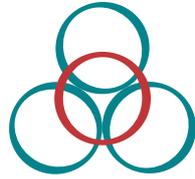


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



四环医药

SihuanPharm

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)

**截至二零一二年六月三十日止六個月
中期業績公告**

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」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一二年六月三十日止六個月（「期內」或「二零一二年上半年」）的未經審核綜合業績連同二零一一年比較數字。該等中期業績已由本公司外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所（根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈之國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」）及本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

中期業績

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	
關鍵損益項目			
收益	1,389,297	990,568	40.3%
毛利	1,071,419	774,730	38.3%
經營溢利	533,425	446,326	19.5%
本公司權益擁有人應佔溢利	461,445	380,685	21.2%
主要財務比率			
毛利率	77.1%	78.2%	
淨利率	33.2%	38.4%	
每股盈利 — 基本 (人民幣分)	8.917	7.339	
應收賬款週轉期 (天)	60	15	
存貨週轉期 (天)	36	55	
每股中期股息 (人民幣分)	3.1	1.9	
每股特別股息 (人民幣分)	—	7.8	

- 本集團收益增加40.3%至人民幣1,389.3百萬元 (二零一一年上半年：人民幣990.6百萬元)。
- 毛利率略微下降至77.1% (二零一一年上半年：78.2%)，此乃由於銷售組合變動所致。
- 期內，本公司權益擁有人應佔溢利增加21.2%至人民幣461.4百萬元 (二零一一年上半年：人民幣380.7百萬元)。
- 每股基本盈利增加至約人民幣8.917分 (二零一一年上半年：人民幣7.339分)。
- 董事會擬派中期股息每股人民幣3.1分。

中期綜合資產負債表

	附註	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	3	490,668	419,258
投資物業	3	15,017	6,834
無形資產	3	2,677,815	3,080,147
土地使用權	4	94,912	88,912
持有至到期金融資產		—	17,917
遞延所得稅資產		353,653	69,483
其他非流動資產		191,921	97,668
		<u>3,823,986</u>	<u>3,780,219</u>
流動資產			
存貨		69,281	57,653
貿易及其他應收賬款	5	1,204,193	718,795
可供出售金融資產		1,042,745	780,135
持有至到期的金融資產		—	18,318
現金及現金等價物		1,930,651	3,153,154
		<u>4,246,870</u>	<u>4,728,055</u>
持作出售之待處置組資產	6	722,893	345,824
		<u>4,969,763</u>	<u>5,073,879</u>
總資產		<u><u>8,793,749</u></u>	<u><u>8,854,098</u></u>

	附註	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
權益			
本公司權益擁有人應佔權益			
股本		44,419	44,419
股份溢價		5,573,951	5,573,951
其他儲備		158,966	153,485
保留盈利			
— 擬派股息		160,426	501,978
— 其他		972,720	671,701
		<u>6,910,482</u>	<u>6,945,534</u>
非控股權益		<u>66,521</u>	<u>48,409</u>
總權益		<u>6,977,003</u>	<u>6,993,943</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		123,611	113,133
借貸	9	<u>5,880</u>	<u>5,880</u>
		<u>129,491</u>	<u>119,013</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	8	777,493	1,540,292
即期所得稅負債		311,489	109,039
借貸	9	<u>497,532</u>	<u>—</u>
		<u>1,586,514</u>	<u>1,649,331</u>
持作出售之待處置組負債	6	<u>100,741</u>	<u>91,811</u>
		<u>1,687,255</u>	<u>1,741,142</u>
總負債		<u>1,816,746</u>	<u>1,860,155</u>
權益及負債總額		<u>8,793,749</u>	<u>8,854,098</u>
流動資產淨值		<u>3,282,508</u>	<u>3,332,737</u>
總資產減流動負債		<u>7,106,494</u>	<u>7,112,956</u>

中期綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元 未經審核	二零一一年 人民幣千元 未經審核
收益	2	1,389,297	990,568
銷售成本		(317,878)	(215,838)
毛利		1,071,419	774,730
其他收益－淨額	10	174,996	44,141
分銷成本		(587,593)	(294,371)
行政開支		(125,397)	(78,174)
經營溢利	10	533,425	446,326
財務收入		64,088	47,082
財務成本		(1,624)	(1,194)
財務收入－淨額		62,464	45,888
除所得稅前溢利		595,889	492,214
所得稅開支	11	(120,642)	(117,389)
期內溢利		475,247	374,825
以下應佔溢利：			
本公司權益擁有人		461,445	380,685
非控股權益		13,802	(5,860)
		475,247	374,825
本公司權益擁有人應佔每股盈利			
－每股基本及攤薄盈利			
(人民幣分)	12	8.917	7.339
其他全面收入：			
可供出售金融資產價值變動		1,110	—
期內全面收入總額		476,357	374,825
以下應佔全面收入總額：			
本公司權益擁有人		462,555	380,685
非控股權益		13,802	(5,860)
		476,357	374,825
股息	13	160,426	501,977

中期綜合權益變動表

本公司權益擁有人應佔

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
未經審核							
於二零一二年							
一月一日結餘	44,419	5,573,951	153,485	1,173,679	6,945,534	48,409	6,993,943
全面收入							
期內溢利	—	—	—	461,445	461,445	13,802	475,247
其他全面收入							
可供出售金融資產	—	—	1,110	—	1,110	—	1,110
其他全面收入							
總額，經扣除稅項	—	—	1,110	—	1,110	—	1,110
截至二零一二年							
六月三十日止期間							
全面收入總額	—	—	1,110	461,445	462,555	13,802	476,357
與擁有人進行交易							
非控股權益出資	—	—	—	—	—	4,310	4,310
已付二零一一年股息	—	—	—	(501,978)	(501,978)	—	(501,978)
僱員購股權計劃：							
— 僱員服務價值 ^(附註7)	—	—	4,371	—	4,371	—	4,371
於二零一二年							
六月三十日結餘	44,419	5,573,951	158,966	1,133,146	6,910,482	66,521	6,977,003
未經審核							
於二零一一年							
一月一日結餘	44,526	5,608,947	111,876	891,582	6,656,931	2,598	6,659,529
全面收入							
期內溢利／(虧損)	—	—	—	380,685	380,685	(5,860)	374,825
截至二零一一年							
六月三十日止期間							
全面收入總額	—	—	—	380,685	380,685	(5,860)	374,825
與擁有人進行交易							
收購附屬公司	—	—	—	—	—	20,866	20,866
出售附屬公司	—	—	(1,000)	1,000	—	—	—
於二零一一年							
六月三十日結餘	44,526	5,608,947	110,876	1,273,267	7,037,616	17,604	7,055,220

