

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



CHINA PIONEER PHARMA HOLDINGS LIMITED

中国先锋医药控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1345)

**截至二零一八年六月三十日止六個月之
中期業績公告**

中期業績

中国先锋医药控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一八年六月三十日止六個月(「報告期」)之未經審核綜合業績，連同截至二零一七年同期之比較數字如下：

財務摘要

- 本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的收益為人民幣951.6百萬元，較去年同期人民幣1,028.2百萬元減少7.4%。
- 本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的毛利為人民幣331.7百萬元，較去年同期人民幣326.8百萬元增加1.5%。
- 本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的純利為人民幣120.9百萬元，較去年同期人民幣142.7百萬元減少15.2%。
- 截至二零一八年六月三十日止六個月本公司每股基本盈利為人民幣0.096元，較去年同期人民幣0.109元減少11.9%。

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	951,622	1,028,182
銷售成本		(619,919)	(701,359)
毛利		331,703	326,823
其他收入	4	12,570	30,664
其他收益及虧損	5	7,547	(4,364)
分銷及銷售開支		(175,338)	(152,872)
行政開支		(34,030)	(31,444)
融資成本		(678)	(1,255)
應佔一間聯營公司的虧損		(7,952)	(10,522)
除稅前溢利		133,822	157,030
所得稅開支	6	(12,879)	(14,356)
期內溢利	7	120,943	142,674
其他全面收益(開支)：			
不會重新分類至損益的項目：			
—按公允價值計入			
其他全面收益的權益工具			
投資的公允價值收益		980	—
其後可能重新分類至損益的項目：			
—換算海外業務財務報表的			
匯兌差額		1,754	6,184
—應佔聯營公司的匯兌差額		1,430	(1,970)
期內其他全面收益		4,164	4,214
期內全面收益總額		125,107	146,888
以下人士應佔期內溢利：			
本公司擁有人		120,682	141,348
非控股權益		261	1,326
		120,943	142,674
以下人士應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		124,846	145,570
非控股權益		261	1,318
		125,107	146,888
		人民幣元	人民幣元
每股盈利			
基本及攤薄	9	0.10	0.11

簡明綜合財務狀況表
於二零一八年六月三十日

	附註	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 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		49,091	52,336
預付租賃付款		2,089	2,115
無形資產		14,708	15,187
於一間聯營公司的權益	10	79,119	72,053
其他投資	11	-	20,000
以公允價值計入其他 全面收益的權益工具	11	22,500	-
融資租賃應收款項		10,334	21,589
遞延稅項資產		7,431	5,373
應收一名關連方款項		117,518	115,554
		302,790	304,207
流動資產			
存貨		502,885	623,388
融資租賃應收款項		49,756	46,197
貿易及其他應收款項	12	448,366	509,165
可收回稅項		185	16
預付租賃付款		52	52
已抵押銀行存款		143,830	74,867
存款證		20,000	50,000
銀行結餘及現金		155,791	226,154
		1,320,865	1,529,839
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	336,825	626,439
稅項負債		23,206	16,446
銀行借貸	14	-	29,000
撥備		1,886	1,886
合約負債		26,762	-
融資租賃承擔		6,653	5,336
		395,332	679,107
流動資產淨值		925,533	850,732
總資產減流動負債		1,228,323	1,154,939

	附註	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
股本		79,791	81,391
儲備		1,137,960	1,058,732
		<hr/>	<hr/>
本公司擁有人應佔權益		1,217,751	1,140,123
非控股權益		1,203	942
		<hr/>	<hr/>
權益總額		1,218,954	1,141,065
		<hr/>	<hr/>
非流動負債			
長期負債	13	6,483	9,060
股份獎勵計劃負債		24	20
融資租賃承擔		2,862	4,794
		<hr/>	<hr/>
		1,228,323	1,154,939
		<hr/>	<hr/>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

1. 編製基準

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

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

簡明綜合財務報表已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則第34號(國際會計準則第34號)中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定而編製。

2. 主要會計政策

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

除應用新訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)導致會計政策變動外，截至二零一八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編製截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依從者相同。

應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本中期期間內，本集團於編製簡明綜合財務報表時首次應用以下由國際會計準則委員會頒佈強制生效於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益及相關修訂
國際財務報告詮釋委員會第22號	外幣交易及預付代價交易
國際財務報告準則第2號的修訂	以股份為基礎的支付交易的分類和計量
國際財務報告準則第4號的修訂	應用國際財務報告準則第9號金融工具與國際財務報告準則第4號保險合約
國際會計準則第28號的修訂	作為二零一四年至二零一六年週期國際財務報告準則的年度改進一部分
國際會計準則第40號的修訂	轉讓投資物業

新訂及經修訂國際財務報告準則已根據有關準則及修訂本的相關過渡條文應用，所導致的會計政策、報告金額及/或披露變動載列如下。

2.1 應用國際財務報告準則第15號客戶合約收入的影響及會計政策變動

本集團已於本中期期間首次應用國際財務報告準則第15號。國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第18號收入、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋。

本集團確認收入來自以下主要來源：

- 銷售醫藥產品及醫療器械

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

本集團已追溯採用國際財務報告準則第15號，而初始採用該準則的累計影響於初始採用日期二零一八年一月一日確認。初始採用日期的任何差額於期初累計溢利中確認，及並無重列比較資料。此外，根據國際財務報告準則第15號的過渡條文，本集團已選擇僅將準則追溯用於二零一八年一月一日尚未完成的合約。因比較資料乃根據國際會計準則第18號收入及相關詮釋編製，所以若干比較資料無法比較。

2.1.1 應用國際財務報告準則第15號對會計政策的主要變更

國際財務報告準則第15號引入收入確認的五步模式：

- 第1步：識別與客戶訂立的合約
- 第2步：識別合約內的履約責任
- 第3步：釐定交易價格
- 第4步：將交易價格分配至合約內的履約責任
- 第5步：於本集團履行責任義務時(或就此)確認收入

