

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」)對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性不發表任何聲明，並明確表明對因本公佈全部或任何部分內容而產生或依賴本公佈而引起的任何損失不承擔任何責任。



## 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)

(股份代碼：0460)

### 截至二零一零年十二月三十一日止年度 的全年業績公佈

#### 財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零零九年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
<b>主要收益表項目</b>			
收益	<b>1,036,881</b>	708,907	46.3%
毛利	<b>744,743</b>	516,992	44.1%
經營溢利	<b>613,313</b>	373,025	64.4%
本公司權益擁有人應佔溢利	<b>522,065</b>	326,316	60.0%
<b>主要財務比率</b>			
毛利率	<b>71.8%</b>	72.9%	
純利率	<b>50.3%</b>	46.0%	
每股盈利 — 基本	<b>13.03</b>	8.70	
應收賬款週轉比率(日)	<b>2</b>	2	
存貨週轉比率(日)	<b>59</b>	77	

- 於二零一零年的本集團收益增加46.3%至人民幣1,036.9百萬元。三個主要產品類別的收益，即心腦血管藥物、抗感染藥物及其他藥物較前一年度分別增長49.4%、55.6%及30.6%。
- 毛利率由二零零九年的72.9%輕微下跌至二零一零年的71.8%，乃主要由於產品組合中毛利率較現有藥物微低的新產品比例增加所致。
- 於二零一零年的本公司權益擁有人應佔溢利增加60.0%至人民幣522.1百萬元。
- 每股基本盈利較二零零九年增加約49.8%至約人民幣13.03分。

四環醫藥控股集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績，連同前一年度的比較數字如下：

## 綜合資產負債表

		截至十二月三十一日止	
		二零一零年	二零零九年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		253,153	162,036
無形資產	4	153,469	137,461
土地使用權		17,714	18,843
持至到期日的金融資產		36,252	—
遞延所得稅資產		41,020	58,144
其他非流動資產		236,199	—
		<u>737,807</u>	<u>376,484</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		53,346	42,967
貿易及其他應收賬款	5	259,920	141,132
現金及現金等價物		5,851,379	612,859
		<u>6,164,645</u>	<u>796,958</u>
<b>總資產</b>		<u><b>6,902,452</b></u>	<u><b>1,173,442</b></u>
<b>權益及負債</b>			
<b>本公司權益擁有人應佔權益</b>			
股本	6	44,526	69,262
股份溢價	6	5,608,947	182,909
其他儲備		111,876	109,585
保留盈利		—	—
— 建議末期股息		—	—
— 其他		891,582	545,747
		<u>6,656,931</u>	<u>907,503</u>
<b>非控股權益</b>		<u>2,598</u>	<u>16,684</u>
<b>總權益</b>		<u><b>6,659,529</b></u>	<u><b>924,187</b></u>

截至十二月三十一日止  
二零一零年 二零零九年  
附註 人民幣千元 人民幣千元

負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		<u>9,526</u>	<u>29,995</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	7	<u>138,907</u>	120,391
即期所得稅負債		<u>94,490</u>	<u>98,869</u>
		<u>233,397</u>	<u>219,260</u>
總負債		<u>242,923</u>	<u>249,255</u>
權益及負債總額		<u>6,902,452</u>	<u>1,173,442</u>
流動資產淨值		<u>5,931,248</u>	<u>577,698</u>
總資產減流動負債		<u>6,669,055</u>	<u>954,182</u>

## 綜合全面收益表

		截至十二月三十一日 止年度	
		二零一零年	二零零九年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
收益	8	1,036,881	708,907
銷售成本	9	(292,138)	(191,915)
<b>毛利</b>		<b>744,743</b>	<b>516,992</b>
其他收益／(虧損) — 淨額	8	54,052	(16,348)
分銷成本	9	(56,654)	(48,810)
行政開支	9	(128,828)	(78,809)
<b>經營溢利</b>		<b>613,313</b>	<b>373,025</b>
財務收入	10	23,629	6,236
財務成本	10	(1,859)	(592)
財務收入 — 淨額		<b>21,770</b>	<b>5,644</b>
應佔聯營公司溢利		—	2,357
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>635,083</b>	<b>381,026</b>
所得稅開支	11	(128,175)	(67,370)
<b>年度溢利及綜合收益總額</b>		<b>506,908</b>	<b>313,656</b>
以下人士應佔溢利：			
本公司權益擁有人		522,065	326,316
非控股權益		(15,157)	(12,660)
		<b>506,908</b>	<b>313,656</b>
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	<b>13.03</b>	8.70
股息	13	<b>173,939</b>	48,471