中期簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
經營活動產生的現金淨額	297,314	222,605
投資活動所用現金淨額	(1,520,008)	(1,089,940)
籌資活動產生／(所用)現金淨額	<u>191</u>	<u>(17,079)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(1,222,503)	(884,414)
期初現金及現金等價物	<u>3,153,154</u>	<u>5,851,379</u>
期末現金及現金等價物	<u><u>1,930,651</u></u>	<u><u>4,966,965</u></u>

截至二零一二年六月三十日止六個月之財務資料附註

1. 編製基準

本截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明中期綜合財務資料乃根據國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製，應與按照國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

(a) 本集團採用的新訂及經修訂準則

以下的新準則及對準則的修訂於二零一二年一月一日開始的財政年度首次強制採用。

- 國際會計準則第12號（修訂本）「所得稅－收回相關資產」將於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效。國際會計準則第12號當前要求實體計量與資產相關的遞延稅項，視乎實體是否預期透過使用或銷售收回資產賬面值而定。當採用國際會計準則第40號「投資物業」的公平值模式計量資產時，難以客觀評估是否透過使用或銷售收回賬面值。因此，本修訂本為現有按公平值計算投資物業所產生資產或負債遞延稅項的原則提供了例外情況。由於此修訂本，國際會計準則委員會詮釋常務委員會（「詮釋常務委員會」）詮釋第21號「所得稅－收回經重估的不可折舊資產」不再適用於按公平值列賬的投資物業。本修訂本亦獲納入過往載於詮釋常務委員會詮釋第21號（已撤銷）的國際會計準則第12號餘下指引。會計政策的變動不會對本集團產生重大影響。

(b) 於二零一二年生效但與本集團無關的現有準則的修訂及詮釋

- 國際財務報告準則第7號（修訂本）「披露－金融資產的轉讓」將於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效。此修訂將加強轉讓交易報告的透明度，並有助於使用者了解金融資產轉讓的風險以及此等風險對實體財務狀況的影響，尤其是涉及金融資產證券化的風險。
- 國際財務報告準則第1號（修訂本）「嚴重惡性通貨膨脹及為首次採納者刪除固定日期」將於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效。該等修訂包括對國際財務報告準則第1號「首次採納國際財務報告準則」的兩處改動。第一處改動乃將「過渡至國際財務報告準則」的日期定為二零零四年一月一日，因而首次採納國際財務報告準則的實體毋須重新申報於「過渡至國際財務報告準則」日期前的已取消確認交易。進行第二次修訂乃對實體因功能貨幣處於惡性通貨膨脹而未能遵守國際財務報告準則期間後該如何繼續根據國際財務報告準則呈列財務報表的事宜提供指引。

2. 分部資料

主要經營決策者已被認定為本公司董事會。董事會審閱本集團的內部報告，以評估績效及分配資源。管理層基於該等報告釐定經營分部。

董事會從產品角度考慮業務。本集團僅經營一項業務分部，即在中國製造及銷售醫藥產品。

由於董事會檢討本集團的整體財務狀況，故並無披露分部資產／負債分部。

3. 物業、廠房及設備、投資物業以及無形資產

	物業、 廠房及設備 人民幣千元 未經審核	投資 物業 人民幣千元 未經審核	其他無形 資產 人民幣千元 未經審核	商譽 人民幣千元 未經審核
截至二零一二年				
六月三十日止六個月				
於二零一二年一月一日的				
的期初賬面淨值	419,258	6,834	471,302	2,608,845
添置	97,604	—	6,180	—
轉撥至投資物業	(8,590)	—	—	—
轉撥自物業、 廠房及設備	—	8,590	—	—
轉撥至持作 出售的待處置組 折舊及攤銷	— (17,604)	— (407)	— (26,602)	(381,910) —
	<u>490,668</u>	<u>15,017</u>	<u>450,880</u>	<u>2,226,935</u>
於二零一二年				
六月三十日的				
期末賬面淨值	<u>490,668</u>	<u>15,017</u>	<u>450,880</u>	<u>2,226,935</u>
截至二零一一年				
六月三十日止六個月				
於二零一一年				
一月一日的期				
初賬面淨值	253,153	—	137,536	15,933
收購附屬公司	73,236	—	290,384	2,233,149
添置	26,236	—	80,417	—
出售	(203)	—	—	(1,860)
折舊及攤銷	(13,258)	—	(21,742)	—
減值	—	—	—	(1,943)
	<u>339,164</u>	<u>—</u>	<u>486,595</u>	<u>2,245,279</u>

4. 土地使用權

人民幣千元
未經審核

於二零一二年一月一日

成本	97,651
累計攤銷	(8,739)
賬面淨值	<u>88,912</u>

截至二零一二年六月三十日止六個月

期初賬面淨值	88,912
添置	7,668
攤銷開支	(1,668)
期末賬面淨值	<u>94,912</u>

於二零一二年六月三十日

成本	105,319
累計攤銷	(10,407)
賬面淨值	<u>94,912</u>

於二零一一年一月一日

成本	22,320
累計攤銷	(4,606)
賬面淨值	<u>17,714</u>

截至二零一一年六月三十日止六個月

期初賬面淨值	17,714
收購附屬公司	12,803
添置	7,798
攤銷開支	(908)
期末賬面淨值	<u>37,407</u>

於二零一一年六月三十日

成本	42,921
累計攤銷	(5,514)
賬面淨值	<u>37,407</u>

5. 貿易及其他應收賬款

	於	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應收賬款－第三方	693,673	387,893
減：貿易應收賬款減值撥備	—	—
	<u>693,673</u>	<u>387,893</u>
貿易應收賬款淨值	693,673	387,893
向供應商支付的預付款項	72,182	73,694
按金及其他應收款項	296,088	114,958
部份出售一家附屬公司應收賬款	142,250	142,250
	<u>1,204,193</u>	<u>718,795</u>

貿易及其他應收賬款不包括減值資產，無固定還款期。除向第三方提供的貸款外，貿易及其他應收賬款並不計息。

本集團授予客戶的信貸期介乎一個月至一年。於二零一二年六月三十日，貿易應收賬款基於發票開具日的賬齡分析如下：

	於	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應收賬款		
3個月以內	676,129	339,096
3至6個月	12,367	9,293
6至12個月	4,829	39,248
12個月以上	348	256
	<u>693,673</u>	<u>387,893</u>