根據國際財務報告準則第15號，本集團於履行履約責任時(或就此)確認收入，即當與特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉移予客戶時確認收入。

履約責任指可明確區分的貨品或服務(或一批貨品或服務)或一系列大致相同的可明確區分的貨品或服務。

倘符合下列其中一項標準，即控制權在某一段時間內轉移，收入參考相關履約責任的進度在一段時間內確認：

- 客戶於本集團履約時同時收取及耗用由本集團履約所帶來的利益；
- 客戶能夠控制本集團在履約過程中創建或在建的資產；或
- 本集團履約過程中產生對本集團不具有替代用途的資產，且本集團有權就累計至今已完成的履約部分收取款項。

否則，收益於客戶獲得可明確區分的商品的控制權時確認。

合約負債指本集團就已向客戶收取代價(或應付代價金額)向客戶轉讓貨品或服務的責任。

獲取合同的增量成本

獲取合同的增量成本是本集團為獲取客戶合約而招致的成本，即如果沒有獲得合約，就不會招致這些成本。

倘本集團預期收回該等成本(銷售佣金)，則將該成本確認為資產。由此確認的資產隨後按系統性基準於損益攤銷，與轉讓予客戶商品或服務(與資產相關)相符。資產須進行減值審閱。

本集團採用可行權宜辦法將所有一年內全額攤銷至損益的獲取客戶合約的增量成本費用化。

存在重大融資部分

釐定交易價格時，倘所協定的付款時間(不論明示或暗示)為客戶或本集團帶來向客戶轉移貨品或服務的重大融資利益，則本集團將就資金時間值的影響調整已承諾之代價金額。在該等情況下，合約存在重大融資部分。不論融資承諾已於合約訂明或由合約訂約方協定的支付條款暗示，重大融資部分均有可能存在。

倘合約中相關貨品或服務的付款與轉移之間的時間少於一年，本集團採用可行權宜辦法不因任何重大融資部分而調整交易價格。

2.2 對應用國際財務報告準則第9號「金融工具」及有關修訂的會計政策影響及變動

於本期間，本集團應用國際財務報告準則第9號「金融工具」及其他國際財務報告準則的有關相應修訂。國際財務報告準則第9號就1)金融資產及金融負債的分類及計量、2)金融資產及其他項目的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)及3)一般對沖會計處理引入新規定。

本集團根據國際財務報告準則第9號所載的過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即對尚未於二零一八年一月一日(初始應用日期)取消確認的工具追溯應用分類及計量規定(包括減值)，且並無對於二零一八年一月一日已取消確認的工具應用規定。在並無重列可比較資料的情況下，二零一七年十二月三十一日與二零一八年一月一日的賬面值之間的差額於期初累計溢利及其他權益部分確認。

因此，由於可比較資料乃根據國際會計準則第39號「金融工具」：確認及計量編製，故若干可比較資料可能不能作比較之用。

2.2.1 應用國際財務報告準則第9號導致會計政策的主要變動

金融資產的分類及計量

與客戶訂約所產生的貿易應收款項初步按國際財務報告準則第15號計量。

所有屬於國際財務報告準則第9號範圍內的已確認金融資產其後按攤銷成本或公允價值計量，包括根據國際會計準則第39號按成本扣除減值計量的非上市私人股本證券。

符合下列條件之債務工具其後按攤銷成本計量：

- 以為持有金融資產以收取合約現金流量之商業模式下持有的金融資產；及
- 金融資產的合約條款導致於特定日期產生為支付本金及未償還本金利息的現金流量。

指定為以公允價值計入其他全面收益(「以公允價值計入其他全面收益的權益工具」)的權益工具

於首次應用／初步確認日期，本集團可按個別工具基準作出不可撤回的選擇，以指定股權工具投資以公允價值計入其他全面收益。

以公允價值計入其他全面收益的權益工具投資初步按公允價值加交易成本計量。其後，股權工具按公允價值計量，其公允價值變動產生的收益及虧損於其他全面收益(「其他全面收益」)確認及於投資重估儲備累計；無須作減值評估。累計收益或虧損將不重新分類至出售股權投資的損益，並將轉撥至累計溢利。

當本集團根據國際財務報告準則第9號確認收取股息的權利時，該等股權工具投資的股息於損益中確認，除非股息明確表示收回部分投資成本。股息計入損益「其他收入」的項目中。

本公司董事根據該日存在的事實及情況審閱及評估本集團於二零一八年一月一日的金融資產。

預期信貸虧損模式下的減值

本集團就根據國際財務報告準則第9號須予減值的金融資產(包括融資租賃應收款項、應收一名關聯方款項、貿易應收款項、應收利息、其他應收款、已抵押銀行存款、存款證及銀行結餘及現金)的預期信貸虧損確認虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初步確認以來的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具的預期全期內所有可能發生之違約事件所導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)指於報告日期後12個月內可能發生的違約事件所預期導致的部分全期預期信貸虧損。預期信貸虧損根據本集團過往信貸虧損經驗進行評估，並按債務人特有的因素、整體經濟狀況及於報告日期的當前狀況與預測未來狀況兩者的評估而作出調整。

本集團經常就貿易應收款項及融資租賃應收款項確認全期預期信貸虧損。對擁有大量結餘的債務人作單獨評估該等資產的預期信貸虧損及使用撥備矩陣配合適當分組作集體評估。

就所有其他工具而言，本集團計量的虧損撥備為相等於12個月預期信貸虧損，除非信貸風險自初步確認以來經歷大幅增加，則本集團會確認全期預期信貸虧損。評估應否確認全期預期信貸虧損乃基於自初步確認以來發生違約的可能性或風險是否大幅增加。