## 綜合權益變動表

	本公司權益擁有人應佔						總權益
	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利	非控股權益		
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零九年一月一日結餘	69,262	182,909	75,255	373,790	14,644	715,860	
綜合收益							
年度溢利／(虧損)	—	—	—	326,316	(12,660)	313,656	
與擁有人進行交易							
成立一家附屬公司	—	—	—	—	14,700	14,700	
股息	13	—	—	(120,029)	—	(120,029)	
轉撥至其他儲備	—	—	34,330	(34,330)	—	—	
於二零零九年十二月三十一日結餘	<u>69,262</u>	<u>182,909</u>	<u>109,585</u>	<u>545,747</u>	<u>16,684</u>	<u>924,187</u>	
於二零一零年一月一日結餘	69,262	182,909	109,585	545,747	16,684	924,187	
綜合收益							
年度溢利／(虧損)	—	—	—	522,065	(15,157)	506,908	
與擁有人進行交易							
轉換股份	(65,212)	65,212	—	—	—	—	
資本化股份溢價	6	(28,262)	—	—	—	—	
發行新普通股	6	5,606,259	—	—	—	5,618,473	
股份發行費用	—	(217,171)	—	—	—	(217,171)	
收購一家附屬公司	—	—	—	—	1,071	1,071	
股息	13	—	—	(173,939)	—	(173,939)	
轉撥至其他儲備	—	—	2,291	(2,291)	—	—	
於二零一零年十二月三十一日結餘	<u>44,526</u>	<u>5,608,947</u>	<u>111,876</u>	<u>891,582</u>	<u>2,598</u>	<u>6,659,529</u>	

## 綜合現金流量表

截至十二月三十一日  
止年度  
二零一零年 二零零九年  
人民幣千元 人民幣千元

### 經營活動現金流量

營運產生的現金	516,000	438,938
已付所得稅	(135,899)	(53,290)

### 經營活動產生的現金淨額

	380,101	385,648
--	---------	---------

### 投資活動現金流量

出售一家聯營公司所得款項	32,000	69,700
收購附屬公司預付款項	(236,199)	—
收購一家附屬公司，扣除所收購現金	19	(6,000)
非控股股東注資成立新附屬公司	—	14,700
出售物業、廠房及設備所得款項	54	136
購買持至到期日的金融資產	(36,254)	—
購買物業、廠房及設備	(107,774)	(56,677)
無形資產增加	(35,078)	(8,295)
土地使用權付款	—	(3,738)
已收取利息	19,550	6,236

### 投資活動(所用)／所得現金淨額

	(363,682)	16,062
--	-----------	--------

### 融資活動現金流量

發行普通股所得款項，扣除發行開支	5,396,040	—
已付股息	(173,939)	(120,029)

### 融資活動所得／(所用)現金淨額

	5,222,101	(120,029)
--	-----------	-----------

### 現金及現金等價物增加淨額

	5,238,520	281,681
--	-----------	---------

### 年初現金及現金等價物

	612,859	331,178
--	---------	---------

### 年末現金及現金等價物

	5,851,379	612,859
--	-----------	---------

附註：

## 1. 一般資料

四環醫藥控股集團有限公司(「本公司」)根據百慕達公司法於百慕達註冊成立為獲豁免公司。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)的主要業務為於中華人民共和國(「中國」)製造及銷售醫藥產品。

本公司的最終控股公司為Plenty Gold Enterprises Limited(「Plenty Gold」)，該公司根據英屬處女群島法律於二零零四年三月十日註冊成立為有限公司。

本公司註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, P.O. Box HM 1022, Hamilton HM DX, Bermuda。本集團主要營業地點的地址為中國海南省海口市濱海大道85號天邑國際大廈26-27樓(郵編：570105)。

本公司於二零一零年十月二十八日的第一上市地為聯交所。

除另有說明外，此等財務報表以人民幣(「人民幣」)千元為呈列單位。此等財務報表已於二零一一年三月十六日經董事會批准刊發。

## 2 編製基準

本公司的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。綜合財務報表乃按照歷史成本常規編製。

以下的新準則及對準則的修訂強制於二零一零年一月一日開始的財政年度首次採用。

- 國際財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」，以及因此而對國際會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」、國際會計準則第28號「於聯營公司的投資」及國際會計準則第31號「於合營企業的權益」的修訂，乃適用於收購日期為於二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間開始時或之後的業務合併。採納該等新準則並無對本集團的財務報表造成重大影響。
- 國際會計準則第27號(經修訂)規定，如控制權無變，則與非控股權益進行的所有交易的影響須於權益中呈列，而該等交易將不再產生商譽或收益及虧損。該準則亦訂明失去控制權時的會計處理方式。於實體的任何餘下權益乃重新計量為公平值，收益或虧損於全面收益表內確認。由於並無非控股權益存在虧絀結餘，故此國際會計準則第27號(經修訂)並無對本年度造成影響；並無進行交易以致於失去實體的控制權後仍保留該實體權益，亦無與非控股權益進行交易。
- 國際會計準則第17號(修訂本)「租賃」刪除有關土地租賃分類的特定指引，藉此消除與租賃分類一般指引的不符之處。因此，土地租賃須採用國際會計準則第17號的一般性原則分類為融資或經營租賃，即不論有關租賃是否將資產所有權附帶的絕大部分風險及回報轉讓予承租人。採納該新準則並無對本集團的財務報表造成重大影響。
- 國際會計準則第36號(修訂本)「資產減值」，於二零一零年一月一日起生效。該修訂本釐清為進行減值測試的目的而應獲分配商譽的最大現金產生單位(或單位組別)，按照國際財務報告準則第8號「經營分部」第5段的界定(即合併計算具有類似經濟特性的分部之前)為一經營分部。採納該新準則並無對本集團的財務報表造成重大影響。

