>(203,670)</u>	<u>(368,358)</u>
年度全面虧損總額	<u><b>(257,687)</b></u>	<u><b>(2,283,276)</b></u>
	人民幣元	人民幣元
本公司普通權益持有人應佔每股虧損		
每股基本虧損		
年度虧損	<u>(0.58)分</u>	<u>(20.52)分</u>
持續經營業務的虧損	<u>(0.58)分</u>	<u>(20.90)分</u>
每股攤薄虧損		
年度虧損	<u>(0.58)分</u>	<u>(20.52)分</u>
持續經營業務的虧損	<u>(0.58)分</u>	<u>(20.90)分</u>

9

## 綜合財務狀況表

二零二三年十二月三十一日

		十二月三十一日	
		二零二三年	二零二二年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		2,174,591	2,300,959
投資物業		245,930	221,059
使用權資產		667,438	697,367
商譽		1,853	1,853
無形資產	10	775,962	626,462
使用權益法計算的投資	18	649,619	682,174
按公平值計入損益的金融資產	11	354,275	225,164
其他非流動資產		331,481	594,359
遞延稅項資產		31,770	96,774
已抵押存款		98,756	143,994
		<u>5,331,675</u>	<u>5,590,165</u>
<b>非流動資產總額</b>			
<b>流動資產</b>			
存貨		557,323	606,700
貿易及其他應收賬款	12	1,134,750	1,118,628
按公平值計入損益的金融資產	11	589,016	962,988
現金及現金等價物		3,778,666	3,828,863
已抵押存款及定期存款		144,000	33,207
		<u>6,203,755</u>	<u>6,550,386</u>
<b>流動資產總額</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付賬款	15	1,710,825	1,926,944
計息銀行借款	16	269,680	327,075
合約負債		131,785	164,010
應付所得稅		44,205	67,862
租賃負債		12,385	13,184
其他流動負債	14	1,937,922	33,925
		<u>4,106,802</u>	<u>2,533,000</u>
<b>流動負債總額</b>			
<b>流動負債淨額</b>			
		<u>2,096,953</u>	<u>4,017,386</u>
<b>總資產減流動負債</b>			
		<u>7,428,628</u>	<u>9,607,551</u>



		十二月三十一日	
		二零二三年	二零二二年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		70,323	99,040
計息銀行借款	16	864,142	808,383
租賃負債		30,276	45,856
合同負債		44,190	5,660
其他非流動負債	14	1,282,673	3,008,786
		<u>2,291,604</u>	<u>3,967,725</u>
非流動負債總額		<u>2,291,604</u>	<u>3,967,725</u>
淨資產		<u>5,137,024</u>	<u>5,639,826</u>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本	13	77,058	77,058
庫存股份		(33,811)	–
股份溢價	13	3,882,304	3,882,304
其他儲備		(439,765)	(528,850)
保留盈利		946,344	1,306,486
		<u>4,432,130</u>	<u>4,736,998</u>
非控股權益		<u>704,894</u>	<u>902,828</u>
總權益		<u>5,137,024</u>	<u>5,639,826</u>

# 財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

## 1 編製基準

該等財務報表乃按照由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及相關詮釋)以及香港公司條例的披露規定編製。財務報表按歷史成本法編製，惟理財產品、應收票據及股權投資按公平值計量。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指示外，所有價值均約整至最接近千位數。

### 會計政策變動及披露事項

本集團已於本年度財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第17號	保險合約
國際會計準則第1號及 國際財務報告準則實務公告 第2號的修訂	會計政策披露
國際會計準則第8號的修訂	會計估計的定義
國際會計準則第12號的修訂	與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項
國際會計準則第12號的修訂	國際稅務改革—第二支柱範本規則

適用於本集團的新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響描述如下：

- (a) 國際會計準則第1號的修訂要求實體披露彼等的重要會計政策資料而非主要會計政策。倘連同實體財務報表內其他資料一併考慮，會計政策資料可合理預期會影響通用目的財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出的決策，則該資料屬重要。國際財務報告準則實務公告第2號作出重要性判斷的修訂就如何將重要性概念應用於會計政策披露提供非強制性指引。該等修訂對本集團財務報表任何項目之計量、確認或呈列概無任何影響。
- (b) 國際會計準則第8號的修訂澄清了會計估計變更及會計政策變更之間的區別。會計估計是指存在計量不確定性的財務報表中的貨幣金額。該等修訂亦澄清了實體如何使用計量方法及輸入信息來制定會計估計。由於本集團的方法及政策與該等修訂一致，故該等修訂對本集團的財務報表概無影響。
- (c) 國際會計準則第12號的修訂與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項縮小了國際會計準則第12號下初始確認例外情況的範圍，使其不再適用於產生相等應課稅及可扣減暫時差額的交易，如租賃及棄置義務。因此，實體需要為該等交易產生的暫時差額確認遞延稅款資產(在有足夠的應課稅溢利的情況下)及遞延稅款負債。本集團已提前採用該等修訂，因此該等修訂對本集團的財務狀況或表現概無任何影響。

- (d) 國際會計準則第12號國際稅務改革—第二支柱範本規則的修訂引入強制性臨時豁免確認及披露因實施經濟合作與發展組織發佈的第二支柱範本規則而產生的遞延稅項。該等修訂亦就受影響實體引入披露要求，以幫助財務報表使用者更好了解實體因第二支柱所得稅而承受的風險，包括於第二支柱法規生效期間單獨披露與第二大支柱所得稅相關的即期稅項，以及於該法規已頒佈或實質上已頒佈但尚未生效的期間，披露已知或可合理估計的風險資料。本集團已追溯應用該等修訂。由於本集團不屬於第二支柱範本規則的範圍，該等修訂對本集團概無任何影響。

## 2. 分部資料

就管理而言，本集團基於其產品及服務劃分業務單位，三個可報告經營分部如下：

- (a) 醫美產品分部包括填充類、塑形類、支撐類、補充類、光電設備類、體雕類、皮膚管理類及其他服務以及提供輕醫美綜合解決方案；
- (b) 創新藥及其他藥品分部；及
- (c) 仿製藥分部。

管理層獨立監察本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部表現乃根據可報告分部溢利／虧損(其為來自持續經營業務之經調整除稅前溢利／虧損的指標)予以評估。來自持續經營業務之經調整除稅前溢利／虧損的計量與本集團來自持續經營業務之除稅前虧損的計量一致，惟利息收入、非租賃相關融資成本、股息收入、本集團金融工具的公平值收益／虧損連同總部及公司開支不計入該計量內。

有關分部資產及負債之相關資料並無披露，乃由於該等資料並非定期向主要經營決策者報告，主要經營決策者根據分部的收入及經營溢利而非資產及負債來評估經營分部業績。

分部間銷售及轉讓乃參考以當前市價向第三方銷售所用之售價進行。

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部收益(附註3)</b>				
外部客戶銷售	449,884	11,807	1,398,848	1,860,539
分部間銷售	<u>25</u>	<u>24,966</u>	<u>-</u>	<u>24,991</u>
	449,909	36,773	1,398,848	1,885,530
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(24,991)</u>
持續經營收益				<u><u>1,860,539</u></u>
分部業績	91,763	(676,062)	564,300	(19,999)
對賬：				
不可分攤的其他收入				43,483
不可分攤的其他收益－淨額				3,140
不可分攤的費用				(100,030)
不可分攤的財務開支				(34,233)
分佔使用權益法計算的 投資溢利及虧損				<u>(53,621)</u>
來自持續經營業務之 除稅前虧損				<u><u>(161,260)</u></u>

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部收益(附註3)</b>				
外部客戶銷售	149,780	60,913	1,970,496	2,181,189
分部間銷售	—	104,798	—	104,798
	149,780	165,711	1,970,496	2,285,987
對賬：				
分部間銷售對銷				(104,798)
持續經營收益				<u>2,181,189</u>
非流動資產減值虧損	—	(314,455)	(976,588)	(1,291,043)
分部業績	3,576	(1,400,204)	(16,009)	(1,412,637)
對賬：				
不可分攤的其他收入				13,018
不可分攤的其他 收益—淨額				19,000
不可分攤的費用				(625,964)
不可分攤的財務開支				(35,320)
分佔使用權益法計算 的投資溢利及虧損				<u>(80,875)</u>
來自持續經營業務之 除稅前虧損				<u><u>(2,122,778)</u></u>