6. 持作出售之待處置組

本集團於二零一一年七月與獨立第三方山東步長製藥有限公司（「山東步長」）訂立協議（「協議」）。根據協議，山東步長以現金代價人民幣637,500,000元有條件收購吉林四長製藥有限公司（「吉林四長」）50%的股權。股權轉讓將分兩部份完成，分別相當於吉林四長股權的19%及31%。完成50%的股份轉讓後，吉林四長將由本集團及山東步長共同控制。

於二零一二年六月三十日，吉林四長19%股權已轉讓及本集團擁有吉林四長81%的股權。吉林四長之資產及負債呈列為持作出售。於二零一二年六月三十日最終落實收購吉林四長的初始會計後，收購產生的商譽已相應轉撥至被分類為持作出售之待處置組項下之資產。

7. 股份支付

本公司股東已採納一項僱員購股權計劃（「該計劃」），以根據該計劃發行合共不超過於二零一零年十月二十五日已發行股份總數的30%，即33,750,000股股份（視乎該計劃的條款及上市規則項下的相關條文而定）。該計劃旨在獎勵曾向或將向本集團作出貢獻的參與者，以及鼓勵參與者努力為本公司及其股東全體利益而提升本公司及其股份的價值。

一間在英屬處女群島成立的私人信託公司（「信託公司」）以及本公司若干股東（即Plenty Gold Enterprises Limited（「Plenty Gold」）、車馮升醫生及郭維城醫生）已於本公司於二零一零年十月二十八日在香港聯合交易所有限公司首次上市前將本公司41,320,100股股份（「預留股份」）轉讓予信託公司。信託公司乃由Plenty Gold全資擁有，並由本公司若干股東控制。預留股份旨在作為管理層獎勵計劃的信託資產。

本公司根據適用於以股權結算的股份支付交易的規定，計量其僱員提供的服務，而相關的增幅則在權益確認為來自主要股東的貢獻。本公司將不會根據該計劃發行新股份，且概不會因該計劃而對每股盈利的計算方式造成攤薄影響。

於二零一二年三月二十日，已根據該計劃以每股股份3.19港元的行使價向本集團若干僱員授出14,150,000份購股權。期內，已就授予僱員的購股權在全面收益表中確認總開支達人民幣4,371,000元。

未行使購股權數目以及其有關的加權平均行使價變動如下：

	以港元計算的 每股股份 平均行使價	二零一二年 (未經審核) 購股權 (以千份計)
僱員		
於一月一日	—	—
已授出	3.19	14,150
	<hr/>	<hr/>
於六月三十日	3.19	14,150
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

8. 貿易及其他應付賬款

	於 二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應付賬款	48,986	29,223
來自客戶的墊款	83,277	66,701
應付增值稅	35,011	30,253
應計的董事績效花紅	23,200	21,993
收購附屬公司的應付款項	50,000	1,200,000
部份出售一家附屬公司的遞延收益	95,000	95,000
應付股利	352	30
其他應付賬款	441,667	97,092
	<hr/>	<hr/>
	777,493	1,540,292
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於二零一二年六月三十日，貿易應付賬款基於發票開具日的賬齡分析如下：

	於 二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應付賬款		
6個月內	41,889	25,574
6至12個月	2,232	1,252
12個月以上	4,865	2,397
	<hr/>	<hr/>
	48,986	29,223
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

9. 借貸

	於	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
非流動	5,880	5,880
流動	497,532	—
	<u>503,412</u>	<u>5,880</u>

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日的非流動借款指廊坊四環高博製藥有限公司的非控股權益所提供借款。

借貸變動分析如下：

	人民幣千元 未經審核
截至二零一二年六月三十日止六個月	
於二零一二年一月一日的期初金額	5,880
銀行借款	497,532
於二零一二年六月三十日的期末金額	<u>503,412</u>
截至二零一一年六月三十日止六個月	
於二零一一年一月一日的期初金額	—
非控股權益的所得款項	5,880
於二零一一年六月三十日的期末金額	<u>5,880</u>

截至二零一二年六月三十日止六個月借貸的利息開支為人民幣1,291,000元(二零一一年六月三十日：人民幣203,000元)。本集團的加權平均年實際利率為1.91%(二零一一年：6.90%)，所有借款均無抵押。

於二零一二年六月三十日，本集團尚未提取按浮動利率計息於一年內到期的借款人民幣32,349,000元(二零一一年：無)。

本集團借款的賬面值以下列貨幣計值：

	於	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
人民幣	5,880	5,880
港元	497,532	—
	<u>503,412</u>	<u>5,880</u>

10. 經營溢利

下文所載為財務資料中呈列為經營項目的分析。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 未經審核	二零一一年 人民幣千元 未經審核
政府補助	153,418	48,648
可供出售金融資產	11,688	—
加工費收入	2,043	725
其他	7,847	(1,460)
出售一家附屬公司虧損	—	(1,829)
就無形資產作出的減值	—	(1,943)
其他收益－淨額	<u>174,996</u>	<u>44,141</u>
營銷開支	543,240	255,001
折舊及攤銷	46,281	35,908

11. 所得稅開支

(a) 百慕達利得稅

本公司於期內在該等司法權區毋須繳納任何稅項(二零一一年：無)。

(b) 香港利得稅

由於本公司於期內並無在香港產生應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備(二零一一年：無)。

(c) 中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)

中國企業所得稅乃按本公司現時旗下各公司於中國產生的應課稅收入計提撥備，並經就中國企業所得稅而言毋須課稅或不可扣減項目作出調整。

自二零零八年一月一日起，本公司的中國附屬公司已按全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)釐定及繳納企業所得稅。根據新企業所得稅法及相關細則，適用於本公司在「海南經濟特區」及「深圳經濟特區」成立的公司的新企業所得稅稅率將由二零零八年至二零一二年五年期間逐步調至25%，二零一二年適用稅率為25%(二零一一年：24%)，而該等在其他地區成立的公司須按25%的稅率繳納所得稅。

本公司的附屬公司海南四環醫藥有限公司(「海南四環」)、北京四環醫藥有限公司(「北京四環」)及吉林四環製藥有限公司(「吉林四環」)符合高新技術企業資格。因此，海南四環、北京四環及吉林四環於二零一二年按15%的稅率計提企業所得稅。