- 國際會計準則第38號(修訂本)「無形資產」，於二零一零年一月一日起生效。該修訂本釐清在業務合併中購買的無形資產公平值的計量指引，而倘若各項資產的可使用經濟年期相近，則允許將該等無形資產組合作為單一資產。

### 3. 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，即製造及銷售藥品。

### 4. 無形資產 — 本集團

	商譽 人民幣 千元	客戶關係 人民幣 千元	遞延 開發成本 人民幣 千元	進行中 產品開發 人民幣 千元	其他 人民幣 千元	總計 人民幣 千元
<b>於二零零九年一月一日</b>						
成本	49,107	28,000	73,089	141,009	1,477	292,682
累計攤銷	—	(7,000)	(35,802)	—	(754)	(43,556)
減值	—	—	(2,800)	(20,935)	—	(23,735)
<b>賬面淨值</b>	<b>49,107</b>	<b>21,000</b>	<b>34,487</b>	<b>120,074</b>	<b>723</b>	<b>225,391</b>
<b>截至二零零九年十二月三十一日 止年度</b>						
年初賬面淨值	49,107	21,000	34,487	120,074	723	225,391
添置	—	—	540	6,724	1,031	8,295
轉撥	—	—	1,965	(1,965)	—	—
撤銷	—	—	—	—	(238)	(238)
減值開支	(35,117)	—	1,737	(46,881)	—	(80,261)
攤銷開支	—	(5,600)	(9,971)	—	(155)	(15,726)
<b>年末賬面淨值</b>	<b>13,990</b>	<b>15,400</b>	<b>28,758</b>	<b>77,952</b>	<b>1,361</b>	<b>137,461</b>
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>						
成本	49,107	28,000	75,594	145,768	2,253	300,722
累計攤銷	—	(12,600)	(45,773)	—	(892)	(59,265)
減值	(35,117)	—	(1,063)	(67,816)	—	(103,996)
<b>賬面淨值</b>	<b>13,990</b>	<b>15,400</b>	<b>28,758</b>	<b>77,952</b>	<b>1,361</b>	<b>137,461</b>
<b>截至二零一零年十二月三十一日 止年度</b>						
年初賬面淨值	13,990	15,400	28,758	77,952	1,361	137,461
收購附屬公司	1,943	—	—	—	—	1,943
添置	—	—	10,500	23,938	640	35,078
轉撥	—	—	3,000	(3,000)	—	—
減值開支	—	—	—	(2,571)	—	(2,571)
攤銷開支	—	(5,600)	(12,568)	—	(274)	(18,442)
<b>年末賬面淨值</b>	<b>15,933</b>	<b>9,800</b>	<b>29,690</b>	<b>96,319</b>	<b>1,727</b>	<b>153,469</b>

	商譽 人民幣 千元	客戶關係 人民幣 千元	遞延 開發成本 人民幣 千元	進行中 產品開發 人民幣 千元	其他 人民幣 千元	總計 人民幣 千元
於二零一零年十二月三十一日						
成本	51,050	28,000	89,094	166,706	2,893	337,743
累計攤銷	—	(18,200)	(58,341)	—	(1,166)	(77,707)
減值	(35,117)	—	(1,063)	(70,387)	—	(106,567)
賬面淨值	<u>15,933</u>	<u>9,800</u>	<u>29,690</u>	<u>96,319</u>	<u>1,727</u>	<u>153,469</u>

(a) 其他無形資產主要包括商標、許可證及軟件。

## 5. 貿易及其他應收賬款

	本集團	
	於十二月三十一日 二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應收賬款 — 第三方	27,763	2,542
減：貿易應收賬款減值撥備	—	(138)
貿易應收賬款 — 淨額	<u>27,763</u>	<u>2,404</u>
預付供應商款項	105,880	63,878
按金及其他應收款項	121,400	42,850
出售聯營公司應收款項	—	32,000
應收一名關聯方款項	4,877	—
	<u>259,920</u>	<u>141,132</u>