## 地區資料

### (a) 外部客戶收益

地區市場	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
中國內地	1,846,751	2,166,784
美國	<u>13,788</u>	<u>14,405</u>
	<u><u>1,860,539</u></u>	<u><u>2,181,189</u></u>

上述持續經營業務之收益資料乃按客戶所在地區劃分。

(b) 非流動資產

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
地區市場		
中國內地	4,516,383	4,531,294
美國	10,958	13,982
	<u>4,527,341</u>	<u>4,545,276</u>

上述持續經營業務之非流動資產資料乃按資產所在地區劃分，並不包括金融工具及遞延稅項資產。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，所有銷售均來自分銷商且本集團概無收益佔本集團收益10%或以上(二零二二年：無)的分銷商。

3. 收益、其他收入及收益

收益的分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
客戶合約收益	<u>1,860,539</u>	<u>2,181,189</u>
客戶合約收益		

(a) 分類收益資料

截至二零二三年十二月三十一日止年度

貨品類別	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
銷售醫藥產品及 醫美產品	<u>449,884</u>	<u>11,807</u>	<u>1,398,848</u>	<u>1,860,539</u>
地區市場				
中國內地	436,096	11,807	1,398,848	1,846,751
美國	13,788	-	-	13,788
客戶合約收益總額	<u>449,884</u>	<u>11,807</u>	<u>1,398,848</u>	<u>1,860,539</u>
收益確認時間 在某一時間點轉移 的貨品	<u>449,884</u>	<u>11,807</u>	<u>1,398,848</u>	<u>1,860,539</u>



截至二零二二年十二月三十一日止年度

	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>貨品類別</b>				
銷售醫藥產品及 醫美產品	<u>149,780</u>	<u>60,913</u>	<u>1,970,496</u>	<u>2,181,189</u>
<b>地區市場</b>				
中國內地	135,375	60,913	1,970,496	2,166,784
美國	<u>14,405</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,405</u>
客戶合約收益總額	<u>149,780</u>	<u>60,913</u>	<u>1,970,496</u>	<u>2,181,189</u>
<b>收益確認時間</b>				
在某一時間點轉移 的貨品	<u>149,780</u>	<u>60,913</u>	<u>1,970,496</u>	<u>2,181,189</u>

下表載列客戶合約收益與分部資料中披露的金額的對賬：

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部</b>				
外部客戶銷售	449,884	11,807	1,398,848	1,860,539
分部間銷售	<u>25</u>	<u>24,966</u>	<u>-</u>	<u>24,991</u>
	449,909	36,773	1,398,848	1,885,530
<b>對賬：</b>				
分部間銷售對銷				<u>(24,991)</u>
客戶合約收益總額				<u>1,860,539</u>

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部</b>				
外部客戶銷售	149,780	60,913	1,970,496	2,181,189
分部間銷售	<u>-</u>	<u>104,798</u>	<u>-</u>	<u>104,798</u>
	149,780	165,711	1,970,496	2,285,987
<b>對賬：</b>				
分部間銷售對銷				<u>(104,798)</u>
客戶合約收益總額				<u><u>2,181,189</u></u>

下表呈列於本年度確認並計入年初合約負債及從過往年度尚未履行的履約責任確認之收益金額：

	十二月三十一日	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
計入年初合約負債的已確認收益：		
銷售醫藥產品及醫美產品	<u><u>161,180</u></u>	<u><u>201,042</u></u>

**(b) 履約責任**

*銷售醫藥產品及醫美產品*

履約責任於驗收醫藥產品及醫美產品時達成，而付款一般於交付後90天至180天內到期，惟新客戶通常須預先付款。

分配至餘下履約責任的交易價格預計將於一年內確認為收益。上述披露之金額不包括受限制的可變代價。

## 其他收入

		二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
利息收入		147,908	146,794
投資物業經營租賃之租金收入總額	(i)	10,663	6,079
醫院服務收入		29,023	-
出售分銷權	(ii)	2,830	2,409
研發收入	(iii)	1,482	195
其他		5,829	2,442
		<u>197,735</u>	<u>157,919</u>

- (i) 由於投資物業經營租賃之租金收入總額並非源自於本集團的主要業務，因此被計入其他收入。租金收入的分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>地區市場</b>		
香港	3,207	3,372
中國內地	7,456	2,707
	<u>10,663</u>	<u>6,079</u>

- (ii) 由於出售分銷權收益並非源自於本集團的主要業務，因此被計入其他收入。出售分銷權的地區市場均為中國內地。履約責任在提供服務時隨時間履行，並在正常情況下須於提供服務前預付款項。出售分銷權的期限為三至五年。於十二月三十一日，分配至餘下履約責任(未履行或部分未履行)的交易價格如下：

	十二月三十一日	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
預期將確認為其他收入的金額：		
一年內	13,170	2,830
一年後	44,190	5,660
	<u>57,360</u>	<u>8,490</u>

下表呈列於年內確認並計入年初合約負債之收益金額：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
計入報告期初合約負債的已確認收益：		
出售分銷權	<b>2,830</b>	<b>2,409</b>

- (iii) 由於研發收入並非源自於本集團的主要業務，因此被計入其他收入。研發活動的地區市場均為中國內地。履約責任在提供服務時隨時間履行，一般須於開票日期起30日內付款。

#### 其他收益－淨額

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
政府補助(i)	<b>60,700</b>	57,493
視作出售一間聯營公司之權益的收益	<b>21,251</b>	9,554
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動收益／(虧損)	<b>131,765</b>	(11,548)
出售物業、廠房及設備的收益	<b>4,378</b>	-
出售使用權資產的收益	<b>3,695</b>	23
其他	<b>1,118</b>	31
匯兌虧損淨額	<b>(6,759)</b>	(18,392)
終止確認一間附屬公司的收益	-	194,068
出售按公平值計入損益的金融資產的收益	-	111,945
轉讓研發知識產權的收益	-	7,000
	<b>216,148</b>	<b>350,174</b>

- (i) 政府補助總額指從地方政府收取且並無附帶特別條件的補貼。

#### 4. 除稅前虧損

本集團來自持續經營業務之除稅前虧損經扣除／(抵免)：

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員的薪酬)			
工資及薪金		488,399	513,430
退休金計劃供款	(i)	90,079	96,016
福利		13,519	19,040
以股份為基礎的付款		89,084	89,666
		<b>681,081</b>	<b>718,152</b>
已售存貨成本	(ii)	564,895	693,608
研究及開發開支	(ii)	577,656	936,581
物業、廠房及設備折舊	(ii)/(iii)	22,474	36,194
投資物業折舊		9,323	8,292
使用權資產折舊	(ii)/(iii)	31,125	31,980
無形資產攤銷	(ii)/(iii)	16,813	22,684
出售物業、廠房及設備的(收益)／虧損		(4,378)	2,663
出售使用權資產的收益		(3,695)	(23)
出售無形資產的虧損		139	23,537
物業、廠房及設備減值		–	1,130,627
無形資產減值	10	–	113,138
投資物業減值		–	772
使用權資產減值		–	84,510
商譽減值		–	8,761
使用權益法列賬的投資減值		–	389,311
貿易及其他應收賬款(撥回減值)／減值虧損	12	(7,953)	28,443
撇減存貨至可變現淨值		11,419	90,778
未計入租賃負債計量的租賃付款		4,506	7,823
匯兌虧損淨額		6,759	18,392
核數師薪金		4,200	4,200
銀行手續費		1,051	3,055

(i) 作為僱主，本集團於二零二三年十二月三十一日概無可用於降低未來年度現有供款水平的已沒收供款(二零二二年：無)。

(ii) 二零二三年及二零二二年十二月三十一日用於生產及研究用途的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產折舊／攤銷計入「已售存貨成本」及「研發開支」。

(iii) 持續經營業務的物業、廠房及設備、使用權資產和無形資產的折舊／攤銷：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
計入：		
分銷開支	612	39
行政開支	69,800	90,819
	<u>69,800</u>	<u>90,819</u>

## 5. 財務開支

持續經營業務的財務開支分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
以下各項的利息開支：		
計息銀行及其他借款	57,415	58,748
附屬公司股份的贖回負債	211,266	151,529
租賃負債	2,573	2,754
	<u>211,266</u>	<u>151,529</u>
非按公平值計入損益的金融負債		
利息開支總額	271,254	213,031
減：資本化的利息	(1,917)	(1,855)
	<u>(1,917)</u>	<u>(1,855)</u>
	<u>269,337</u>	<u>211,176</u>