(d) 保留溢利的中國預扣稅

根據適用中國稅務法規，於中國成立的公司就自二零零八年一月一日後產生的溢利向外國投資者分派股息須繳納10%的預扣稅。倘外國投資者於香港註冊成立且滿足中國與香港訂立的雙重稅安排的條件或規定，則有關預扣稅率將由10%減至5%。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
即期稅項	394,334	75,863
遞延稅項	(273,692)	41,526
	<hr/>	<hr/>
所得稅開支	<u>120,642</u>	<u>117,389</u>

12. 每股盈利

(a) 基本

期內，每股基本盈利按本公司權益擁有人應佔溢利除以已發行普通股加權平均股數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 未經審核	二零一一年 未經審核
本公司權益擁有人		
應佔溢利(人民幣千元)	461,445	380,685
就每股基本盈利而言的已發行 普通股加權平均股數(千股)	<u>5,175,024</u>	<u>5,187,500</u>
每股基本盈利(每股人民幣分)	<u>8.917</u>	<u>7.339</u>

(b) 攤薄

期內，因並無存在潛在攤薄普通股，故並無每股盈利攤薄。每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

13. 股息

截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息人民幣129,288,000元及特別股息人民幣372,364,000元已於二零一二年六月派付。

董事會於二零一二年八月三十日擬派中期股息每股人民幣3.1分(二零一一年：人民幣1.9分)，約於二零一二年十月十二日或前後支付予於二零一二年九月二十七日名列股東名冊的股東。中期股息人民幣160,426,000元尚未於中期財務資料確認為負債，但會確認為截至二零一二年十二月三十一日止年度的股東權益。

管理層討論及分析

(I) 業務回顧

根據中國醫藥工業信息中心的數據，於二零一二年上半年，中國醫藥行業的收益及利潤分別同比增長19.1%及17.7%，並持續為國內增長最快的產業之一。醫療保險範圍擴大及醫療賠付額比率不斷提高，帶動對醫藥產品市場需求持續上升。然而，中國醫藥行業仍然充滿挑戰和不明朗因素。始於二零一一年的若干醫療改革措施（如對若干治療領域的藥物價格進行調整等）的影響仍然持續。二零一二年，在試點醫院施行的各種新措施，如控制醫療保險預算總額，醫藥分開以及藥物零加成政策等，亦於期內對中國醫藥行業帶來挑戰。

面對複雜及相對具挑戰性的經營環境，四環醫藥繼續錄得良好增長。本集團的期內收益增長40.3%至人民幣1,389.3百萬元，本公司權益擁有人應佔溢利增長21.2%至人民幣461.4百萬元。憑藉更多元優化的產品組合，加上心腦血管產品銷售的強勁增長，四環醫藥於期內進一步鞏固了在中國心腦血管產品處方藥市場的領先地位。

(i) 心腦血管產品

二零一二年上半年，心腦血管產品的銷售額增加46.1%至人民幣1,277.4百萬元，主要由進一步多元化的產品組合擴大了收益基礎所致。心腦血管產品業務佔總收益的91.9%，仍為本集團期內的最大收益來源。

根據艾美仕市場研究公司（「艾美仕」）的數據，本集團在銷往醫院的心腦血管產品藥物市場的份額於二零一二年六月底為7.5%（按含中藥處方藥的新統計分法），領先於第二位2.7%。

主要心腦血管產品的銷售額：

產品	截至二零一二年 六月三十日 止六個月	佔心腦血管 產品銷售比例	產品特性
	(人民幣千元)		
克林澳 (馬來酸桂哌齊特 注射液) (80毫克)	440,921	34.5%	改善缺血組織供血和保護缺血組織。廣泛應用於心腦血管及外周血管疾病。
歐迪美 (腦苷肌肽注射液)	286,118	22.4%	能夠促進心、腦組織的新陳代謝，參與腦組織神經元的再生過程，改善腦代謝功能；臨床上用於治療心肌和腦部疾病引起的功能障礙。
GM1 (單唾液酸四己糖 神經節苷脂鈉注射液)	96,061	7.5%	神經組織細胞的保護和修復劑；用於顛腦損傷、腦血管意外、帕金森氏症。
源之久 (曲克蘆丁腦蛋白 水解物注射液)	91,506	7.2%	用於治療心、腦血管疾病。
澳連康 (乙醯穀醯胺及紅花 提取物複方制劑/ 穀紅注射液)	72,124	5.6%	用於治療腦血管疾病如腦供血不足、腦栓塞及腦出血恢復期；肝病、神經外科手術等引起的意識功能下；智力減退、記憶力障礙等。
安捷利 (馬來酸桂哌齊特 注射液) (320毫克)	66,254	5.2%	改善缺血組織供血和保護缺血組織。廣泛應用於心腦血管及外周血管疾病。

產品	截至二零一二年 六月三十日 止六個月	佔心腦血管 產品銷售比例	產品特性
	(人民幣千元)		
益脈寧 (前列地爾脂微球 注射劑)	60,465	4.7%	靶向性改善微循環，保護臟器和組織細胞。廣泛應用於治療慢性動脈硬化性閉塞症，不穩定心絞痛、心肌梗塞、冠脈搭橋手術後、腦梗塞，脊髓缺血性損傷、糖尿病周圍神經病變、糖尿病、腎病等。
川青 (注射用鹽酸川芎嗪)	42,810	3.4%	廣泛用於缺血性心腦血管疾病，冠心病、腦栓塞、脈管炎、血管性癱瘓等。
曲奧 (腦蛋白水解物)	40,829	3.2%	具有促進神經細胞代謝與分化、促進腦內蛋白質合成等作用。廣泛用於腦血管疾病引起的腦神經細胞功能障礙、顱腦損傷、老年性癱瘓等。
清通 (依達拉奉注射液)	29,051	2.3%	氧自由基清除劑，廣泛用於治療心腦血管疾病、糖尿病周圍血管病變。
丹參川芎嗪注射液 (丹參川芎嗪鹽酸 注射液)	22,208	1.7%	抗血小板聚集，血管舒張和改善微循環，可用於治療閉塞性心腦血管疾病，如腦功能障礙、腦血栓形成、腦梗塞；及缺血性心血管病，如心絞痛、心肌梗塞等。
也多佳 (複方三維B(II)注射液)	19,585	1.5%	目前唯一的一種複方維他命B配方的靜脈注射液；用於周圍神經損傷、多個神經炎、三叉神經痛、坐骨神經痛、輻射疾病、抗腫瘤誘導嘔吐、惡性貧血、營養性貧血。