本集團授予客戶的信貸期介乎一至三個月。少於12個月的貿易應收賬款不被視為減值。

貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
3個月以內	27,438	2,160
3至6個月	122	56
6至12個月	182	113
12個月以上	21	213
	<u>27,763</u>	<u>2,542</u>

## 6. 股本及股份溢價

	法定 普通股數量 千股	已發行及 繳足普通股 數量 千股	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零九年一月一日及 二零零九年十二月三十一日 (每股面值0.02美元)	600,000	470,000	69,262	182,909	252,171
轉換股份 (a)	—	—	(65,212)	65,212	—
法定普通股增加 (b)	9,400,000	—	—	—	—
股份溢價資本化 (c)	—	3,280,000	28,262	(28,262)	—
發行新普通股 (d)	—	1,437,500	12,214	5,606,259	5,618,473
股份發行費用 (e)	—	—	—	(217,171)	(217,171)
於二零一零年十二月三十一日 (每股面值0.01港元)	<u>10,000,000</u>	<u>5,187,500</u>	<u>44,526</u>	<u>5,608,947</u>	<u>5,653,473</u>

- (a) 本公司於二零零九年一月一日及二零零九年十二月三十一日的法定普通股數目為600,000,000股，每股面值為0.02美元，其中470,000,000股普通股為已發行及繳足。

於二零一零年十月七日，已通過股東決議案以批准將法定股本由每股面值0.02美元轉換為每股面值0.01港元。每股面值0.02美元的470,000,000股已繳足普通股乃轉換為每股面值0.01港元的470,000,000股已繳足普通股，而於轉換後的繳足股本差額人民幣65,212,000元已撥入股份溢價。

- (b) 根據於二零一零年十月八日通過的書面股東決議案，透過增設9,400,000,000股新普通股，將本公司的法定股本由6,000,000港元增加至100,000,000港元。
- (c) 根據於二零一零年十月八日通過的本公司書面股東決議案，本公司的3,280,000,000股普通股已按面值繳足發行，以彼等當時於本公司的現有股權比例為準。有關數額已透過動用本公司股份溢價賬的進賬款額人民幣28,262,000元而悉數繳足。
- (d) 於二零一零年十月二十八日及二零一零年十月二十九日，當本公司於香港聯合交易所有限公司主板上市及相關超額配股權，本公司分別以每股現金代價4.60港元，發行每股面值0.01港元的1,250,000,000股新普通股及187,500,000股新普通股，並募集所得款項總額約6,612,500,000港元（相等於人民幣5,618,473,000元）。
- (e) 股份發行費用主要包括包銷佣金、律師費用、申報會計師費用及其他相關費用。發行新普通股直接應佔的遞增費用人民幣217,171,000元乃視作股份溢價的扣減。並非發行新普通股直接應佔的其他股份發行費用為人民幣14,283,000元，乃於綜合全面收益表確認為開支。

## 7. 貿易及其他應付賬款

### 本集團

於十二月三十一日  
二零一零年 二零零九年  
人民幣千元 人民幣千元

貿易應付賬款	31,261	12,675
應計開支	—	1,370
來自客戶的墊款	36,793	49,535
應付增值稅	2,310	8,652
應計的董事績效花紅	24,350	12,000
應付股份發行成本	9,021	—
其他應付賬款	35,172	36,159
	<u>138,907</u>	<u>120,391</u>

貿易應付賬款的賬齡分析如下：

於十二月三十一日  
二零一零年 二零零九年  
人民幣千元 人民幣千元

6個月內	29,315	10,800
6至12個月	154	645
12個月以上	1,792	1,230
	<u>31,261</u>	<u>12,675</u>

## 8. 收益及其他收益／(虧損) — 淨額

截至十二月三十一日  
止年度  
二零一零年 二零零九年  
人民幣千元 人民幣千元

收益：		
醫藥產品銷售	1,036,881	708,907
其他收益／(虧損) — 淨額：		
加工費收入	2,391	4,393
政府補助	50,970	19,453
無形資產減值(附註4)	(2,571)	(80,261)
出售聯營公司收益	—	38,201
無形資產撇銷(附註4)	—	(238)
其他	3,262	2,104
	<u>54,052</u>	<u>(16,348)</u>

## 9. 按性質劃分的費用

截至十二月三十一日  
止年度  
二零一零年 二零零九年  
人民幣千元 人民幣千元

研發成本		
研究費用	17,960	13,697
遞延開發成本攤銷(附註4)	<u>12,568</u>	<u>9,971</u>
	<b>30,528</b>	23,668
物業、廠房及設備折舊	16,473	11,694
土地使用權攤銷	1,129	1,129
無形資產攤銷(不包括遞延開發成本攤銷)(附註4)	5,874	5,755
使用的原材料	265,604	164,342
製成品及在製品存貨變化	(4,977)	6,543
僱員福利開支	65,317	37,369
差旅開支	16,269	12,478
辦公開支	25,513	27,977
廣告開支	786	2,060
運輸開支	7,553	5,562
業務招待開支	3,802	3,233
經營租賃付款	2,366	1,882
股份發行成本(附註6)	14,283	—
核數師酬金	2,100	1,800
專業服務開支	8,062	2,629
其他	<u>16,938</u>	<u>11,413</u>
<b>銷售成本、分銷成本及行政開支總額</b>	<b><u>477,620</u></b>	<b><u>319,534</u></b>