信貸風險大幅增加

於評估信貸風險是否自初步確認以來大幅增加時，本集團比較金融工具於報告日期發生違約的風險與該金融工具於初步確認日期發生違約的風險。在進行有關評估時，本集團會考慮合理有據的定量及定性資料，包括在毋須付出過大成本或精力便可獲得的過往經驗及前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險是否大幅增加時會考慮下列資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期重大倒退；
- 信貸風險根據外界市場指標的重大惡化，例如信貸息差大幅增加、債務人的信貸違約互換價格；
- 預期導致債務人在履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大倒退；
- 導致債務人在履行其債務責任的能力大幅下降的債務人的監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

不論上述評估結果如何，本集團假定當合約逾期超過30天，則信貸風險乃自初步確認以來大幅增加，除非本集團擁有合理有據之資料反對此一假定，則作別論。

儘管前述，倘債務工具於報告日期確定為信貸風險較低，則本集團假設自初始確認起債務工具的信貸風險並無顯著增加。倘i)違約風險較低；ii)借款人在短期內具有履行其合約現金流量責任的雄厚實力及iii)長遠而言，經濟及營商狀況的不利變動可能但不一定會降低借款人履行合約現金流量責任的能力，則確定債務工具具有低信貸風險。根據全球公認定義，當內部或外部信貸評級為「投資級別」時，本集團認為債務工具的信貸風險較低。

本集團認為，倘工具逾期超過90天，則發生違約，除非本集團有合理且有理據支持的資料顯示更滯後的違約標準較為合適。

預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量值為表達違約概率、違約所造成虧損(即倘發生違約的虧損程度)與違約所造成風險的函數。違約概率及違約所造成虧損乃根據經前瞻性資料予以調整過往數據作出的評估。

一般而言，預期信貸虧損乃估算為根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額，按初步確認時確定的實際利率貼現。就應收金融租賃款項而言，用於釐定預期信貸虧損的現金流量與按照國際會計準則第17號「租賃」計量金融租賃應收款項時所用的現金流量一致。

利息收入乃根據金融資產的賬面總值計算，除非該金融資產已作信貸減值，則在此情況下利息收入乃根據金融資產之攤銷成本計算。

本集團通過調整金融工具的賬面值於損益中確認所有金融工具的減值收益或虧損，惟貿易應收款項則除外，其相應調整於虧損撥備賬中確認。

於二零一八年一月一日，本公司董事按照國際財務報告準則第9號的規定使用在毋須付出過大成本或精力便可獲得的合理有據的資料來審閱及評估本集團現有金融資產的減值。並無於二零一八年一月一日確認額外減值撥備。

就融資租賃應收款項，本集團應用國際財務報告準則第9號簡化法計量預期信貸虧損，該方法使用全期預期信貸虧損。融資租賃應收款項已根據攤佔信貸風險特點及透過前瞻性估計調整的觀察所得的歷史違約率分組。融資租賃應收款項的全期預期信貸虧損是按融資租賃的淨額基準計算。本公司董事認為，額外融資租賃應收款項的全期預期信貸虧損撥備於二零一八年一月一日並不重大。

3. 分部資料

收益指於中國銷售醫藥產品及醫療器械產生的收益。本集團的收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
銷售醫藥產品	902,865	964,566
銷售醫療器械	48,757	63,616
	<u>951,622</u>	<u>1,028,182</u>

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的貨品類型。分部溢利指各分部所賺取的毛利。

具體而言，本集團在國際財務報告準則第8號項下須呈報營運分部如下：

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

由於主要營運決策者並未定期審閱按營運分部劃分的本集團資產及負債，因此並未披露該等資料的分析。

分部收益及業績

本集團按營運及須呈報分部劃分的收益及業績分析如下。

截至二零一八年六月三十日止六個月(未經審核)

	通過提供 綜合性營銷、 推廣及渠道 管理服務 銷售的產品 人民幣千元	通過提供 聯合推廣及 渠道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	453,445	498,177	951,622
銷售成本	(164,837)	(455,082)	(619,919)
毛利及分部業績	288,608	43,095	331,703
其他收入			12,570
其他收益及虧損			7,547
分銷及銷售成本			(175,338)
行政開支			(34,030)
融資成本			(678)
應佔一間聯營公司的虧損			(7,952)
除稅前溢利			133,822

截至二零一七年六月三十日止六個月(未經審核)

	通過提供 綜合性營銷、 推廣及渠道 管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供 聯合推廣及 渠道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	425,442	602,740	1,028,182
銷售成本	<u>(160,187)</u>	<u>(541,172)</u>	<u>(701,359)</u>
毛利及分部業績	<u>265,255</u>	<u>61,568</u>	<u>326,823</u>
其他收入			30,664
其他收益及虧損			(4,364)
分銷及銷售成本			(152,872)
行政開支			(31,444)
融資成本			(1,255)
應佔一間聯營公司的虧損			<u>(10,522)</u>
除稅前溢利			<u>157,030</u>

主要產品收益

本集團從其主要產品獲得的收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
愛爾康	498,177	602,740
戴芬	81,869	69,640
希弗全	158,100	96,514
普利莫	53,600	95,703
麥咪康帕及麥咪諾	29,683	27,620
長春西汀原料藥	18,935	19,003
里爾統	52,922	43,724
沐而暢茜樂及順而忻茜樂	16	2,222
輝力	6,626	7,217
醫療設備及供應品	48,757	63,616
其他	<u>2,937</u>	<u>183</u>
	<u>951,622</u>	<u>1,028,182</u>

附註：愛爾康產品指透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品分部，而其餘產品指透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理安排銷售的產品分部。

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
政府補助(附註)	-	19,583
銀行存款利息	694	1,560
融資租賃利息收入	4,661	3,556
應收一名關連方款項的利息	2,714	3,158
服務收入	4,501	2,807
	<u>12,570</u>	<u>30,664</u>