為使產品組合進一步多元化，本集團加大力度增強成熟產品在現有市場的滲透，並為新潛力產品積極開拓市場。因此，期內清通、GM1、曲奧及川青的銷售額分別增長72.2%、63.0%、38.4%及11.0%至人民幣29.1百萬元、人民幣96.1百萬元、人民幣40.8百萬元及人民幣42.8百萬元。此外，期內本集團的多種新潛力產品(包括澳連康、源之久、益脈寧及也多佳)的銷售額亦分別大幅增長272.6%、238.8%、157.7%及76.6%至人民幣72.1百萬元、人民幣91.5百萬元、人民幣60.5百萬元及人民幣19.6百萬元。儘管上半年丹參川芎嗪(該產品於二零一一年第四季度推出)僅於少數省份招標，但期內該產品錄得人民幣22.2百萬元的銷售額。

期內，克林澳的銷量同比持平，而安捷利的銷售量較去年同期錄得下降，此乃由於各省醫保報銷限制的解除較預期慢。克林澳銷售額增加主要由調整營銷策略，即由本集團負責分銷商的市場推廣活動費用；本集團亦因此相應提升了售價以反映增加的成本，也導致本集團的市場推廣開支較同期大幅增加。安捷利銷量的減少主要由於本集團集中推廣克林澳(由於在市場上的歷史更長而品牌認可度較高，較受醫生歡迎)的策略性調整所致。於下半年，本集團將尋求在更多省份解除醫保報銷限制，同時，本集團亦將在最近解除醫保限制的省份增加營銷推廣活動。

期內，中國大多數省份藥品招標的滯後阻礙了歐迪美進入更多省份市場。自二零一二年起，本集團開始進行其分銷網絡的調整，以提升營運效率及營銷能力。憑藉更優化的分銷網絡，隨著下半年更多省份開展招標，本集團有信心可加強在現有市場的滲透以及擴展至更多新市場，實現歐迪美的可持續增長。

(ii) 非心腦血管產品（「非心腦血管產品」）

主要非心腦血管產品的銷售額：

	產品	截至二零一二年 六月三十日 止六個月	佔非心腦血管 產品銷售比例	產品特性
		(人民幣千元)		
中樞神經 系統藥物	仁澳 (奧卡西平)	6,597	6.4%	新一代抗癲癇藥。廣譜高效，安全性高，替代卡馬西平。
呼吸系統 藥物	必澳 (鹽酸氨溴索)	27,401	26.5%	臨床一線祛痰、化痰藥物。用於急性、慢性呼吸道疾病的祛
	卓澳 (鹽酸氨溴索)	6,450	6.2%	痰治療，亦是手術後避免肺部感染的常規用藥。
新陳代謝藥物	洛安命 (氨基酸注射液)	21,868	21.2%	用於低蛋白血症、蛋白攝入不足或吸收不良、蛋白質合成障礙。
抗感染藥物	頗佳 (磺苄西林鈉)	17,387	16.8%	廣譜青黴素類抗生素。具有抗菌譜廣、抗菌活性強、耐藥性低、安全性高及耐受性好等特點。

期內，非心腦血管產品的銷售額下降7.5%至人民幣103.4百萬元，佔總收益的7.4%，主要由於抗感染藥物因臨床使用受到更嚴格限制而銷售額下降所致。頗佳於期內的銷售額下降23.8%至人民幣17.4百萬元。有鑑於此，本集團加大力度推廣其他藥物，令其中樞神經系統、呼吸系統及代謝類藥物的銷售額錄得強勁增長。其主要中樞神經系統產品仁澳（主要用於治療癲癇）的銷售額於二零一二年上半年翻倍至人民幣6.6百萬元。本集團的呼吸系統藥物卓澳及必澳（鹽酸氨溴索注射液）分別增長61.8%及35.8%，銷售額合共約為人民幣33.9百萬元。氨基酸注射液（新陳代謝藥物）的銷售額增加58.4%至人民幣21.9百萬元。

(iii) 銷售及市場推廣

二零一二年上半年，本集團繼續強化其獨特的銷售及市場推廣模式及龐大的銷售網絡，並進一步擴大其產品組合。除重點進行新潛力產品的市場開發外，本集團亦重視成熟產品在全國醫保覆蓋範圍擴大情況下進一步增長，成功令十種主要產品的銷售額較二零一一年同期錄得50%以上增長，足證其產品組合比過去更平衡優化，藉此減少對個別產品的依賴，為未來增長奠定堅實基礎。

除調整分銷網絡外，本集團已於期內擴充其營銷隊伍，新增逾100名銷售人員。於二零一二年六月底，本集團經營逾60間銷售辦事處，銷售隊伍逾560名員工。此外，本集團增加其於營銷的投入，以加強在現有市場的滲透，並拓展新市場。本集團組織更多學術推廣活動，與學者及醫療專家建立更緊密關係及進一步提升四環醫藥在市場上的品牌聲譽。期內，本集團組織8場全國性醫療會議、12場省級醫療會議及1,394場醫院的部門研討會。

為持續發展其內部銷售及市場推廣團隊，期內本集團舉行更多培訓環節，藉以增強內部員工的培訓。此外，本集團亦為分銷商舉行更多培訓環節，以增強彼等對其產品（尤其是新潛力產品）的認識，從而促進市場拓展及滲透。

(iv) 研究及開發（「研發」）

本集團在研發持續投入，以鞏固其行業龍頭地位。期內本集團的左旋鹽酸苯環壬酯（I類創新藥）完成二期臨床試驗，並即將進行三期臨床試驗。甲磺酸桂哌齊特（獨家IV類新藥）二期臨床試驗進展順利，也接近完成。本集團首仿新藥注射用鹽酸羅沙替丁醋酸酯於二零一二年五月通過國家食品藥品監督管理

局（「藥監局」）進行的藥品註冊現場檢查，預期在近期內取得生產批文，本集團計劃於下半年推出該產品。另一種仿製藥鹽酸納美芬正待藥監局進行藥品註冊現場檢查。

其他在研的首仿藥項目包括：左乙拉西坦注射液及拉克醯胺（均為抗癲癇藥物）、及阿瑞吡坦（用於預防精神抑鬱症及手術後和化療引致的噁心及嘔吐），數個創新藥物的研發項目亦如期推進。

於二零一二年六月三十日，本集團已就四項主要藥物的創新申請獎項，其中兩項為創新藥，兩項為首仿藥，期內本集團亦新獲授八項專利權。

(v) 生產及質量管理

本集團繼續致力改善其生產系統的質量控制。期內，本集團努力提高其產品質量，並提升其新收購企業生產系統的成本效率，例如，益脈寧成品率較二零一一年同期提高10%，而生產成本亦有所降低。本集團亦將其產量倍翻，以配合強勁的市場需求。此外，本集團在研究提升歐迪美及源之久的質量標準方面取得突破，並且成品率也顯著提高。