## 6. 所得稅開支

本集團截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度的所得稅開支分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
即期稅項	60,140	98,454
遞延稅項	36,287	98,340
	<u>36,287</u>	<u>98,340</u>
來自持續經營業務的年內稅項開支總額	96,427	196,794
來自已終止經營業務的年內稅項開支總額	—	141
	<u>—</u>	<u>141</u>
	<u>96,427</u>	<u>196,935</u>



本集團除稅前虧損的稅項與採用適用於合併實體溢利的法定稅率計算的理論數額不同，載列如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
除稅前虧損	(161,260)	(2,086,341)
來自持續經營業務	(161,260)	(2,122,778)
來自已終止經營業務	-	36,437
按法定稅率計算的稅項	(35,323)	(504,771)
下列項目的稅務影響：		
－動用先前未確認的稅務虧損	(3,055)	(11,490)
－稅項優惠及豁免的影響	(46,332)	(19,602)
－合資格研發開支的額外可扣稅撥備	(125,829)	(131,009)
－不可扣稅開支	13,846	97,219
－於期內確認的過往期間即期稅項的調整	(7,644)	24,338
－歸屬合營企業和聯營公司的溢利及虧損	8,092	17,830
－無須納稅收入	(33,474)	(65,645)
－未確認稅項虧損	326,146	790,065
所得稅開支	<u>96,427</u>	<u>196,935</u>
來自持續經營業務的年內稅項開支總額	96,427	196,794
來自已終止經營業務的年內稅項開支總額	<u>-</u>	<u>141</u>

#### 百慕達利得稅

本集團年內在該司法權區毋須繳納任何稅項(二零二二年：無)。

#### 英屬維爾京群島利得稅

本集團根據英屬維爾京群島國際商業公司法成立的實體獲豁免英屬維爾京群島利得稅(二零二二年：無)。

#### 開曼群島利得稅

根據開曼群島公司法註冊為獲豁免有限公司的附屬公司，毋須就其收入或資本收益繳納稅項。此外，開曼群島並無就向股東派付股息徵收預扣稅。開曼群島並無訂立任何適用於實體作出的任何付款或向實體作出的任何付款的雙重稅務協定(二零二二年：無)。

#### 澳門所得補充稅

根據相關澳門稅法，於澳門註冊成立的附屬公司須就應課稅收入繳納澳門所得補充稅。海外司法權區的稅項按各自司法權區的適當現行稅率徵收，最高稅率為12%。

#### 美國利得稅

根據於二零一七年十二月二十二日頒佈的美國減稅與就業法案(「美國減稅與就業法案」)，附屬公司按美國聯邦法定所得稅稅率21%繳稅。其他地區的應課稅溢利稅項乃根據本集團經營所在國家(或司法權區)的現行稅率計算。

## 香港利得稅

香港利得稅乃按年內在香港產生的估計應課稅溢利以稅率16.5% (二零二二年：16.5%) 計提撥備。其他地區的應課稅溢利稅項乃按本集團經營所在國家(或司法權區)的現行稅率計算。

## 中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)

中國企業所得稅按現時組成本集團的公司於中國產生的應課稅收入(經調整毋須就中國企業所得稅課稅或可扣除中國企業所得稅的項目)計提撥備。

本集團的中國附屬公司根據中國企業所得稅法按稅率25%釐定及繳納企業所得稅。

本集團若干附屬公司符合高新技術企業的資格。因此，該等附屬公司就二零二三年及二零二二年的企業所得稅按稅率15%計提撥備。

## 7. 已終止經營業務

二零二二年，本公司附屬公司吉林升通化工有限公司(「吉林升通」)通過出售於北京聯本醫藥化學技術有限公司(「聯本化學」)、北京聯本科技發展有限公司(「聯本科技」)及吉林佳輝化工有限公司(「吉林佳輝」)的所有股權(統稱「已終止經營業務」)的決議案。於二零二二年十二月三十一日，已終止經營業務不計入本集團的財務報表。

截至二零二二年一月一日至出售日期期間，已終止經營業務的業績呈列如下：

	二零二二年 人民幣千元
收益	199,474
銷售成本	(159,138)
開支	(36,169)
出售收益	<u>32,270</u>
除稅前溢利	36,437
所得稅：	
有關除稅前虧損	<u>(141)</u>
年內溢利	<u><u>36,296</u></u>

已終止經營業務產生的現金流量淨額如下：

	二零二二年 人民幣千元
經營活動	27,482
投資活動	(3,480)
融資活動	(11,783)
	<hr/>
現金流入淨額	12,219
	<hr/> <hr/>
每股盈利：	
基本(來自已終止經營業務)	0.38分
攤薄(來自已終止經營業務)	0.38分
	<hr/> <hr/>

已終止經營業務的每股基本及攤薄盈利的計算基於：

	二零二二年
已終止經營業務的母公司普通權益持有人應佔溢利	34,672
計算每股基本盈利所用年內已發行普通股加權平均數(附註9)	9,329,999
計算每股攤薄盈利所用普通股加權平均數(附註9)	9,336,768
	<hr/> <hr/>

## 8. 股息

於二零二三年及二零二二年派付的股息分別為人民幣298,560,000元及人民幣1,315,530,000元。董事會不建議於截至二零二三年十二月三十一日止年度派付末期現金股息。

於年度內批准並派付予本公司擁有人的股息：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
二零二二年末期股息每股普通股人民幣3.2分 (二零二二年：二零二一年末期股息人民幣1.3分)	298,560	121,290
特別現金股息每股普通股零(二零二二年：人民幣9.5分)	-	886,350
中期現金股息每股普通股零(二零二二年：人民幣0.1分)	-	9,330
中期特別現金股息每股普通股零(二零二二年： 人民幣3.2分)	-	298,560
	<hr/>	<hr/>
	298,560	1,315,530
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

年內建議之本公司股息：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
建議末期現金股息每股普通股零 (二零二二年：人民幣3.2分)	-	298,560
	<u>-</u>	<u>298,560</u>

## 9. 每股虧損

每股基本虧損金額乃根據年內本公司普通權益擁有人應佔虧損虧損人民幣54,017,000元(二零二二年：虧損人民幣1,914,918,000元)及年內已發行普通股加權平均數9,297,073,000股(二零二二年：9,329,999,000股)計算。

每股攤薄虧損金額乃按計算每股基本虧損的年內本公司普通權益擁有人應佔虧損計算。計算使用的普通股加權平均數為用以計算每股基本虧損的年內已發行普通股數目，並假設所有潛在攤薄普通股被視作行使或轉換為普通股時以無償方式發行普通股加權平均數。

每股基本及攤薄虧損乃按下列數據計算：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>虧損</b>		
用作計算每股基本及攤薄虧損的		
本公司普通權益擁有人應佔(虧損)/溢利		
來自持續經營業務	(54,017)	(1,949,590)
來自已終止經營業務	-	34,672
	<u>(54,017)</u>	<u>34,672</u>
本公司普通權益擁有人應佔虧損	<u>(54,017)</u>	<u>(1,914,918)</u>
	二零二三年 千股	二零二二年 千股
<b>股份</b>		
就每股基本虧損而言的已發行普通股加權平均數	<u>9,297,073</u>	<u>9,329,999</u>
攤薄影響-普通股加權平均數：購股權*	-	6,769
	<u>9,297,073</u>	<u>9,336,768</u>

\* 截至二零二三年十二月三十一日止年度，在計算每股攤薄虧損時並無計及本公司購股權計劃項下的購股權，乃由於其計入將產生反攤薄效應。

	二零二三年 人民幣	二零二二年 人民幣
每股基本虧損		
年內虧損	(0.58)分	(20.52)分
來自持續經營業務之虧損	(0.58)分	(20.90)分
每股攤薄虧損		
年內虧損	(0.58)分	(20.52)分
來自持續經營業務之虧損	(0.58)分	(20.90)分