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

5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
匯兌收益(虧損)淨額	493	(14,566)
淨(減值虧損)撥回貿易應收款項的減值虧損	(637)	6,884
淨(減值虧損)撥回融資租賃應收款項的減值虧損	(79)	3,025
攤薄聯營公司權益的收益	7,770	293
	<u>7,547</u>	<u>(4,364)</u>

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	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	15,035	13,881
香港利得稅	1,117	-
過往年度(超額撥備)撥備不足中國企業所得稅	(1,215)	1,601
	<u>14,937</u>	<u>15,482</u>
遞延稅項		
本期間	(2,058)	(1,126)
	<u>12,879</u>	<u>14,356</u>

7. 期內溢利

	截至六月三十日止六個月 二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利經扣除以下各項後計算得出：		
董事薪酬	2,887	2,876
其他員工退休福利計劃供款	4,676	4,420
其他員工成本	18,678	21,050
總員工成本	26,241	28,346
核數師薪酬	1,795	2,611
撇減存貨	12,400	1,014
撥回預付租賃款項	26	26
物業、廠房及設備折舊	3,353	2,322
無形資產攤銷	778	778
確認為開支的存貨成本	619,919	701,359
有關物業的營運租賃的最低租賃付款	49	97

8. 股息

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

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利根據下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月 二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
計算每股基本盈利的盈利	120,682	141,348
股份數目		
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,258,216,481	1,294,221,000

截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月，計算每股基本盈利的普通股加權平均數已計及交通銀行信託有限公司於市場所購買的普通股，根據股份獎勵計劃以及本公司購回及註銷的普通股。

由於兩個期間並無發行潛在普通股，故兩個期間均無呈列每股攤薄盈利。

10. 於一間聯營公司的權益

聯營公司名稱	實體形式	所持		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	
		股份類別	主要業務		二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
NovaBay Pharmaceuticals, Inc. (「NovaBay」) (附註)	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	30.50%	33.88%

附註：

於二零一八年六月三十日止六個月，NovaBay向若干投資者發行合共1,704,000股股份。攤薄收益約人民幣7,770,000元已於損益中確認。於二零一八年六月三十日，本集團持有合共5,212,747股普通股，相當於NovaBay已發行股份約30.50%（二零一七年十二月三十一日：5,212,747股普通股，相當於約33.88%）。

按NovaBay截至二零一八年六月三十日止六個月的財務表現所指出，本集團考慮根據國際會計準則第36號資產減值作為單獨資產，對其賬面值進行減值評估。

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

於NovaBay的投資於二零一八年六月三十日的可收回金額乃根據市場報價減出售成本釐定。由於投資的可收回金額高於相應賬面值，因此截至二零一八年六月三十日止六個月並無就於聯營公司的權益確認減值虧損（二零一七年十二月三十一日：無）。

11. 其他投資／按公允值計入其他全面收益的權益工具

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日的結餘指投資一家於中國註冊成立的上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)（「該基金」）。該基金專門從事向醫藥行業多間目標企業作出股本投資。於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，該基金已收取股東出資人民幣250百萬元，其中本公司已注資人民幣20百萬元，佔該基金股本權益8%。該基金屬於非上市私營實體及結構性存款的投資，於二零一七年十二月三十一日作為按國際會計準則第39號項下的可供出售投資入賬且按成本減減值計量。於國際財務報告準則第9號初次應用日期，已由可供出售投資重新分類至按公允值計入其他全面收益的權益工具。

12. 貿易及其他應收款項

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
本集團		
貿易應收款項	444,694	492,246
扣除：呆賬撥備	(12,514)	(11,877)
	432,180	480,369
其他應收款項、預付款項及按金	13,635	16,796
扣除：呆賬撥備	(129)	(129)
	445,686	497,036
應收利息	304	440
預付供應商墊款	2,272	1,572
其他可收回稅項	104	10,117
	448,366	509,165
總貿易及其他應收款項	448,366	509,165

就銷售醫藥產品而言，本集團一般給予其貿易客戶30天至180天的信貸期。

就銷售醫療器械而言，除根據融資租賃銷售醫療器械(據此，法定擁有權於悉數支付於融資租賃收入及融資租賃應收款項的合約金額後轉嫁)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按12至36個月期間分期清償，並計入貿易應收款項。

以下為於各報告日期按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析，其中包括人民幣60,449,000元由貿易客戶簽發的承兌匯票(二零一七年十二月三十一日：人民幣76,040,000元)，有關報告日期與相關收益確認日期相近：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
本集團		
0至60天	259,841	276,955
61天至180天	99,337	122,079
181天至一年	54,743	64,385
一年至兩年	7,095	10,750
超過兩年	11,164	6,200
	432,180	480,369

本集團應用國際財務報告準則第9號簡化法計量貿易應收款項預期信貸虧損，該方法使用全期預期信貸虧損，貿易應收款項已根據攤佔信貸風險特點及透過前瞻性估計調整的觀察所得歷史違約率組合並於二零一八年六月三十日確認人民幣12,514,000的減值撥備。

基於該等客戶的財政狀況雄厚、擁有良好還款記錄且與本集團有持續商業關係，本公司推翻對於逾期超過90天的貿易應收款項根據預期信貸虧損作出的違約假設。

13. 貿易及其他應付款項及長期負債

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
本集團		
貿易應付款項	287,669	568,944
應付工資及福利	3,811	6,790
客戶墊款	-	8,637
其他應付稅項	5,940	1,564
應付營銷服務費用	14,171	15,998
應付利息	-	466
已收分銷商按金	20,684	19,527
應計採購	6,483	9,060
其他應付款項及應計費用	4,550	4,513
	343,308	635,499
扣除：一年後到期的金額，列示為長期負債(附註)	(6,483)	(9,060)
	336,825	626,439