## 10. 財務收入及成本

截至十二月三十一日  
止年度  
二零一零年 二零零九年  
人民幣千元 人民幣千元

匯兌虧損	(1,488)	(493)
銀行收費	<u>(371)</u>	<u>(99)</u>
財務成本	(1,859)	(592)
利息收入	<u>23,629</u>	<u>6,236</u>
財務收入	<u>23,629</u>	<u>6,236</u>
<b>財務收入淨額</b>	<b><u>21,770</u></b>	<b><u>5,644</u></b>

## 11. 所得稅開支

截至十二月三十一日  
止年度  
二零一零年 二零零九年  
人民幣千元 人民幣千元

即期稅項	92,986	114,516
遞延稅項	16,655	(47,146)
	<u>109,641</u>	<u>67,370</u>
撥備不足(i)	18,534	—
<b>所得稅開支</b>	<b><u>128,175</u></b>	<b><u>67,370</u></b>

(i) 有關數額指，因當地稅務部門於年內對於過往年度授予一家中國附屬公司的優惠待遇作出最終澄清而額外支付的稅款。

本集團除稅前溢利的稅項與採用適用於合併實體溢利的加權平均稅率計算的理論數額不同，載列如下：

截至十二月三十一日  
止年度  
二零一零年 二零零九年  
人民幣千元 人民幣千元

<b>除稅前溢利</b>	<b><u>635,083</u></b>	<b><u>381,026</u></b>
按本集團各附屬公司的適用稅率計算的稅項		
下列項目的稅務影響：	149,056	115,697
— 應佔聯營公司溢利	—	(589)
— 出售聯營公司收益	—	3,196
— 研發開支的額外可扣除減免	(1,200)	(653)
— 預計附屬公司將匯出盈利的預扣稅	2,000	13,285
— 稅項減免及豁免的影響	(51,020)	(72,081)
— 不可扣稅開支	1,271	934
— 未確認遞延所得稅資產的稅項損失	9,534	7,581
<b>稅項扣除</b>	<b><u>109,641</u></b>	<b><u>67,370</u></b>

## 12. 每股盈利

### (a) 基本

於年內，每股基本盈利按本公司權益持有人應佔溢利除以已發行普通股加權平均股數計算。於二零一零年十月八日涉及附註6(c)披露的資本化發行而發行的3,280,000,000股普通股被視為於財務報表呈列的最早期間開始時已發行。

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	522,065	326,316
就每股基本盈利而言的已發行普通股加權平均股數(千股)	4,005,479	3,750,000
每股基本盈利(每股人民幣分)	<u>13.03</u>	<u>8.70</u>

### (b) 攤薄

於二零一零年及二零零九年因並無存在潛在攤薄普通股，故於該等年度內並無每股盈利攤薄。每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

## 13. 股息

於二零一零年及二零零九年派付的股息分別為人民幣173,939,000元(每股人民幣37.0分)及人民幣120,029,000元(每股人民幣25.5分)。不建議派付截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息。

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
於二零一零年十月首次公開發售前每股普通股人民幣37.0分 (二零零九年：人民幣10.2分)的中期股息	173,939	48,471
截至二零零八年十二月三十一日止年度每股普通股人民幣15.2分 的末期股息	—	71,558
	<u>173,939</u>	<u>120,029</u>

## 14. 承擔

### (a) 資本承擔

於報告期末已訂約但尚未產生的資本開支如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
物業、廠房及設備	3,212	2,739
無形資產 — 進行中產品開發	51,594	23,089
收購附屬公司	2,200,000	—
	<u>2,254,806</u>	<u>25,828</u>

**(b) 經營租賃承擔**

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃若干辦公室物業。租賃期限為一至五年，且大多數租賃協議可按市價於租賃期限屆滿時續約。

根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	664	659
一年以上兩年以內	320	271
兩年以上	293	506
	<u>1,277</u>	<u>1,436</u>

**15. 結算日後事項**

**(a) 收購Dupromise Holdings Limited (「Dupromise」)**

於二零一零年十一月二十四日，耀忠國際(香港)有限公司(「耀忠」)與一名獨立第三方JSAB Investment Holding Limited (「JSAB」)訂立購股協議，據此，耀忠有條件同意購買，且JSAB有條件同意出售Dupromise的全部股權。Dupromise的主要業務為在中國製造及銷售醫藥產品。總代價將按二零一一年經審核收入淨額乘以12釐定，並不得超過人民幣2,400,000,000元且以現金支付。於二零一零年十二月三十一日，收購的預付代價為人民幣200,000,000元。此項交易其後於二零一一年一月完成，而董事現正評估其未來財務影響。