## 10. 無形資產

	進行中 產品開發 人民幣千元	遞延 開發成本 人民幣千元	商標及軟件 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二二年十二月三十一日 及二零二三年一月一日：					
成本	811,157	1,506,808	86,163	433,932	2,838,060
累計攤銷	-	(612,436)	(35,518)	(433,932)	(1,081,886)
減值	(258,839)	(862,014)	(8,859)	-	(1,129,712)
賬面淨值	<u>552,318</u>	<u>32,358</u>	<u>41,786</u>	<u>-</u>	<u>626,462</u>
於二零二三年一月一日的成本，					
扣除累計攤銷及減值	552,318	32,358	41,786	-	626,462
添置	151,163	18,080	829	-	170,072
出售	-	-	(175)	-	(175)
攤銷開支	-	(14,354)	(5,984)	-	(20,338)
轉撥自進行中產品開發	(84,358)	84,358	-	-	-
出售一間附屬公司	-	-	(59)	-	(59)
於二零二三年十二月三十一日 的賬面淨值	<u>619,123</u>	<u>120,442</u>	<u>36,397</u>	<u>-</u>	<u>775,962</u>
於二零二三年十二月三十一日：					
成本	877,962	1,609,246	86,758	433,932	3,007,898
累計攤銷	-	(626,790)	(41,502)	(433,932)	(1,102,224)
減值	(258,839)	(862,014)	(8,859)	-	(1,129,712)
賬面淨值	<u>619,123</u>	<u>120,442</u>	<u>36,397</u>	<u>-</u>	<u>775,962</u>

	進行中 產品開發 人民幣千元	遞延 開發成本 人民幣千元	商標及軟件 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二一年十二月三十一日 及二零二二年一月一日：					
成本	665,332	1,504,661	68,588	433,932	2,672,513
累計攤銷	-	(582,264)	(29,640)	(433,932)	(1,045,836)
減值	(254,927)	(758,098)	(3,549)	-	(1,016,574)
賬面淨值	<u>410,405</u>	<u>164,299</u>	<u>35,399</u>	<u>-</u>	<u>610,103</u>
於二零二二年一月一日的成本，					
扣除累計攤銷及減值	410,405	164,299	35,399	-	610,103
添置	173,600	-	17,878	-	191,478
出售	(24,575)	-	(303)	-	(24,878)
攤銷開支	-	(31,034)	(5,878)	-	(36,912)
減值(i)	(3,912)	(103,916)	(5,310)	-	(113,138)
轉撥自進行中產品開發	(3,200)	3,200	-	-	-
出售附屬公司	-	(191)	-	-	(191)
於二零二二年十二月三十一日 的賬面淨值	<u>552,318</u>	<u>32,358</u>	<u>41,786</u>	<u>-</u>	<u>626,462</u>
於二零二二年十二月三十一日：					
成本	811,157	1,506,808	86,163	433,932	2,838,060
累計攤銷	-	(612,436)	(35,518)	(433,932)	(1,081,886)
減值	(258,839)	(862,014)	(8,859)	-	(1,129,712)
賬面淨值	<u>552,318</u>	<u>32,358</u>	<u>41,786</u>	<u>-</u>	<u>626,462</u>

- (i) 由於醫藥行業的激烈競爭和本集團資源的限制，本集團附屬公司管理層考慮到若干項目的未來回報率較低，決定停止上述項目的進一步開發。因此，本集團就若干在建工程的賬面值確認全數減值虧損，而截至二零二二年十二月三十一日止年度錄得減值虧損人民幣38,884,000元。該減值虧損金額乃基於個別資產層面進行評估，不計入基於現金產生單位的減值測試中。



## 11. 按公平值計入損益的金融資產

下文所載為本集團於年末所持有的金融資產(現金及現金等價物、貿易及其他應收賬款以及抵押存款除外)概要：

	附註	十二月三十一日 二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>非流動</b>			
按公平值計入損益的金融資產：			
按公平值計量的非上市股權投資		<b>354,275</b>	225,164
<b>非流動總額</b>	(i)	<b>354,275</b>	225,164
<b>流動</b>			
按公平值計入損益的金融資產：			
理財產品		<b>589,016</b>	962,988
<b>流動總額</b>	(ii)	<b>589,016</b>	962,988
<b>其他金融資產總值</b>		<b>943,291</b>	1,188,152

- (i) 上文於二零二三年十二月三十一日的股權投資分類為按公平值計入損益的金融資產，乃由於本集團並無選擇於其他全面收益確認為公平值損益。

該款項指於非上市權益股份的股權投資。本集團擬於可見未來持有該等權益股份，且並無不可撤回地選擇將其分類為按公平值計入其他全面收益。

- (ii) 該款項指由中國內地若干信譽良好的銀行發行無固定利率的理財產品。該等理財產品被強制分類為按公平值計入損益的金融資產，因為其合約現金流量並非僅是本金及利息付款。

## 12. 貿易及其他應收賬款

	附註	十二月三十一日 二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
貿易應收賬款—第三方	(i)	<b>393,211</b>	513,818
應收票據	(ii)	<b>60,256</b>	72,276
向聯營公司貸款	(iii)	<b>243,525</b>	83,765
向第三方貸款	(iii)	<b>141,475</b>	28,922
預付供應商款項		<b>89,611</b>	141,022
應收其他關聯方款項		<b>9,600</b>	9,600
應收一家合營企業款項		<b>4,478</b>	3,695
應收一間聯營公司款項		<b>224</b>	224
應收股息		<b>40,912</b>	40,727
出售附屬公司之應收賬款		<b>82,517</b>	101,385
其他應收賬款	(iv)	<b>152,902</b>	215,108
		<b>1,218,711</b>	1,210,542
貿易應收賬款的減值撥備		<b>(55,650)</b>	(63,848)
其他應收款項的減值撥備		<b>(28,311)</b>	(28,066)
		<b>1,134,750</b>	1,118,628

(i) 貿易應收賬款—第三方

	十二月三十一日	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
貿易應收賬款	393,211	513,818
減值撥備	(55,650)	(63,848)
	<u>337,561</u>	<u>449,970</u>

本集團與其客戶之交易條款乃主要以信貸方式進行，惟新客戶一般須提前付款除外。信貸期一般為三至六個月，對於主要客戶則最多可延長至一年。各客戶擁有最大信貸上限。本集團力求維持對其未償還應收款項之嚴格控制，並設有信貸控制部門，以盡量降低信貸風險。逾期結餘會由高級管理層定期檢討及監察。鑒於上文所述及本集團的貿易應收賬款涉及大量各類客戶，並無重大信用風險集中。本集團並無就貿易應收賬款結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收賬款為免息。

於年末，貿易應收賬款按發票日期作出的賬齡分析如下(經扣除撥備)：

	十二月三十一日	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
3個月內	177,132	237,080
3至6個月	81,272	55,058
6個月至1年	20,581	80,481
一年以上	58,576	77,351
	<u>337,561</u>	<u>449,970</u>

貿易應收賬款減值的虧損撥備變動如下：

	十二月三十一日	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
年初	63,848	43,640
減值淨額	(8,198)	20,208
年末	<u>55,650</u>	<u>63,848</u>

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於貿易應收賬款的賬齡釐定。該計算反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。

於二零二三年十二月三十一日

	貿易應收賬款的賬齡				總計
	少於1年	1至2年	2至3年	超過3年	
預期信貸虧損率	2.84%	26.49%	71.64%	100.00%	
總賬面值(人民幣千元)	287,146	73,653	15,613	16,799	393,211
預期信貸虧損(人民幣千元)	8,155	19,511	11,185	16,799	55,650

於二零二二年十二月三十一日

	貿易應收賬款的賬齡				總計
	少於1年	1至2年	2至3年	超過3年	
預期信貸虧損率	2.69%	32.24%	81.50%	100.00%	
總賬面值(人民幣千元)	382,920	113,140	3,715	14,043	513,818
預期信貸虧損(人民幣千元)	10,301	36,476	3,028	14,043	63,848

- (ii) 應收票據於旨在持有應收票據以收取合約現金流量及出售的業務模式內持有，由於本集團不時於其到期日期前向供應商應收票據背書。該等以按公平值計入其他全面收益的債務工具進行分類，並以應收票據呈列。截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，該等按公平值計入其他全面收益的應收票據之公平值變動不大。

本集團力求維持對其未償還應收票據之嚴格控制。應收票據指由中國內地信用評級較高的銀行開出的不可撤銷銀行票據，本集團估計應收票據的預期信貸虧損率很小。

#### 全部終止確認的已轉讓金融資產

於二零二三年十二月三十一日，中國內地銀行接納本集團背書若干應收票據(「終止確認票據」)予其若干供應商及銀行，以清償賬面值合共為人民幣45,072,000元之貿易應付賬款。終止確認票據於報告期末的到期日介乎一至六個月。根據中國票據法，終止確認票據之持有人可對就終止確認票據承擔責任的任何、若干或所有人士(包括本集團)行使追索權，而不論優先權之順序(「持續性參與」)。董事認為，倘承兌銀行沒有違約，本集團遭終止確認票據持有人索償的風險微乎其微。本集團已將終止確認票據相關的絕大部分風險及回報轉移，故已取消確認終止確認票據及相關貿易應付賬款的全部賬面值。本集團因對終止確認票據的持續性參與及因購回該等終止確認票據的未貼現現金流而承受損失的最高風險相當於其賬面值。董事認為，本集團對終止確認票據的持續性參與的公平值不大。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度期間，本集團於轉讓終止確認票據當日確認虧損人民幣114,000元。於年內或過去數年，持續性參與並無確認盈虧。於全年均勻作出背書。