附註：此金額指根據融資租賃合約銷售的醫療器械成本的賬款，毋須於一年內償付。

本集團一般就採購商品獲授30天至180天的信貸期。

以下為於報告期末按交付日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
本集團		
0至90天	287,203	559,340
91至180天	-	6,157
181天至一年	195	2,872
超過一年	271	575
	287,669	568,944

14. 銀行借貸

於本中期期間，本集團並無取得任何新銀行貸款。於二零一七年十二月三十一日的銀行借貸已於本中期期間全部償還。

管理層討論與分析

業務回顧

二零一八年以來，中國醫療改革進入關鍵階段，醫藥行業在政策驅動下正處於深刻變革進程中。回顧行業整體格局，雖然醫保控費、招標降價等仍對藥品價格帶來壓力，但在消費升級及人口老齡化加速的背景下，行業需求依然巨大且穩定增長。而加快優質產品的審評審批、各省陸續發佈新版省級醫保目錄、「仿製藥一致性評價」多項細則推出、「兩票制」的全面實施等多項涉及醫藥產業的改革措施穩步推進，繼續推動行業結構性調整。同時，國家進行機構改革，設立國家醫療保障局、國家衛生健康委員會、國家藥品監督管理局三個新機構，對醫療改革的方向，醫藥行業的未來發展、醫藥市場的競爭格局產生重大影響。新機構將提升醫保管理的全局性和執行力，同時也將對醫療消費行為的價值引導發揮更大作用。

具體於本集團而言，政府推出有關創新藥物及醫療器械的支持及優惠政策，如優化審批流程及認可國際臨床試驗數據，將有利於擴大本集團的產品篩選範疇。而隨著醫保控費更多以精細化、結構化的方式進行，順應醫保價值導向，能夠提升醫保資金利用效率的藥品、醫療器械更具備市場競爭優勢。本集團充分把握產品的品質、品牌優勢，強化產品的學術推廣，在充滿變化與挑戰的環境中，獲得發展機遇。

報告期內，本集團積極梳理產品的市場潛力和推廣方向，加大學術推廣活動的頻次與深度，通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的大部分產品仍取得顯著發展。誠如本公司日期為二零一七年十二月二十八日的公告所披露，本集團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，因此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951.6百萬元，較去年同期減少7.4%。純利為人民幣120.9百萬元，較去年同期減少15.2%。通過提供聯合推廣及渠道管理服務的愛爾康眼科藥品收益為人民幣498.2百萬元，較去年同期減少17.3%，佔本集團於報告期內收益52.4%。毛利為人民幣43.1百萬元，較去年同期減少30.0%，佔本集團於報告期內毛利13.0%。

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404.7百萬元，較去年同期增長11.8%，佔本集團於報告期內收益42.5%。毛利為人民幣260.1百萬元，較去年同期增長12.2%，佔本集團於報告期內毛利78.4%。

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48.8百萬元，較去年同期減少23.4%，佔本集團於報告期內收益5.1%。毛利為人民幣28.5百萬元，較去年同期減少14.7%，佔本集團於報告期內毛利8.6%。

1 產品發展

截至二零一八年六月三十日，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	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月		二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)
		佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)		
收益：					
藥品	404,688	42.5		361,826	35.2
醫療器械	48,757	5.1		63,616	6.2
毛利：					
藥品	260,146	78.4		231,902	71.0
醫療器械	28,462	8.6		33,353	10.2

報告期內，由於醫保控費趨於精細化方式進行、國家加強藥品臨床路徑管理以及公立醫療機構藥佔比的控制等多項因素，雖然藥品招標降價及醫療機構控制藥品用量等影響仍然存在，但臨床用藥品的結構性分化趨勢更加明顯。本集團借助產品的品質優勢及療效確切等特點，合理實施推廣策略，保證了產品的穩定市場佈局。本集團提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務的藥品業務，繼續保持穩步發展。報告期內，該分部收益為人民幣404.7百萬元，較去年同期增長11.8%，佔本集團於報告期內收益42.5%。毛利為人民幣260.1百萬元，較去年同期增長12.2%，佔本集團於報告期內毛利78.4%。

報告期內，本集團就銷售戴芬實現的收益為人民幣81.9百萬元，較去年同期增長17.6%。本集團通過積極舉辦與參與各類學術會議，把握品牌宣傳機會，細化學術推廣策略，加速營銷渠道下沉至更多的醫院及小型醫療機構，有效增加產品對空白區域市場的覆蓋，同時提升單位目標醫院的戴芬銷量。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。作為同類產品領域中的獨家劑型產品，戴芬目前擁有10粒和20粒兩個規格，過往的收益貢獻以10粒規格為主。借助於本集團過去一年的全面佈局，以及更多省份新標開始執行，戴芬20粒規格成為產品的重要市場補充，對本集團收益貢獻愈加顯著。本集團將通過開展更多的醫生和患者產品教育等市場活動，策略性增加戴芬20粒規格的市場覆蓋，提升其銷量。此外，二零一八年以來，戴芬兩個規格陸續在更多省份以理想價格中標，奠定了產品未來發展的堅實基礎。

報告期內，本集團就銷售希弗全實現的收益為人民幣158.1百萬元，較去年同期增長63.8%。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，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，希弗全不僅在傳統外科領域繼續保持其品牌優勢，其適用範圍也不斷拓展至其他科室如內科領域等。本集團相信，由於在同類產品領域的市場領先地位，更為完善的市場佈局，以及更多醫院及其科室抗凝血治療意識的不斷提高，希弗全仍具備持續增長的堅實基礎。