**(b) 收購本溪雷龍**

於二零一零年十二月三十一日，深圳四環醫藥有限公司(「深圳四環」)與一名獨立第三方瀋陽嘉和創投投資管理有限公司訂立購股協議，據此，深圳四環有條件同意購買本溪雷龍的全部股權，現金代價為人民幣36,199,000元。本溪雷龍的主要業務為在中國製造及銷售醫藥產品。於該等財務報表的批准日期，此收購事項的相關法律程序尚未完成，而董事現正評估其未來財務影響。

**(c) 收購長春翔通藥業有限公司(「長春翔通」)**

於二零一一年一月二十日，吉林四環製藥有限公司(「吉林四環」，前稱Dupromise Pharmaceutical (China) Company，為Dupromise的全資附屬公司)與長春翔通的十名個人股東(「出讓方」)訂立買賣協議，據此，吉林四環有條件同意購買，且出讓方有條件同意出售長春翔通的80%股權，現金代價為人民幣140,600,000元。長春翔通的主要業務為在中國製造及銷售醫藥產品。於該等財務報表的批准日期，此收購事項尚未完成。

## 管理層討論與分析

### 收益

於二零一零年，本集團繼續鞏固我們的心腦血管藥品業務並增加於其他高增長治療領域的藥品銷量。我們的收益總額由二零零九年的人民幣708.9百萬元增加46.3%至二零一零年的人民幣1,036.9百萬元。收益增加乃主要由於我們的心腦血管藥物、抗感染藥物及其他藥物銷售均有增加所致。

心腦血管藥物於二零一零年的收益約為人民幣837.6百萬元，較二零零九年增長約49.4%，約佔本集團收益總額的80.8%。增加的主要原因是(i)我們透過設立新地區銷售辦事處(包括於青島及重慶的辦事處)加強市場滲透；及(ii)我們加大營銷活動力度，如組織及贊助研討會及會議，以提高對我們產品的認識及瞭解。我們銷售心腦血管藥物的收益大部分來自克林澳的銷售(由二零零九年的人民幣330.9百萬元增加37.9%至二零一零年的人民幣456.1百萬元)及安捷利的銷售(由二零零九年的人民幣75.3百萬元增加51.3%至二零一零年的人民幣113.9百萬元)。儘管在二零一零年存在分包製造商中斷供應導致我們暫時無法履行分銷商有關若干產品(包括川青及曲奧)的訂單，但我們銷售川青的收益仍得以由二零零九年的人民幣63.1百萬元增加31.5%至二零一零年的人民幣82.9百萬元。曲奧的銷售收益亦由二零零九年的人民幣37.2百萬元增加58.9%至二零一零年的人民幣59.1百萬元。銷售收益增加亦由於我們的營銷活動及市場滲透率增加所致。此外，來自最新推出產品澳昔及清通的收益分別較二零零九年增加189.8%及189.0%，並佔二零一零年收益總額約9.8%，而二零零九年則佔5.0%。

抗感染藥物的收益由二零零九年的人民幣55.5百萬元增長約55.6%至二零一零年的人民幣86.4百萬元，約佔本集團收益總額的8.3%。其他藥物的收益增加約30.6%至人民幣110.8百萬元，約佔本集團營業額的10.7%。銷售抗感染藥物及其他藥物的收益增加主要是由於銷售安捷健的收益由二零零九年的人民幣16.1百萬元增加87.5%至二零一零年的人民幣30.2百萬元；及銷售氨基酸注射液(188A)的收益由二零零九年的人民幣8.8百萬元增加150.0%至二零一零年的人民幣22.0百萬元。銷售安捷健及氨基酸注射液的收益增加乃主要由於我們加大營銷力度及增加市場滲透所致。此外，二零一零年新引入的新品種注射用磺苄西林鈉，在二零一零年的收益為人民幣19.7百萬元，佔二零一零年收益總額近1.9%。

### 銷售成本

銷售成本由二零零九年的人民幣191.9百萬元增加52.2%至二零一零年的人民幣292.1百萬元。超出同期的收益增幅，增加乃由於我們分包製造商生產的抗感染藥物及其他藥物的銷售增加。分包製造商所製造的產品的銷售額增加，導致我們的產品組合中的產品(其平均銷售成本較我們的生產設施所生產產品為高)比例增加。