- (iii) 本集團力求維持對其未償還貸款之嚴格控制，以降低信貸風險。重大結餘會由高級管理層定期檢討。上文所示聯營公司及第三方貸款近期並無違約及逾期記錄。於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，虧損撥備估計很少。
- (iv) 其他應收賬款主要指供應商按金。預期信貸虧損乃經參考本集團過往虧損記錄及透過使用虧損率法估計。虧損率將於適當時候作出調整以反映現時情況及預測未來經濟情況。

於二零二三年十二月三十一日，本集團根據國際財務報告準則第9號評估並確認其他應收賬款減值撥備人民幣28,311,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣28,066,000元)。

其他應收賬款減值的虧損撥備變動如下：

	十二月三十一日	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
年初	28,066	19,831
減值淨額	<u>245</u>	<u>8,235</u>
年末	<u><u>28,311</u></u>	<u><u>28,066</u></u>

### 13. 股本及股份溢價

	法定普通股 數目 千股	已發行及 繳足普通股 數目 千股	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二二年一月一日及 二零二二年十二月三十一日及 於二零二三年十二月三十一日 (每股面值0.01港元)	<u>100,000,000</u>	<u>9,329,999</u>	<u>77,058</u>	<u>3,882,304</u>	<u>3,959,362</u>

- (i) 於二零二三年內，本公司就於二零二二年十月採納的二零二二年股份獎勵計劃以總代價38,314,000港元(包括各項開支)(相當於人民幣33,811,000元)於聯交所購回其48,433,000股股份。

## 14. 其他負債

	附註	十二月三十一日	
		二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
遞延政府補助	(i)	130,356	142,068
其他借款	(ii)	40,889	54,182
售後租回	(iii)	33,823	42,200
其他	(iv)	3,015,527	2,804,261
		<u>3,220,595</u>	<u>3,042,711</u>

- (i) 其指就建設物業、廠房及設備所收到的遞延政府補助收益。其將於相關資產預計年內按直線基準計入綜合損益。遞延總額當中人民幣11,264,000元於二零二三年十二月三十一日分類為流動負債(二零二二年十二月三十一日：人民幣11,914,000元)。
- (ii) 其他借款包括來自本集團一家附屬公司非控股股東的借款人民幣39,889,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣39,289,000元)(此借款為計息、無抵押及須於六至八年內償還)，來自第三方的借款人民幣零元(二零二二年十二月三十一日：人民幣13,893,000元)(此借款為免息、無抵押及須於一年內償還)，及來自第三方的借款人民幣1,000,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣1,000,000元)(此借款為計息、無抵押及須於八年內償還)。於二零二三年十二月三十一日，以上所有其他借款均分類為非流動負債。
- (iii) 售後租回指應付予第三方的長期款項，該款項以賬面總值人民幣52,729,000元的售後租回設備作為抵押。於二零二三年十二月三十一日，人民幣12,115,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣8,118,000元)分類為流動負債。概無於售後租回交易內確認收益或虧損。
- (iv) 其指有關投資於附屬公司股份的贖回負債。未償還負債總額當中人民幣1,914,543,000元須於二零二四年十二月三十一日到期清償並於二零二三年十二月三十一日分類為流動負債。根據與該等非控股股東訂立之協議，在發生本集團無法控制的若干或然事件時，本集團需贖回出資及轉讓的相關股份。贖回義務產生金融負債，其按贖回金額的淨現值計量。

## 15. 貿易及其他應付賬款

	附註	十二月三十一日	
		二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
貿易應付賬款	(i)	215,150	205,782
應付按金		359,872	356,648
應付分銷商的應計補償		336,784	527,179
收購附屬公司應付賬款		300,000	300,000
其他應付賬款		181,506	182,616
建設成本及設備採購應付賬款		142,757	181,465
應付薪金		80,584	91,603
研究及開發開支應付賬款		76,113	71,377
應付利息		11,439	9,921
應付票據		5,462	–
應付聯營公司的款項		800	–
應付股息		358	353
		<u>1,710,825</u>	<u>1,926,944</u>

(i) 貿易應付賬款為不計息，平均信貸期為40天。

於年末，貿易應付賬款基於發票開具日的賬齡分析如下：

	十二月三十一日	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
6個月內	192,203	165,760
6個月至1年	7,069	24,166
一年以上	15,878	15,856
	<u>215,150</u>	<u>205,782</u>

貿易及其他應付賬款的公平值與其賬面值相若。



## 16. 計息銀行借款

	二零二三年十二月三十一日			二零二二年十二月三十一日		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
<b>流動</b>						
有抵押銀行借款	3.45-4.60	2024	269,680	3.45-4.60	2023	301,272
無抵押銀行借款			-	3.50	2023	25,803
			<u>269,680</u>			<u>327,075</u>
<b>非流動</b>						
有抵押銀行借款	2.80-4.90	2025-2035	864,142	2.80-4.90	2025-2035	808,383
			<u>864,142</u>			<u>808,383</u>
			<u><b>1,133,822</b></u>			<u><b>1,135,458</b></u>

十二月三十一日  
二零二三年      二零二二年  
人民幣千元      人民幣千元

分析為：

銀行借款：

第一年內	<b>269,680</b>	327,075
第二至第五年內	<b>271,491</b>	252,418
超過第五年	<b>592,651</b>	555,965

**1,133,822**      **1,135,458**

(a) 本集團若干銀行借款由以下各項作抵押：

- (i) 抵押本集團總計賬面值為人民幣940,714,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣999,870,000元)的租賃土地和物業、廠房及設備；
- (ii) 抵押本集團若干定期存款人民幣98,000,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣140,000,000元)，被劃分為非流動資產；及
- (iii) 一家附屬公司的部分權益。

(b) 所有借款以人民幣計值。

(c) 於二零二三年十二月三十一日的銀行借款實際利率介乎年化2.80%至4.90%(二零二二年十二月三十一日：2.80%至4.90%)。

## 17. 出售附屬公司的權益

### (a) 出售通化創優檢測服務有限公司(「通化創優」)

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團以代價人民幣15,704,000元向一名第三方北京興德通醫藥科技股份有限公司(「興德通」)轉讓其於通化創優的全部權益。有關出售通化創優的淨虧損及現金流入分析如下：

	二零二三年 人民幣千元
物業、廠房及設備	6,955
無形資產	59
存貨	218
貿易及其他應收賬款	8,534
現金及現金等價物	779
	<hr/>
合同負債	(77)
貿易及其他應付賬款	(206)
	<hr/>
終止確認的資產淨值	16,262
	<hr/>
出售通化創優的代價	15,704
終止確認通化創優的虧損	(558)
	<hr/>
有關出售通化創優的現金流量分析：	
已收現金代價	15,704
出售的現金及現金等價物	(779)
	<hr/>
出售現金流量淨額	14,925
	<hr/> <hr/>

(b) 出售聯本化學及聯本科技

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團以代價人民幣46,500,000元向李攻本先生及夏志華女士轉讓其於聯本化學及聯本科技的全部權益。有關出售聯本化學及聯本科技的淨收益及現金流入的分析如下：

	二零二二年 人民幣千元
物業、廠房及設備	165
使用權資產	744
無形資產	191
存貨	2,761
於附屬公司的投資	1,000
貿易及其他應收賬款	55,402
現金及現金等價物	<u>21,414</u>
租賃負債	(223)
合同負債	(275)
貿易及其他應付賬款	(31,949)
計息銀行借款	(20,000)
租賃負債(非流動)	<u>(518)</u>
終止確認的資產淨值	<u>28,712</u>
出售聯本化學及聯本科技的代價	46,500
終止確認聯本化學及聯本科技的收益	<u>17,788</u>
有關出售聯本化學及聯本科技的現金流量分析：	
已收現金代價	-
出售的現金及現金等價物	<u>(21,414)</u>
出售現金流量淨額	<u><u>(21,414)</u></u>