報告期內，本集團就銷售普利莫實現的收益為人民幣53.6百萬元，較去年同期減少44.0%。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、尿路感染及婦科感染)的患者。本集團於二零一六年三月將普利莫營銷、推廣及銷售權由八個省份擴大至全國後，產品市場空間顯著提升。二零一八年初，於中國銷售的所有匹多莫德類產品，由於臨床安全性及有效性的試驗數據距今時間較長，受到部分自媒體質疑，給臨床醫生及患者帶來較大困惑。此後，國家食品藥品監督管理總局(「食藥監總局」)要求所有匹多莫德類產品對藥品使用說明書進行修訂，明確了其可用於三歲以上兒童的慢性或反覆發作的呼吸道感染和尿路感染，並要求三年內完成匹多莫德類產品臨床有效性的驗證試驗。受此次事件的影響，普利莫的銷量在部分區域，特別是臨床醫生及患者對該產品不太熟悉的市場，出現了較大幅度的下降。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，與營銷推廣合作夥伴一起廣泛開展針對臨床醫生的產品資訊專業化傳遞等。通過一系列舉措，普利莫的銷售已呈現企穩回升的趨勢。此外，產品供應商已向食藥監總局上報臨床有效性試驗方案，獲批准後將會立即啟動該項試驗。基於普利莫在上市前及上市之後進行的數千例臨床研究數據，本集團堅信隨著臨床有效性試驗的推進，普利莫將會以科學的數據消除臨床醫生及患者的顧慮，並重回快速發展的軌道。

本集團藥品業務板塊其他產品延續去年良好趨勢，取得進一步發展。報告期內，本集團這些產品實現的收益為人民幣111.1百萬元，較去年同期增長11.2%。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，對本集團業務發展貢獻顯著。同時，本集團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。借助於里爾統的國際學術地位，本集團持續開展產品學術推廣活動，強化醫生及患者的產品認可度，不斷提升裡爾統的市場佔有率。再比如本集團的婦科領域產品麥咪康帕，作為硝呋太爾類產品中的獨家栓劑劑型，其本身具備良好的學術推廣基礎。報告期內，本集團借助於其位列新版醫保目錄的機遇，深化營銷網絡內醫院及科室推廣活動，不斷提高其在婦科治療領域的市場佔有率。在競爭激烈的市場及複雜多變的政策環境下，本集團將充分利用這些產品的優勢，把握其各自的市場發展機遇，以持續增加對本集團的收益貢獻。

報告期內，本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械收益為人民幣48.8百萬元，較去年同期減少23.4%，佔本集團於報告期內收益5.1%。毛利為人民幣28.5百萬元，較去年同期減少14.7%，佔本集團於報告期內毛利8.6%。儘管醫療器械耗材招標價格下降及市場競爭的衝擊，仍對本集團的醫療器械板塊業務整體表現產生一定負面影響，但本集團結合自身產品特點，通過細緻的梳理推廣策略以及加快上市時間較短產品的市場佈局，仍為醫療器械板塊業務未來發展奠定基礎。具體而言，報告期內，眼科手術設備耗材以及齒科設備耗材的銷售均仍取得較好的增長。本集團去年獲得中國獨家分銷權的Balanced Knee System產品(膝關節治療領域產品)已完成部分地區的市場准入工作，正在落實產品推廣和銷售的相關細節工作。此外，通過推廣方向和策略的調整，紐儲非(傷口清潔液體敷料產品)的銷售業績也已呈現出快速增長的趨勢。本集團仍將繼續完善醫療器械產品的市場佈局，強化其推廣力度，提升該業務板塊對本集團的收益貢獻。

1.2 通過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品：

類別	截至六月三十日止六個月			
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)	二零一七年 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	498,177	52.4	602,740	58.6
毛利：				
愛爾康系列				
眼科藥品	43,095	13.0	61,568	18.8

本集團為愛爾康在中國銷售的全部眼科藥品提供聯合推廣及渠道管理服務超過二十年，雙方目前的合作協議將於二零一八年十二月三十一日到期。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，於二零一七年十二月，本集團與Alcon Pharmaceuticals Ltd.（「愛爾康」）及北京諾華製藥有限公司（「北京諾華」）訂立過渡協議，據此，愛爾康及北京諾華同意在二零一八年繼續向本集團提供協議最低價值的愛爾康眼科藥品（「愛爾康產品」），本集團於二零一八年可銷售的愛爾康產品總值（即總成本）將不少於人民幣617百萬元（扣除稅項）。在過渡協議條款規限下，倘本集團就於二零一八年銷售愛爾康產品的毛利率少於8%，則愛爾康及／或北京諾華將向本集團作出補償以填補缺額，以使本集團就愛爾康產品的毛利率將達致8%。除過渡協議項下的安排外，本集團正就日後可能進行的其他合作安排與愛爾康繼續磋商。

二零一八年以來，按照過渡協議的相關安排，本集團與北京諾華就愛爾康眼科藥品的市場交接逐步進行。報告期內，該業務分部實現的收益為人民幣498.2百萬元，較去年同期減少17.3%，佔本集團於報告期內收益的52.4%。毛利為人民幣43.1百萬元，較去年同期減少30.0%，佔本集團於報告期內毛利的13.0%。

1.3 後續產品

本集團堅持致力於從海外醫藥及醫療器械公司尋求具有潛力的產品以供營銷、推廣及銷售。除前述已在銷售的產品外，後續產品的發展也是本集團實施發展及優化產品組合戰略的保障，將維持本集團的長期增長。篩選具有潛力的產品時，本集團綜合考慮產品的臨床效果、競爭環境、產品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國家藥品監督管理局辦理或準備辦理註冊手續。如米氮平口崩片(法國Ehypharm生產，主要用於治療抑鬱症)在順利完成生物等效性實驗後，正在進行進口藥品註冊證的批准資料準備，預計二零一八年下半年向國家藥品監督管理局遞交。Intacs®眼科基質角膜環(西班牙AJL生產，用於降低或消除圓錐角膜產生的近視)目前正在申報資料準備階段，相關資料預計二零一八年下半年向國家藥品監督管理局遞交。