## 毛利

我們的毛利由二零零九年的人民幣517.0百萬元增加44.1%至二零一零年的人民幣744.7百萬元。我們的整體毛利率由二零零九年的72.9%略微下降至二零一零年的71.8%，下降原因主要由於利潤較低的產品（例如我們新推出的產品較我們現有產品的平均毛利率為低）在我們產品組合中所佔比例有所增加。我們的毛利率亦受到我們的藥物產品組合中由我們的分包製造商所製造藥物的比例增加所影響，因此較我們的生產設施所製造藥物的平均銷售成本為高。

## 其他收益／（虧損）— 淨額

其他收益／（虧損）淨額由二零零九年的虧損人民幣16.3百萬元扭轉為二零一零年的收益人民幣54.1百萬元。此乃主要由於本集團收取的政府補助由二零零九年的人民幣19.5百萬元增加162.0%至二零一零年的人民幣51.0百萬元所致。二零零九年的虧損主要由於無形資產減值人民幣80.3百萬元所致，其由出售一間聯營公司產生的收益人民幣38.2百萬元所抵銷。

## 分銷成本

分銷成本由二零零九年的人民幣48.8百萬元增加16.1%至二零一零年的人民幣56.7百萬元。增加主要因銷售活動及相關營運開支增加所致。分銷成本亦因銷售及營銷員工人數及薪金與福利水平增加所致。分銷成本佔收益總額的比例由二零零九年的6.9%下降至二零一零年的5.5%，此乃主要由於經營效益增加及規模經濟擴大所致。

## 行政開支

行政開支由二零零九年的人民幣78.8百萬元增加63.5%至二零一零年的人民幣128.8百萬元。增加乃主要由於與本公司在聯交所上市有關的費用人民幣14.3百萬元，加上涉及我們設立地區銷售辦事處的開支以及為支持及推動發展更大範疇業務所需的開支。我們的行政開支增加亦由於行政、財務及人力資源部門增聘人員及薪金及福利增加而導致。購買研發設備產生的攤銷增加以及擴大研發團隊而導致薪金及福利上漲，亦是開支增加的另一因素。

## 財務收入／（成本）— 淨額

財務收入 — 淨額由二零零九年的人民幣5.6百萬元大幅上升至二零一零年的人民幣21.8百萬元。增加乃主要由於在二零一零年的銷售額增加以及於二零一零年十月的首次公開發售所得款項，導致二零一零年所獲得的利息收入較二零零九年的人民幣6.2百萬元上升人民幣17.4百萬元。

## 應佔聯營公司溢利

聯營公司北京普仁鴻貢獻的溢利由二零零九年的人民幣2.4百萬元下降至二零一零年的零，此乃由於我們在二零零九年出售北京普仁鴻所致。

## 所得稅開支

我們的所得稅開支由二零零九年的人民幣67.4百萬元增加90.3%至二零一零年的人民幣128.2百萬元。二零零九年及二零一零年的實際稅率分別為17.7%及20.2%。實際稅率的上升乃主要由於因當地稅務部門於年內對過往年度的優惠待遇作出最終澄清而額外支付的稅款以及於中國經濟特區成立的若干附屬公司所採用的適用企業所得稅率上升所致。

## 年度溢利

由於上述因素，我們的溢利淨額由二零零九年的人民幣313.7百萬元，增加61.6%至二零一零年的人民幣506.9百萬元。

## 本公司權益擁有人應佔溢利

我們權益擁有人應佔溢利或純利由二零零九年的人民幣326.3百萬元增加60.0%至二零一零年的人民幣522.1百萬元。

## 非控股權益

非控股權益應佔虧損由二零零九年的人民幣12.7百萬元增加19.7%至二零一零年的人民幣15.2百萬元，主要由於山東軒竹醫藥的虧損增加所致。

## 流動資金及財務資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物為人民幣5,851.4百萬元，而於二零零九年十二月三十一日則為人民幣612.9百萬元。我們通常將多餘的現金存入計息銀行賬戶及流動賬戶。除貿易及其他應付賬款及即期所得稅負債外，本集團並無其他負債及銀行貸款，故並無列入資本負債比率。

董事認為，本集團的財務狀況穩健，有足夠的財務資源應付其未來發展所需。

## 貿易及其他應收賬款

我們的貿易應收賬款包括我們的分銷商應支付我們產品的信貸銷售款。我們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。於二零一零年十二月三十一日我們擁有的貿易及其他應收賬款為人民幣259.9百萬元，較二零零九年十二月三十一日的貿易及其他應收賬款金額人民幣141.1百萬元增加了人民幣118.8百萬元，貿易應收賬款增加主要由於與我們有長期合作關係的若干分銷商的信貸銷售款增加所致。預付給供應商款項、研發合作按金及其他應收賬款增加，導致業務營運增加及銷售額上升。另外，本集團於二零一零年十二月三十一日就新引入的益脈寧而支付的按金人民幣60.4百萬元亦是按金及其他應收賬款增加的原因。