(c) 出售吉林佳輝

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團將其於吉林佳輝的全部權益轉讓予聯本科技，代價為人民幣18,750,000元。有關出售吉林佳輝的淨收益及現金流入分析如下：

	二零二二年 人民幣千元
物業、廠房及設備	36,259
無形資產	6,197
存貨	75,501
貿易及其他應收賬款(流動)	34,678
現金及現金等價物	<u>1,141</u>
合同負債	(423)
貿易及其他應付賬款	(158,115)
非控股權益	5,479
商譽	<u>3,551</u>
終止確認的資產淨值	<u>4,268</u>
出售吉林佳輝的代價	18,750
終止確認吉林佳輝的收益	<u>14,482</u>
有關出售吉林佳輝的現金流量分析：	
已收現金代價	-
出售的現金及現金等價物	<u>(1,141)</u>
出售現金流量淨額	<u><u>(1,141)</u></u>

(d) 出售北京軒升製藥有限公司(「北京軒升」)

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團將其於北京軒升的權益轉讓予一名第三方，代價為人民幣118,000,000元。有關出售北京軒升的淨收益及現金流入分析如下：

	二零二二年 人民幣千元
現金及現金等價物	21,105
貿易及其他應收賬款(流動)	<u>213,124</u>
應付所得稅	(95)
貿易及其他應付賬款	<u>(116,350)</u>
終止確認的資產淨值	<u>117,784</u>
出售北京軒升的代價	118,000
終止確認資產淨值的收益	216
集團內公司間銷售的已變現溢利	193,852
出售北京軒升的收益	<u>194,068</u>
有關出售北京軒升的現金流量分析：	
已收現金代價	132,108
出售的現金及現金等價物	<u>(21,105)</u>
出售現金流量淨額	<u><u>111,003</u></u>

18. 使用權益法計算的投資

	十二月三十一日	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
應佔資產淨值	573,721	599,294
收購時的商譽	<u>465,209</u>	<u>472,191</u>
	<u>1,038,930</u>	<u>1,071,485</u>
減值撥備	<u>(389,311)</u>	<u>(389,311)</u>
	<u><u>649,619</u></u>	<u><u>682,174</u></u>

減值測試

管理層將聯營公司或合營企業各自確認為一個現金產生單位以進行減值測試。現金產生單位的可收回款額按使用價值計算法釐定，該計算法乃基於管理層所批准涵蓋固定年期的財政預算案採用現金流量預測計算。固定年期以後的現金流量則採用下述估計增長率進行推斷。

計算於二零二三年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日投資的使用價值時已採用假設。下文描述管理層在進行投資減值測試時對其現金流量預測採用之各項主要假設：

毛利率：管理層基於過往表現及對市場發展的預期釐定預算毛利率。

增長率：所採用的平均增長率與行業報告所載預測一致。

貼現率：所採用的貼現率為稅前，並反映相關單位的特定風險。在決定估計貼現率時，本集團參考了若干同行業上市公司的關鍵參數。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，概無於損益中確認任何減值。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，減值虧損約人民幣389,311,000元已於損益中確認。減值變動乃由於董事因現金產生單位的可收回金額較低而重新評估估計的未來業務表現所致。

該等聯營公司及合營企業為私人公司且其股份並無市場報價。並無有關本集團於聯營公司及合營企業權益的或然負債。

本集團於聯營公司及合營企業的權益均包含本公司全資附屬公司持有的所有權益股份，惟於兩間實體的權益乃透過本公司非全資附屬公司持有。

下表示列本集團個別不重大聯營公司及合營企業的綜合財務資料：

#### 財務狀況表概要

	聯營公司及合營企業	
	十二月三十一日	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
流動		
資產	1,271,874	1,054,859
負債	(1,264,362)	(867,161)
總流動資產淨值	<u>7,512</u>	<u>187,698</u>
非流動		
資產	1,710,300	1,496,542
負債	(518,640)	(494,499)
總非流動資產淨值	<u>1,191,660</u>	<u>1,002,043</u>
非控股權益	<u>(59,116)</u>	<u>-</u>
資產淨值	<u>1,140,056</u>	<u>1,189,741</u>

## 損益表概要

	聯營公司及合營企業	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收益	371,247	281,081
除所得稅前虧損	(157,262)	(380,201)
所得稅開支	(578)	(469)
年度虧損	(157,840)	(380,670)
全面虧損總額	<u>(157,840)</u>	<u>(380,670)</u>
以下應佔：		
本公司擁有人	(156,925)	(380,670)
非控股權益	<u>(915)</u>	<u>-</u>

以上資料反映聯營公司及合營企業的財務報表所呈列的就本集團與聯營公司及合營企業的會計政策差異而調整的金額。

## 財務資料概要對賬

所呈列財務資料概要與於聯營公司及合營企業權益賬面值的對賬。

	聯營公司及合營企業	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於一月一日的年初資產淨值	1,189,741	422,212
股東注資	107,618	73,689
增加聯營公司及合營企業	-	1,157,626
年度虧損	(156,925)	(380,670)
股息	<u>(378)</u>	<u>(83,116)</u>
年末資產淨值	<u><b>1,140,056</b></u>	<u>1,189,741</u>
於聯營公司及合營企業的權益	573,721	599,294
商譽	465,209	472,191
減值	<u>(389,311)</u>	<u>(389,311)</u>
賬面值	<u><b>649,619</b></u>	<u>682,174</u>



## 19. 承擔

### (a) 資本承擔

於年末本集團有以下資本承擔：

	十二月三十一日	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：		
物業、廠房及設備	225,065	161,702
無形資產-進行中產品開發	110,699	133,232
	<u>335,764</u>	<u>294,934</u>

### (b) 租賃承擔

於年末本集團有以下租賃承擔：

	十二月三十一日	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：		
短期租賃及低價值租賃	1,917	1,107
	<u>1,917</u>	<u>1,107</u>

## 財務回顧

### 收益

年內本集團取得總收益約為人民幣1,860.5百萬元(二零二二年：人民幣2,181.2百萬元)，同比下降約14.7%(約人民幣320.7百萬元)。

其中收入的變化，來自醫美產品的收益為人民幣449.9百萬元(二零二二年：人民幣149.8百萬元)，同比上升約200.3%(約人民幣300.1百萬元)，主要由於伴隨國內疫情管控的全面放開以及消費需求的逐步回暖，本集團旗下醫美平台漢顏空間通過渠道庫存的清理、與多家醫美機構實現戰略合作以及大力推廣行銷戰略3.0版本升級所取得階段性的成功，成功實現了醫美銷售收入的大幅回升。

來自仿製藥的銷售收益約為人民幣1,398.8百萬元(二零二二年：人民幣1,970.5百萬元)，同比下降約29.0%(約人民幣571.7百萬元)，主要由於受到集採降價以及部分產品新納入重點監控目錄帶來的部分仿製藥的價格和銷量均出現下滑的影響。

另外，來自創新藥及其他藥品的收益約為人民幣11.8百萬元(二零二二年：人民幣60.9百萬元)，同比下降了80.6%(約人民幣49.1百萬元)，主要由於二零二二年底本集團剝離了部分原料藥公司(包括吉林佳輝化工有限公司)，因此不再為該原料藥板塊帶來收益。

### 銷售成本

年內本集團銷售成本約為人民幣564.9百萬元(二零二二年：人民幣693.6百萬元)，同比下降了18.6%，主要由於年內仿製藥的銷售收益下降以及原料成本上升的綜合因素所致。

### 毛利

年內毛利約為人民幣1,295.6百萬元(二零二二年：人民幣1,487.6百萬元)，同比下降約12.9%(約人民幣192.0百萬元)，主要由於年內整體收益金額減少所致。整體毛利率為69.6%，較去年的68.2%同比上升了1.4%，主要由於二零二二年底本集團剝離了部分低毛利率原料藥公司，集團產品銷售結構變化，帶動整體毛利稍為提升。

其中，醫美產品的毛利率由去年的68.9%下降至年內的65.4%，由於漢顏空間為了加快實現產品銷量的增長以及市場佔比的提升，而大幅加大了產品品牌的推廣活動的影響；仿製藥的毛利率由去年的72.3%下降至年內的71.3%，該下降主要由於受到集採等行業政策的影響。

### **其他收益－淨額**

年內其他收益－淨額約為人民幣216.1百萬元(二零二二年：人民幣350.2百萬元)，同比下降38.3%(約人民幣134.1百萬元)，主要由於去年有確認一次性附屬公司的處置收益，而本年沒有。