為符合新訂良好生產規範（「GMP」）標準，本集團已開始進行其在北京、吉林和遼寧生產基地的升級，預期在二零一三年底前完成。

本集團的原料藥廠廊坊四環高博製藥有限公司於二零一一年通過新GMP標準認證並開始生產原料藥，包括馬來酸桂哌齊特、納絡酮鹽酸及奧卡西平。期內，本集團新增7種原料藥投產，令投產的原料藥總數增至超過10種。期內，原料藥的總產量超過15噸。

此外，四環高博廠房的生產及質量管理系統已通過由印度、加拿大、西班牙數個知名跨國醫藥企業的現場審核，本集團正開拓與該等卓越企業的合作機會。

(II) 未來展望

(i) 行業前景

二零一一年底，中國的醫療保險覆蓋範圍已超過95%。隨著醫療保險人均補貼標準提升，和醫療賠付最高金額及賠付比率的增加，醫藥市場的規模正迅速增長。其他利好因素如城市化加速及人口老化將進一步推動市場長遠增長。本集團相信，醫藥行業將繼續為二零一二年及以後中國增長最快的行業之一。

此外，中國政府於「十二·五」規劃表明加大對醫藥行業創新的支持，並將推動醫藥行業的整合及優化。相關政策為在研發、生產、及營銷方面實力雄厚的全面綜合性製藥公司提供增長空間，四環醫藥將把握機會持續發展。

然而，各種醫療改革措施(包括醫藥分開、若干其他治療領域的藥品降價及對醫院醫療保險預算總額的控制等)帶來的政策因素，將繼續為業界帶來壓力。各省藥物招標及採購的不定期性以及愈加嚴格的招標程序，亦將為行業帶來挑戰。儘管如此，從近期省級藥物招標可見，政府把質量確認為主要評估因素藉此改善藥物招標系統。

(ii) 增長策略

憑藉領先的市場地位、出色的營銷策略、以獨家專利產品為主的產品組合、對營運環境的適應能力、以及對創新藥物發展的重視，四環醫藥勢已作好準備進入另一發展階段。本集團的清晰及重點增長策略概述如下：

優化產品組合及加強營銷策略

本集團將透過堅持其雙管齊下的銷售及市場推廣策略以提高其成熟產品及新潛力產品的銷售，繼續優化其產品組合。本集團計劃加強現有市場的滲透，同時把握下半年多個省份開展招標的機會拓展新市場。舉措包括：

- (a) 維持包括克林澳、安捷利、川青、曲奧、卓澳、必澳、清通、GM1等成熟產品的穩定增長，為未來發展奠定堅實基礎。本集團將利用醫療保險覆蓋範圍擴大而產生的需求增長，在一二級城市增加覆蓋的同時，打入三四級城市以刺激銷售增長。本集團亦將尋求在更多省份解除對克林澳及安捷利的醫保報銷限制。在近期取消醫保報銷限制的省份，本集團計劃加大市場推廣力度以加快復甦。
- (b) 加大其快速增長的新潛力產品的市場拓展，帶動強勁增長。該等產品包括益脈寧、源之久、也多佳、歐迪美、仁澳、澳連康及丹參川芎嗪注射液以及新產品，包括最近推出的中藥產品燈盞花素葡萄糖注射液，以及計劃於二零一二年下半年推出的注射用鹽酸羅沙替丁。本集團將增加學術推廣活動、研討會及會議的數量及質量，以確立品牌知名度及提高後續臨床使用，以維持高於行業的增長率實現可持續增長。
- (c) 以穩定價格水平取得成熟產品的招標，並擴大新潛力產品的市場覆蓋範圍。期內本集團已就此整合及擴大招標部門。
- (d) 透過擴大營銷隊伍以加大市場推廣力度，並組織更多學術推廣活動以進一步提升四環醫藥的品牌知名度。至二零一二年年底，預期產品經理及銷售經理的總人數分別約為100人及700人。

增強研發能力

本集團計劃加強對在研主要產品項目的投入，尤其是首仿藥，以縮短將其產品商業化所需時間。

同時，本集團將尋求與國內外醫藥公司的合作開發機會，以擴大其新研發項目的來源，縮短產品開發週期，增強其總體研發能力及進一步鞏固技術平台。

透過建立策略性合作關係、產品協同開發及創新交易尋找增長機遇

作為其業務及產品開發的一個重要部分，本集團將繼續物色與海外醫藥公司的項目收購、經銷權收購及合資企業等策略性產品合作機會，以取得新資源或高質量產品，實現可持續增長。

(iii) 展望

預計二零一二年對本集團是迄今最具挑戰性的一年，亦為承前啟後的關鍵時期。為了應對日趨激烈的市場競爭及宏觀政策帶來的挑戰，本集團必須完成其內部管理系統的調整為未來發展奠定堅實基礎。

然而，本集團憑藉經驗深信下半年業績將會有所改善。主要由於其市場領先地位及穩固的市場基礎，其具有龐大市場潛力的多元化產品組合；在上半年完成對分銷網絡的調整後，以及隨著暫時性的不利因素減褪，預計克林澳及歐迪美的銷售將逐步恢復增長。此外，隨著餘下省份招標在下半年開展，勢將推動本集團新潛力產品的市場拓展。本集團深信其將維持可持續增長並將達致二零一二年的內部經營目標。

財務回顧

收益

期內，本集團繼續增強心腦血管藥物業務，同時提高其他治療領域的產品銷量。本集團的收益由二零一一年首六個月的人民幣990.6百萬元增加40.3%至期內的人民幣1,389.3百萬元。收益增加乃主要由於心腦血管藥物銷售額增加所致。