二零一八年，中國的藥品及醫療器械審批政策，繼續圍繞著國務院辦公廳《關於深化審評審批制度改革鼓勵藥品醫療器械創新的意見》的要求，不斷推進各項改革措施。尤其是優化臨床試驗審評審批程序，接受境外臨床試驗數據等，將有助於加快境外優質藥品及醫療器械產品在中國的上市進程。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

二零一八年，「兩票制」政策在全國各省份全面實施。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。自去年以來，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，在達致滿足「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。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。每個產品事業部均設有內部銷售及產品經理團隊，以管理及支援其第三方推廣商。在複雜的醫藥行業政策及激烈的市場競爭環境中，本集團對營銷網絡內各環節不斷進行動態調整及優化，務求強化對市場變化的快速反應和對產品推廣的專業高效。報告期內，本集團更加注重內部營銷團隊的學術培訓，強化內部營銷團隊直接參與產品學術推廣等市場活動的頻次和深度，提升產品推廣的核心內在驅動力。本集團亦不斷根據市場情況，著力優化第三方推廣商網絡結構，同時通過對其更具規模化、常態化的培訓體系，提高其產品專業知識，協助其向醫生提供產品相關治療領域的臨床解決方案。本集團通過內部營銷團隊與第三方推廣商的緊密協作，共享各地醫藥行業政策與市場訊息，完善與第三方推廣商的溝通機制與平台，提高運營效率，以持續驅動本集團的產品發展。報告期內，本集團營銷網絡的發展帶來市場覆蓋的明顯提升。比如戴芬新增覆蓋醫院和醫療機構2,154家，而希弗全新增覆蓋醫院251家。隨著醫藥市場環境的不斷變化，更為完善和健康的營銷網絡，是本集團發展的重要基礎。

3 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，在中國醫藥行業格局的變化中積極應對，銳意進取，實現未來發展的新藍圖。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣1,028.2百萬元減少7.4%至於報告期內的人民幣951.6百萬元。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二零一七年六月三十日止六個月的人民幣361.8百萬元增加11.8%至於報告期內的人民幣404.7百萬元，主要由於本集團持續加大推廣力度，並通過營銷網絡擴大該等產品的覆蓋率。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二零一七年六月三十日止六個月的人民幣63.6百萬元減少23.4%至於報告期內的人民幣48.8百萬元，主要由於部份醫療器械耗材受到市場競爭影響，銷售數量及價格均有所下降。通過提供聯合推廣和渠道管理服務銷售的產品收益由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣602.7百萬元減少17.3%至於報告期內的人民幣498.2百萬元，主要由於於報告期內按照本集團與愛爾康及北京諾華訂立的過渡協議的相關安排，本集團與北京諾華就愛爾康眼科藥品的市場已逐步進行交接。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣701.4百萬元減少11.6%至於報告期內的人民幣619.9百萬元，主要由於愛爾康產品銷售的下降所致。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品的銷售成本由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣129.9百萬元增加11.3%至於報告期內的人民幣144.5百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械的銷售成本由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣30.3百萬元減少32.9%至於報告期內的人民幣20.3百萬元。通過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品的銷售成本由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣541.2百萬元減少15.9%至於報告期內的人民幣455.1百萬元。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣326.8百萬元增加1.5%至於報告期內的人民幣331.7百萬元。本集團平均毛利率由截至二零一七年六月三十日止六個月的31.8%增加至於報告期內的34.9%。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二零一七年六月三十日止六個月的64.1%增加至於報告期內的64.3%，主要由於毛利率較高的部

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二零一七年六月三十日止六個月的52.4%增加至於報告期內的58.4%，主要由於毛利率較高的醫療器械產品於報告期內銷售比例增加所致。本集團通過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品毛利率由截至二零一七年六月三十日止六個月的10.2%減少至於報告期內的8.7%，主要由於部分愛爾康眼科藥品的中標價格下降。

其他收入

本集團的其他收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣30.7百萬元減少59.0%至於報告期內的人民幣12.6百萬元，主要由於本集團收到政府補助的款項減少。

分銷及銷售開支

本集團的分銷及銷售開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣152.9百萬元增加14.7%至於報告期內的人民幣175.3百萬元，主要由於本集團部份產品為擴大市場份額增加市場推廣活動，及部份產品在部份區域提升銷售價格導致的營銷推廣費用增加所致。分銷及銷售開支佔收益的百分比由截至二零一七年六月三十日止六個月的14.9%增加至於報告期內的18.4%。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣31.4百萬元增加8.2%至於報告期內的人民幣34.0百萬元，主要由於固定資產攤銷及員工培訓費用增加。行政開支佔收益的百分比由截至二零一七年六月三十日止六個月的3.1%增加至於報告期內的3.6%。

融資成本

本集團的融資成本由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣1.3百萬元減少46.0%至於報告期內的人民幣0.7百萬元，主要由於貸款款項減少導致總體利息支出減少。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣14.4百萬元減少10.3%至於報告期內的人民幣12.9百萬元。於截至二零一七年六月三十日止六個月及報告期內，本集團的實際所得稅稅率分別為9.1%及9.6%。於二零一二年初起，本集團一直主要通過那曲地區先鋒醫藥有限公司開展業務，其享有優惠企業所得稅稅率9%。

期內溢利

由於上述因素，本集團的期內溢利由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣142.7百萬元減少15.2%至報告期內的人民幣120.9百萬元。本集團的純利率由截至二零一七年六月三十日止六個月的13.9%減少至報告期內的12.7%。

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二零一七年十二月三十一日的人民幣226.2百萬元減少至截至二零一八年六月三十日的人民幣155.8百萬元。主要由於部份產品的供應商變更名稱增加了存貨儲備，以及部份供應商變更了付款方式所致。