### **非流動資產減值虧損及使用權益法計算的投資減值虧損**

年內沒有非流動資產減值虧損及使用權益法計算的投資減值虧損(二零二二年：減值撥備人民幣1,727.1百萬元)。

### **分銷開支**

年內分銷開支約為人民幣442.3百萬元(二零二二年：人民幣471.1百萬元)，同比下降6.1%(約人民幣28.8百萬元)，主要由於年內收益下降較多，部分市場活動費用並未因收益的減少同比例減少，因此年內分銷開支的下降比例小於收益的下降比例。

### **行政開支**

年內行政開支約為人民幣469.0百萬元(二零二二年：人民幣552.2百萬元)，同比下降15.1%(約人民幣83.2百萬元)，主要由於年內本集團積極採取多項舉措進行降本增效，從而減少了部分管理開支。

### **研發開支**

年內研發開支約為人民幣577.7百萬元(二零二二年：人民幣936.6百萬元)，同比下降38.3%(約人民幣358.9百萬元)，主要由於本集團自主研發的數個產品(包括創新藥、生物藥及仿製藥)的三期臨床已陸續完成，其中部分產品部分已於二零二三年底陸續申請上市或獲批上市，同時本集團旗下附屬公司惠升生物的多個研發專案已完成並已報產。

## 其他開支

年內其他開支約為人民幣59.0百萬元(二零二二年：人民幣139.4百萬元)，同比下降57.7%(約人民幣80.4百萬元)，主要由於去年確認存貨減值至可變現淨值約人民幣90.8百萬元。

## 經營溢利／(虧損)

年內本集團經營溢利約為人民幣161.7百萬元(二零二二年經營虧損：人民幣1,830.7百萬元)，主要由於本年度各項開支包括：分銷開支、行政開支、研究及開發開支及其他開支均比去年有顯著減少，加上去年確認非流動資產減值虧損及使用權益法計算的投資減值虧損人民幣1,727.1百萬元，而本年沒有需要計提減值虧損。

## 財務開支

年內財務開支約為人民幣269.3百萬元(二零二二年：人民幣211.2百萬元)，同比增加27.5%(約人民幣58.1百萬元)。其中，附屬公司股份的贖回負債利息開支約人民幣211.3百萬元(二零二二年：人民幣151.5百萬元)。該贖回負債利息開支主要是本集團旗下創新藥附屬公司因股權融資和分拆上市中授予回購權的成本。

## 持續經營業務的除稅前虧損

綜合以上所有原因，年內本集團持續經營業務的除稅前虧損約為人民幣161.3百萬元(二零二二年：人民幣2,122.8百萬元)。

## 所得稅開支

年內本集團所得稅開支約為人民幣96.4百萬元(二零二二年：人民幣196.8百萬元)，同比下降51.0%(約人民幣100.4百萬元)。儘管本年業績錄得虧損，但本集團旗下部分仿製藥附屬公司及醫美分部由於附屬公司本身有溢利，因此在中國法定稅務制度下的表現還是應課稅溢利。

## 持續經營業務的年度虧損

綜合以上所有原因，年內本集團持續經營業務的年度虧損約為人民幣257.7百萬元(二零二二年：虧損人民幣2,319.6百萬元)，同比下降88.9%(約人民幣2,061.9百萬元)，主要由於二零二二年本集團賬面計提了非流動資產減值虧損及使用權益法計算的投資減值虧損約人民幣17億元。另外，本集團近年來堅持向醫美及創新生物藥業務進行創新轉型發展，每年持續投入大金額研發開支(二零二三年研發開支約為人民幣577.7百萬元)，迭加由於行業政策變化導致仿製藥分部收益與溢利逐年下降的綜合影響所致。

## 本公司擁有人應佔虧損

年內本公司擁有人應佔虧損約為人民幣54.0百萬元(二零二二年：人民幣1,914.9百萬元)，同比虧損下降97.2%(約人民幣1,860.9百萬元)，本年度虧損主要是本集團醫美業務及仿製藥業務分部經營的盈利，以及本集團創新藥業務分部(主要是軒竹生物和惠升生物)每年可觀的研發投入導致的虧損所致。

## 非控股權益方應佔虧損

年內非控股權益方應佔虧損約為人民幣203.7百萬元(二零二二年：人民幣368.4百萬元)，同比下降44.7%(約人民幣164.7百萬元)，主要由於年內本集團旗下創新藥業務分部的虧損(大額研發開支所導致)同比大幅下降，以及二零二三年本集團的計提減值大幅減少所致。

## 流動資金及財務資源

本集團維持穩健的財務狀況。於二零二三年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物、理財產品、已抵押存款及定期存款合計約人民幣4,610.5百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣4,969.1百萬元)，其中，現金及現金等價物約為人民幣3,778.7百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣3,828.9百萬元)，此外，於綜合財務狀況表確認理財產品合共約人民幣589.0百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣963.0百萬元)、已抵押存款及定期存款約為人民幣242.8百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣177.2百萬元)。年內經營活動的現金流量淨額約為人民幣199.5百萬元，且已完成向本公司股東支付二零二二年末期股息約人民幣298.6百萬元。

本集團一般將多餘現金存入計息銀行賬戶。本集團可能將額外的現金用作短期投資，以獲取較豐厚的回報。因此，本集團與若干銀行機構訂立協議，將額外的現金進行投資。根據已簽訂協議的條款，年內本集團投資總額約為人民幣10,091.4百萬元。本集團進行的投資為短期投資，且主要為向若干國有銀行購買的財務計劃產品。對於上述財務計劃產品，發行該等財務計劃產品的銀行可酌情決定將資金投資於國債、貼現的銀行承兌匯票及商業承兌匯票以及銀行存款等財務工具。由於分別於各銀行與投資有關的最高適用百分比率(根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)第14.22及14.23條經合併計算後)低於根據上市規則第14.07條進行投資時的5%，故該等投資並不構成上市規則第十四章項下的須予公佈之交易。

於二零二三年十二月三十一日，本集團之銀行借款為約人民幣1,133.8百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣1,135.5百萬元)及本集團之其他借款約為人民幣40.9百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣54.2百萬元)。總借款額約75%為浮息借款，其餘25%為定息借款(二零二二年十二月三十一日：73%為浮息；27%為定息)。本集團的借款與權益比率(即借款佔本公司擁有人應佔權益之百分比)為26.5%。

本集團於二零二三年十二月三十一日有足夠現金。董事認為，本集團並無任何重大資金風險。

## 存貨

於二零二三年十二月三十一日，存貨金額約為人民幣557.3百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣606.7百萬元)，減少8.1%(約人民幣49.4百萬元)。年內存貨周轉期為371日(二零二二年十二月三十一日：343日)。主要由於本期銷售成本下降約18.6%，但平均存貨餘額僅下降12.0%，成本下降幅度大於存貨餘額變動幅度，導致存貨周轉期增加。

## 貿易及其他應收賬款

本集團的貿易應收賬款及應收票據包括其分銷商支付產品的信貸銷售款。其他應收賬款主要包括預付供應商款項及按金。於二零二三年十二月三十一日，本集團的貿易及其他應收賬款約為人民幣1,134.8百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣1,118.6百萬元)，增加1.4%(約人民幣16.2百萬元)。其中，貿易應收款項及應收票據約為人民幣397.8百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣522.2百萬元)，減少23.8%(約人民幣124.4百萬元)，主要由於年內收益下降所致。

## 物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備包括樓宇、生產及電子設備、汽車及在建工程。於二零二三年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面淨值為約人民幣2,174.6百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣2,301.0百萬元)，減少5.5%(約人民幣126.4百萬元)。

## 無形資產

本集團的無形資產主要包括客戶關係、遞延開發成本、進行中產品開發以及商標及軟體。遞延開發成本及進行中產品開發主要指收購若干藥品研發項目與其自主開發的研發專案。於二零二三年十二月三十一日，無形資產淨值為約人民幣776.0百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣626.5百萬元)，增加23.9%(約人民幣149.5百萬元)。主要由於本集團自主研發的數個產品的三期臨床已陸續完成，進入資本化階段，增加了無形資產原值。



## 貿易及其他應付賬款

本集團的貿易及其他應付賬款主要包括貿易應付賬款、應付票據、應付按金、應計開支及其他。於二零二三年十二月三十一日，貿易及其他應付賬款約為人民幣1,710.8百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣1,926.9百萬元)，減少11.2%(約人民幣216.1百萬元)。主要由於年內應付推廣服務費下降。