心腦血管藥物於期內的銷售額約為人民幣1,277.4百萬元，較二零一一年同期增長約46.1%。心腦血管產品業務約佔本集團收益總額的91.9%。增加的主要原因是由於本集團實施雙管齊下的銷售及市場推廣策略以提高其成熟產品及新潛力產品的銷售，導致進一步多元化的產品組合擴大收益基礎所致。因此，其成熟產品(如清通、GM1、曲奧及川青)於期內的銷售分別增長72.2%、63.0%、38.4%及11.0%至人民幣29.1百萬元、人民幣96.1百萬元、人民幣40.8百萬元及人民幣42.8百萬元。期內本集團多個新潛力產品(包括澳連康、源之久、益脈寧及也多佳)的銷售亦分別大幅增加272.6%、238.8%、157.7%及76.6%至人民幣72.1百萬元、人民幣91.5百萬元、人民幣60.5百萬元及人民幣19.6百萬元。克林澳、安捷利及歐迪美的銷售受到暫時性的負面因素所影響，如省份解除醫保報銷限制的進展較預期慢及多個省份藥物招標滯後。期內克林澳、安捷利及歐迪美的銷售額分別為人民幣440.9百萬元、人民幣66.3百萬元及人民幣286.1百萬元。隨著下半年不利因素日漸消失及加大銷售及市場推廣力度，該等產品的銷售預期將逐步恢復增長。

期內非心腦血管藥物的銷售減少7.5%至約人民幣103.4百萬元，主要由於抗感染藥物因面對更嚴格的臨床使用限制而令銷售有所減少。因此，來自抗感染藥物的收益減少38.1%至人民幣32.4百萬元，約佔本集團銷售總額的2.3%。有鑑於此，本集團致力加大其推廣其他藥物(如中樞神經系統、呼吸系統及新陳代謝藥物)的力度。其他藥物的銷售額較去年同期增長約19.6%至人民幣71.0百萬元，約佔本集團收益總額的5.1%。卓澳及必澳(鹽酸氨溴索注射液)的銷售分別增加61.8%及35.8%，佔總銷售額約人民幣33.9百萬元。氨基酸注射液的銷售亦上升58.4%至人民幣21.9百萬元。

銷售成本

本集團期內銷售成本約為人民幣317.9百萬元。約佔收益總額的22.9%。

毛利

毛利由二零一一年同期的人民幣774.7百萬元增加38.3%至期內人民幣1,071.4百萬元。整體毛利率由二零一一年首六個月的78.2%略微下降至二零一二年首六個月的77.1%。主要原因是利潤率較低產品銷售增加導致平均毛利率有變動。

其他收益淨額

其他收益淨額由二零一一年同期的人民幣44.1百萬元增加至期內人民幣175.0百萬元。此乃主要由於本集團收取的政府補助增加所致。

分銷成本

期內分銷成本較去年同期增加99.6%至人民幣587.6百萬元。此增加乃由於將本集團產品的市場推廣策略轉換為符合一般行業慣例(即反映第三方服務提供商的市場推廣成本)。

行政開支

行政開支由二零一一年同期的人民幣78.2百萬元增加60.4%至期內人民幣125.4百萬元。增加乃主要由於本集團經營發展壯大(尤其是建設方面)有關的行政費用增加。更具體地說明，期內開發新廠房建設工程連同增聘的相關員工以及本集團亦增設公司辦事處職位支援業務擴充。

財務收入淨額

財務收入由二零一一年同期的人民幣45.9百萬元上升至期內人民幣62.5百萬元。主要是由於本集團收取的利息收入增加所致。

除所得稅前溢利

由於上述因素，本集團的除所得稅前溢利由二零一一年同期的人民幣492.2百萬元增加21.1%至期內人民幣595.9百萬元。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由二零一一年同期的人民幣117.4百萬元增加2.8%至期內人民幣120.6百萬元。

期內溢利

由於上述因素，本集團的純利由二零一一年同期的人民幣374.8百萬元增加26.8%至期內人民幣475.2百萬元。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由二零一一年同期的人民幣380.7百萬元增加21.2%至期內人民幣461.4百萬元。

非控股權益

二零一一年同期的非控股權益虧損為人民幣5.9百萬元，而期內則錄得盈利人民幣13.8百萬元，主要由於期內非全資附屬公司賺取的溢利所致。

流動資金及財務資源

於二零一二年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣1,930.7百萬元(二零一一年十二月三十一日：人民幣3,153.2百萬元)。

本集團一般將多餘現金存入計息銀行賬戶及活期賬戶。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，本集團成員公司與若干中國國有銀行機構及中國以外聲譽顯著的國際金融機構訂立協議，將額外的現金進行投資。於期內，根據有關協議，本集團成員公司投資本金總額為人民幣1,040.0百萬元。

本集團按該等協議進行的投資為短期投資，主要為向若干國有銀行及中國以外聲譽顯著的國際金融機構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本集團資金投資國債、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。投資本金人民幣1,040.0百萬元加上約人民幣2.7百萬元利息合共約人民幣1,042.7百萬元於本集團截至二零一二年六月三十日綜合資產負債表確認為可供出售金融資產。於本公告日期，已出售／償還投資本金總額為人民幣160.0百萬元。

除下文所披露者外，本集團並無其他負債及銀行貸款，因此資產負債比率(淨負債除以本集團權益擁有人應佔權益加淨負債總和)小於1%。

二零一二年六月三十日，本集團擁有充足現金。董事認為本集團並無重大資本風險。

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
現金及現金等價物	1,930,651	3,153,154
減：借貸(附註9)	(503,412)	(5,880)
	<u>1,427,239</u>	<u>3,147,274</u>

貿易及其他應收賬款

本集團的貿易應收賬款包括其分銷商應支付其產品的信貸銷售款。本集團的其他應收賬款包括預付供應商款項、按金及其他應收賬款。於二零一二年六月三十日本集團的貿易及其他應收賬款為人民幣1,204.2百萬元，比二零一一年十二月三十一日貿易及其他應收賬款金額人民幣718.8百萬元增加了人民幣485.4百萬元。主要因銷售增加而使信貸銷售款增加、同時銷售的增加也使其他應收賬款增加。

存貨

於二零一二年六月三十日，本集團的存貨金額為人民幣69.3百萬元(二零一一年十二月三十一日存貨金額為人民幣57.7百萬元)。二零一二年首六個月製成品存貨周轉期為18.2日(二零一一年十二月三十一日：17.6日)。於二零一一年本集團並無存貨減值。

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。於二零一二年六月三十日，本集團的物業、廠房及設備的賬面淨值為人民幣490.7百萬元較去年增加了人民幣71.4百萬元，上升約17.0%。主要是現有及新投建的生產廠進行擴建或建設以及購置設備。

無形資產

本集團的無形資產主要包括商譽、客戶關係、專利權、遞延開發成本及進行中產品開發。本集團的商譽產生自收購附屬公司。遞延開發成本及進行中產品開發主要指向外部研究機構收購若干藥品研發項目與其自行開發的研發項目。於二零一二年六月三十日，無形資產淨值為人民幣2,677.8百萬元(二零一一年十二月三十一日：人民幣3,080.1百萬元)。