存貨

本集團的存貨結餘由二零一七年十二月三十一日的人民幣623.4百萬元減少19.3%至二零一八年六月三十日的人民幣502.9百萬元。主要由於本集團加強存貨管理，提高存貨周轉效率，以及愛爾康產品因銷售下降減少存貨儲備。

貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣509.2百萬元減少11.9%至二零一八年六月三十日的人民幣448.4百萬元。本集團的貿易應收款項的周轉天數由二零一七年十二月三十一日的66.6天增加至二零一八年六月三十日的77.0天，主要由於本集團收益的減少。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣626.4百萬元減少46.2%至二零一八年六月三十日的人民幣336.8百萬元。本集團的貿易應付款項周轉天數由二零一七年十二月三十一日的125.6天增加至二零一八年六月三十日的126.4天，主要由於報告期內付款周期相對較長的产品採購比重有所增加。

銀行借貸及資本負債比率

本集團於二零一八年六月三十日並無銀行借貸。於二零一七年十二月三十一日為人民幣29.0百萬元。於二零一七年十二月三十一日，銀行借貸人民幣29.0百萬元乃以本集團的貿易應收款項作質押。本集團的資產負債比率(銀行借貸除以總資產計算)，於二零一七年十二月三十一日為1.6%。

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
二零一八年六月三十日			
銀行借款	-	-	-
貿易應付款項	<u>287,398</u>	<u>271</u>	<u>287,669</u>
二零一七年六月三十日			
銀行借款	40,000	-	40,000
貿易應付款項	<u>485,431</u>	<u>130</u>	<u>485,561</u>

重大投資

NovaBay為一家於美國特拉華州註冊成立，發展眼科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。

截至二零一八年六月三十日，本集團共持有5,212,747股NovaBay普通股股份，約佔其30.5%股權，同時並無持有任何NovaBay認股權證。NovaBay目前正致力於處方藥Avenova®(眼瞼及睫毛衛生護理產品)在美國的商業推廣，財務表現顯著提升。該投資有利於本集團與NovaBay的業務關係，本集團對NovaBay的未來發展仍充滿信心。

僱員及薪酬政策

截至二零一八年六月三十日止，本集團僱員共計308人。報告期內，本集團的僱員成本為人民幣26.2百萬元，而截至二零一七年六月三十日止六個月為人民幣28.3百萬元。本集團僱員薪酬政策乃參考有關當地市場的薪酬、行業的整體薪酬標準、通脹水準、企業營運效率及僱員表現等因素而釐定。本集團每年為僱員作一次表現評核，年度薪金檢討及晉升評估時會考慮有關評核結果。本集團根據若干績效條件及評核結果考慮僱員獲年度花紅。本集團根據相關中國法規為其中國僱員作出社會保險供款。本集團亦為僱員提供持續學習及培訓計劃，以提升彼等的技能及知識，藉此維持彼等的競爭力及提高服務品質。本集團於報告期內在招聘方面並無遇到任何重大困難，亦無出現任何嚴重人員流失或任何重大勞資糾紛。

中期股息

董事會不建議派發截至二零一八年六月三十日止六個月任何中期股息。

企業管治常規

本集團致力維持高水準之企業管治，以保障本公司股東(「股東」)利益以及提升企業價值及問責性。本公司已採納及遵守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」)。截至二零一八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。經向全體董事作出特定查詢後，各董事均已確認彼等於截至二零一八年六月三十日止六個月期間內一直遵守標準守則所載之規定標準及該行為守則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司已於聯交所購回股份，詳情如下：

購回月份	購回股份 數目	每股最高 支付價 港元	每股最低 支付價 港元	總支付 港元
二零一八年一月	6,400,000	2.66	2.34	16,270,870
二零一八年二月	1,500,000	2.58	2.48	3,828,570
二零一八年三月	11,000,000	2.62	2.37	27,655,180
二零一八年四月	6,335,000	2.85	2.49	17,173,410
二零一八年六月	607,000	2.24	2.10	1,324,150
總計	25,842,000			66,252,180

所有截至二零一八年六月三十日止六個月已購回的股份其後已註銷或將予註銷。考慮到本公司具有充裕及穩健的財務資源，董事會認為股份價值在資本市場上被低估。市場價值遠低於內在價值。董事會相信本公司雄厚的財務實力將使本公司有能力在進行上述股份購回的同時維持充裕資金以保證本集團業務的持續增長。董事會亦認為股份購回及其後將已購回股份註銷可改善股東回報。除上述披露者及受託人根據股份獎勵計劃購買本公司股份外，截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

股份獎勵計劃

本公司已採納股份獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)作為表彰若干僱員(包括董事及高級管理層)的貢獻，給予獎勵以挽留彼等為本集團的持續經營和發展而努力，並吸引合適的人才加入以協助本集團進一步發展。股份獎勵計劃自二零一五年四月十日(董事會採納股份獎勵計劃之日期(「**採納日期**」))起計10年期間有效及生效，並由董事會及股份獎勵計劃的受託人管理。有關股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零一五年四月十日的公告。於二零一五年十月九日，董事會決議向150名甄選僱員授出總計25,060,000股獎勵股份，每股獎勵股份之獎勵價為5.076港元。有關授出獎勵股份的詳情，請參閱本公司日期為二零一五年十月九日的公告。於截至二零一八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)及徐中海先生；及一名非執行董事，即吳米佳先生。

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

審核委員會已審閱本集團於截至二零一八年六月三十日止六個月之未經審核的中期業績。

刊登截至二零一八年六月三十日止六個月中期報告

本公司截至二零一八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，二零一八年八月二十四日

於本公告日期，李新洲先生及朱夢軍先生為執行董事，王引平先生及吳米佳先生為非執行董事，以及徐中海先生、賴展樞先生及黃志雄先生為獨立非執行董事。