## 或然負債

於二零二三年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債(二零二二年十二月三十一日：無)。

## 資產負債表外承擔及安排

於二零二三年十二月三十一日，本集團並無訂立任何資產負債表外安排或承擔為任何第三方的任何付款責任提供擔保。本集團並無在任何非綜合實體(為本集團提供融資或流動資金、或引致市場風險或提供信貸支援、或從事提供租賃或對沖或研發服務)擁有任何可變權益。

## 資本承諾

於二零二三年十二月三十一日，本集團的資本承諾總額約為人民幣335.8百萬元，主要預留作購買物業、廠房及設備以及無形資產。

## 信貸風險

信貸風險來自現金及現金等價物、貿易應收賬款、應收票據、理財產品及其他應收賬款。所有現金等價物及銀行存款均存放於中國若干信譽良好的金融機構及中國內地以外的優質國際金融機構。所有該等不可撤回銀行票據(分類為應收票據)均由中國具備高信貸評級的銀行發出。近期並無有關該等金融機構的現金等價物及銀行存款欠款記錄。

本集團並無有關貿易應收賬款信貸風險高度集中的情況，並設有政策確保於與客戶協定相關銷售訂單後收取若干現金墊款。對於獲授信貸期的客戶而言，本集團會考慮有關對方的財務狀況、信貸記錄及其他因素評估其信貸質素。並會採取若干監控程序，確保採取適當跟進行動以收回逾期債務。本集團根據具有近似信貸風險的貿易應收賬款群組的過往數據及現金收回記錄的可收回性定期對彼等進行賬齡分析、評估信貸風險及估計應收款項情況。

理財產品是由中國若干信譽良好的銀行機構發行的銀行金融產品。近期並無欠款記錄，故本公司董事會執行董事認為，與投資有關的信貸風險屬於低。

就其他應收賬款而言，本集團會考慮債務人的財務狀況、與本集團的關係、信貸記錄及其他因素評估其信貸質素。管理層亦會定期檢討該等其他應收賬款的收回情況，並跟進有關糾紛或逾期金額(如有)。執行董事認為對方的拖欠可能較低。

概無其他金融資產承擔重大信貸風險。

### **外匯風險**

本集團的功能貨幣為人民幣及金融工具主要以人民幣計值。本集團有部分主要以美元(「美元」)及港元(「港元」)計值的現金結餘。預計該等貨幣匯率之任何波動對本集團之營運均不會有重大影響。此外，以由人民幣兌換的外幣派付股息須遵守中國政府頒佈的外匯規則及條例。本集團將不時密切留意有關之匯兌風險。

年內，本集團並無購買任何外匯、利率衍生產品或相關對沖工具。

### **庫務政策**

本集團主要以自有內部資源為其日常經營業務提供所需資金。本集團資本管理的主要目標為保持按持續基準經營之能力。本集團定期審閱其資本架構，以確保本集團的財務資源足以支撐其業務營運。

## 資本開支

本集團的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、投資物業及無形資產。於年內，本集團的資本開支約為人民幣296.7百萬元，其中購買物業、廠房及設備、購買投資物業及購買或自研無形資產的開支分別約為人民幣125.3百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣170.1百萬元。

## 重大投資、收購及出售

年內，本集團概無任何重大投資、收購或出售。

## 重大投資或資本資產的未來計劃

除本公告所披露者外，於年內及直至本公告日期，本集團並無其他重大投資及資本資產的計劃。

## 資產抵押

於二零二三年十二月三十一日，本集團已將若干資產作為抵押，以便附屬公司取得銀行借款融資。詳情請參閱財務報表附註16。

## 人力資源及僱員薪金

人力資源是本集團在充滿挑戰的環境中得以成功的不可或缺資產。本集團致力為全體僱員提供具競爭力的薪酬待遇，定期檢討人力資源政策，以鼓勵僱員努力提升本公司價值及促進本公司的可持續增長。本集團亦已採納購股權計劃及股份獎勵計劃，以表揚及獎勵員工對本集團之營運及未來發展作出的貢獻。本集團持續推動人才培養與發展體系建設，圍繞不同層級崗位任職能力標準展開線上與線下的培訓工作，促進本集團人才的培育與發展，保障各類人才的持續供給。

於二零二三年十二月三十一日，本集團僱用員工2,872人，本集團年內的薪金總額及相關成本約為人民幣681.1百萬元(截至二零二二年十二月三十一日：人民幣718.2百萬元)，當中包括獎金及非現金以股份為基礎的付款約為人民幣47.6百萬元及人民幣89.1百萬元(截至截至二零二二年十二月三十一日：人民幣49.1百萬元及人民幣89.7百萬元)。根據員工的工作性質、個人表現及市場趨勢釐定其工資。本集團依據中國法律規定為公司員工提供基本社會保險及住房公積金。

## 優先購股權

本公司現有組織章程細則或百慕達(即本公司註冊成立的司法權區)法律並無任何規定本公司須向現有本公司股東(「股東」)提供按比例發售新股份的優先購買權規定。

## 董事的競爭業務權益

於本年度，董事或彼等各自的聯繫人士(定義見上市規則)概無於與本集團構成競爭的業務或可能構成競爭的業務中直接或間接擁有任何權益。

## 公眾持股量

根據公開予本公司的資料及就董事所知，於本公告日期，本公司最少25%的已發行股本已按上市規則規定由公眾股東持有。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(無論於聯交所或其他證券交易所)。

## 報告期後事件

直至本公告日期，本集團概無任何重大報告期後事件。

## 企業管治守則

本公司認識到公司的透明度及問責之重要性。本公司致力於實現高標準的企業管治及憑藉行之有效的企業管治流程，帶領本集團取得良好業績及提高企業形象。

於報告期內本公司已遵守上市規則附錄C1內企業管治守則所載的所有適用守則條文。

## 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C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經特定查詢，所有董事確認彼等於本年度一直遵守標準守則載列的規定準則。

## 審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)已審閱本集團的財務申報事項以及有關財務和會計方面的內部監控制度，另已向董事會提交改善建議。

本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的全年業績已經由審核委員會審閱。

## 股東週年大會

本公司建議將於二零二四年六月七日(星期五)舉行應屆股東週年大會(「股東週年大會」)。股東週年大會的通告將於適當時間刊登於本公司網站及聯交所網站並送交股東。

## 就股東週年大會暫停辦理股份過戶登記

本公司將自二零二四年六月三日(星期一)起至二零二四年六月七日(星期五)(包括首尾兩天)止暫停辦理股份過戶登記。為確定股東是否符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票不得遲於二零二四年五月三十一日(星期五)下午四時三十分送抵本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

## 末期股息

董事會不建議就截至二零二三年十二月三十一日止年度派付末期股息(二零二二年：每股人民幣3.2分)。

## 本集團核數師的審核範圍

初步公告所載本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註內所載數字已經由本集團核數師安永會計師事務所(「安永」)同意為本集團本年度綜合財務報表草案所載的數額。安永就此進行的審核並不構成根據國際審計與監證準則理事會所頒佈國際審計準則、國際審閱委聘準則或國際核證聘用準則而進行的核證聘用，因此安永並無對初步公告作出保證。

## 於聯交所網站刊登資料

本公告乃於本公司網站([www.sihuanpharm.com](http://www.sihuanpharm.com))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊登。本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度的年報將於適當時間寄發予股東及於上述網站可供查閱。

我們鼓勵股東選擇收取公司通訊文件電子版本。股東可於任何時間以書面通知本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，或發送電子郵件至[sihuanpharm-ecom@hk.tricorglobal.com](mailto:sihuanpharm-ecom@hk.tricorglobal.com)，註明姓名、地址及要求更改收取公司通訊文件的語言或方式。

## 致謝

董事會謹此對其股東、客戶及供應商不斷支持本集團致以摯誠感謝。對於本集團的管理層及員工為本集團業務締造的卓越成就，以及彼等為提升本集團的管理工作而盡心盡責及竭力承擔，本集團亦謹此表達謝意。

承董事會命  
四環醫藥控股集團有限公司  
主席兼執行董事  
車馮升醫生

香港，二零二四年三月二十八日

於本公告日期，本公司執行董事為車馮升醫生(主席)、郭維城醫生(副主席兼行政總裁)、張炯龍醫生、陳燕玲女士及繆瑰麗女士；及本公司獨立非執行董事為曾華光先生、朱迅博士及王冠先生。