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、來自客戶的墊款、其他應付賬款、應計開支及應付董事款項。於二零一二年六月三十日，貿易及其他應付賬款金額為人民幣777.5百萬元，較二零一一年十二月三十一日貿易及其他應付賬款金額減少了人民幣762.8百萬元。主要是上半年支付收購附屬公司應支付的收購餘款。

或然負債

本集團於截至二零一二年六月三十日並沒有任何或然債務(二零一一年十二月三十一日：無)。

資產負債表外安排

除所披露的或然負債外，本集團並無訂立任何資產負債表外安排或承擔以為任何第三方的付款責任提供擔保。本集團並無在為我們提供融資或流動資金、或引致市場風險或提供信貸支持、或從事向本集團提供租賃或對沖或研發服務的任何非綜合實體擁有任何可變權益。

信貸風險

信貸風險指交易對手方違反其合約責任而導致我們財務損失的風險。本集團並無重大信貸風險集中情況。信貸風險主要來自現金及現金等價物以及貿易及其他應收賬款。現金等價物、短期銀行存款以及貿易及其他應收賬款的賬面值乃本集團所面臨有關其金融資產的最大信貸風險。

就現金及現金等價物而言，本集團透過將其銀行存款存放在並無重大信貸風險的中國大型國家控制銀行來管理中國的現金信貸風險。本集團透過將其銀行存款存放在高信貸質量的金融機構來管理中國以外的現金信貸風險。

就貿易及其他應收賬款而言，本集團已制定政策確保在與客戶訂立相關銷售訂單協議後收取若干現金墊款。本集團通過考慮交易對手方的財務狀況、信貸歷史及其他因素評估其信貸質量。本集團亦進行若干監控程序以確保採取適當跟進行動收回逾期債務。本集團定期進行賬齡分析，評估信貸風險及根據歷史數據及現金收回歷史估計面臨類似信貸風險的貿易應收賬款組別的可收回性。

並無其他金融資產面臨重大信貸風險。

外匯風險

本集團的所有收益均源自在中國的業務，而其功能貨幣為人民幣。本集團的金融工具均以人民幣計值。本集團並無以外幣計值的重大現金及現金等價物，故並無面臨重大貨幣風險。然而，將人民幣兌換成外幣以進行股息派付須遵守中國政府頒布的外匯管制規則及法規。

於二零一二年六月三十日，本集團少於1%的現金及現金等價物以外幣計值，而餘下現金及現金等價物則以人民幣計值。

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、土地使用權、無形資產。於二零一二年首六個月，我們的資本開支為人民幣205.7百萬元，其中物業、廠房及設備的開支為人民幣97.6百萬元，購買及自研無形資產增加人民幣6.2百萬元，土地使用權的開支為人民幣101.9百萬元。

資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團概無抵押資產。

人力資源及僱員酬金

人力資源是本集團在競爭中得以成功的不可或缺資產。本集團為全體僱員提供具競爭力的薪酬待遇，包括給予合資格僱員的薪金及花紅，以及為合資格管理層人員及僱員設立以僱員股份獎勵計劃為形式的長期獎勵計劃。本集團定期檢討自身人力資源及薪酬政策，以鼓勵僱員致力提升本集團價值及促進本集團的長期增長。於二零一二年六月三十日，本集團僱用員工2,065人。本集團於期內的薪金總額及相關成本為人民幣56.7百萬元(二零一一年上半年：人民幣37.2百萬元)。

企業管治守則

本公司於整個期內已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則(「守則」)的所有適用守則條文，惟偏離守則第A.2.1條守則條文，即主席與行政總裁的角色並未區分。車馮升醫生同時擔任本公司主席兼行政總裁職務。董事會認為車馮升醫生作為本公司的創辦人之一擁有豐富的醫藥

行業知識，加上其獨到的策略性遠見，故具備適當資歷領導本公司並制訂有效策略以迅速因應市場變化及新挑戰作出反應。其持續擔任上述兩項職務將有利於本公司的穩定健康發展。然而，董事會將於需要時作出檢討及作出適當改變，以提升企業管治水平。

董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於截至二零一二年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載標準。

獨立非執行董事

截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事，且其中一名須具備相應專業資格或會計或相關財務管理專長的最低要求。

審核委員會

審核委員會已與本公司外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所共同審閱本公司所採納的會計原則及慣例以及截至二零一二年六月三十日止六個月本集團未經審核綜合業績。審核委員會包括一名非執行董事（張炯龍醫生）及三名獨立非執行董事（辛定華先生、白慧良先生及徐康森先生），並由持有會計專業資格的辛定華先生擔任主席。審核委員會主席擁有相應財務專業資格及經驗。

審閱賬目

審核委員會及本公司外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所已按照國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱截至二零一二年六月三十日止六個月本公司中期簡明綜合財務資料。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

中期股息資料

董事會擬派中期股息每股人民幣3.1分（二零一一年：人民幣1.9分）。

中期股息將約於二零一二年十月十二日支付予於二零一二年九月二十七日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

因釐定是否有權享有中期股息而暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一二年九月二十四日至二零一二年九月二十七日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，以釐定股東是否有權享有中期股息。如欲獲享中期股息者，須於二零一二年九月二十一日下午四時三十分前將所有填妥的過戶表格連同有關股票送達本公司之香港證券登記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）辦理過戶登記手續。

於聯交所網站刊登截至二零一二年六月三十日止六個月中期業績

截至二零一二年六月三十日止六個月中期業績公告刊登於聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>) 及本公司網站 (<http://www.sihuanpharm.com>) 。

刊登截至二零一二年六月三十日止六個月中期報告

本公司截至二零一二年六月三十日止六個月中期報告將寄發予本公司股東，亦會適時刊登於本公司網站 (<http://www.sihuanpharm.com>) 及聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>)。

我們鼓勵股東選擇收取電子版本股東文件。閣下可於任何時間以書面通知本公司之香港證券登記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17M樓)，或發送電子郵件至 sihuan.ecom@computershare.com.hk，確定姓名、住址及要求更改收取股東文件的語言或方式。

承董事會命
四環醫藥控股集團有限公司
主席
車馮升醫生

香港，二零一二年八月三十日

於本公告日期，本公司的執行董事為車馮升醫生(主席)、郭維城醫生及孟憲慧先生；本公司的非執行董事為張炯龍醫生、孫弘先生及黃翊先生；及本公司的獨立非執行董事為辛定華先生、白慧良先生及徐康森先生。