## 存貨

於二零一零年十二月三十一日，存貨增加約24.2%，由二零零九年十二月三十一日的人民幣43.0百萬元增加至人民幣53.3百萬元，主要原因為集團預期二零一一年年初的銷售需求將有所增加。二零一零年製成品存貨周轉期為27.5日，而於二零零九年則為48.9日。於二零一零年我們並無存貨減值。

## 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、生產及電子設備、汽車及在建工程。於二零一零年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面淨值為人民幣253.2百萬元較去年增加了人民幣91.1百萬元，上升約56.2%。物業、廠房及設備的增加主要由於購置我們的行政辦事處、新生產設施及若干實驗室設備所致。

## 無形資產

我們的無形資產主要包括商譽、客戶關係、遞延開發成本及進行中產品開發。

我們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。就該等收購而言，我們的管理層研究完成該等產品的餘下階段的技術可行性，並估計本集團日後將可以從該等產品獲得經濟利益。因此，管理層將該等成本確認為無形資產項下的遞延開發成本及進行中產品開發。於二零一零年十二月三十一日，無形資產淨值為人民幣153.5百萬，比去年增加人民幣16.0百萬，主要是本集團進行中產品開發增加所致。

## 貿易及其他應付賬款

我們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。於二零一零年十二月三十一日，貿易及其他應付賬款金額為人民幣138.9百萬元，較二零零九年增加了人民幣18.5百萬元。賬款增加主要由於我們於二零零一年上市而應付的專業費用及應付董事款項增加所致。

## 資本開支

我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產。於二零一零年，我們的資本開支為人民幣142.9百萬，其中投資於物業、廠房及設備的開支為人民幣107.8百萬元，購買或自研無形資產增加人民幣35.1百萬元。

## 資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，我們概無抵押資產。

## 外匯風險

本集團的大部份銷售收益、銷售成本及費用，以及行政開支均採用人民幣作為呈報貨幣。除若干以港元及美元及若干其他貨幣持有的銀行存款外，本集團的絕大部份資產及負債乃以人民幣計值。由於人民幣為本集團的功能貨幣，故外匯風險主要來自以港元、美元及若干其他貨幣計值的資產。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團概無購買任何外匯、利率衍生產品或相關對沖工具。

## 庫務政策

本集團一般透過內部產生的資源為其日常經營業務提供所需資金。

## 或然負債及擔保

於二零一零年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債或擔保。

## 資本承擔

於二零一零年十二月三十一日，本集團的資本承擔總額為人民幣2,254.8百萬元，主要預留用作收購一間附屬公司以及物業、廠房及設備。

## 資產負債表外承擔及安排

於二零一零年十二月三十一日，本集團概無任何資產負債表外承擔或安排。

## 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。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公司價值及促進本公司的長期增長。

於二零一零年十二月三十一日，本集團僱用員工1,030人。本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的薪金總額及相關成本約為人民幣65.3百萬元(二零零九年：人民幣37.4百萬元)。

## 展望二零一一年

展望二零一一年，我們充滿信心。隨著醫改的深入，百姓對醫藥的需求仍會快速增長，醫藥市場將繼續擴容。醫藥行業仍將在繼續整合中進步，而該整合預期可加速並有利於如本集團等聲譽卓越的公司。可以預見，國家對具有創新能力的優秀企業的支持力度將進一步加大。

這些積極發展可促進行業整體創新能力和經營實力的提升，推動行業的進一步整合。本集團在這樣有利的大環境下，機遇大於挑戰。

本集團管理層堅信，在二零一一年本集團經營仍將保持快速的增長。這是基於原有產品可增長的市場空間、不斷推出的市場潛力產品、以及不斷提升的經營能力。於二零一一年一系列的合併及收購事項後，本集團推出市場的產品已由44種上升至83種，其中4種為專利產品。二零一一年本公司將加大對其市場的投資，透過包括增加營銷人員至450人、加強市場宣傳推廣、提升企業及產品的品牌影響力、推動產品市場拓展和銷售增長，從而擴大營銷隊伍和分銷網絡。廊坊四環原料藥生產廠房的落成，亦將為本集團於二零一一年的增長帶來正面貢獻。管理層預計，幾個併購引進的產品歐迪美、源之久、益脈寧等將有突破性的市場增長，原有產品也將保持良好的增長勢頭，研發產品也將陸續獲批上市，本集團整體經營的持續增長已成定局。

## 優先購股權

本公司的章程細則或百慕達(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

於二零一零年，董事或彼等各自的聯繫人士(定義見聯交所證券上市規則(「上市規則」))概無於與本集團業務構成競爭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，於本公佈日期，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

於二零一零年十月二十八日至二零一零年十二月三十一日止期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

## 企業管治常規

本公司於二零一零年十月二十八日至二零一零年十二月三十一日止期間的所有時間一直遵守上市規則附錄十四所載「企業管治常規守則」(「企業管治守則」)的所有適用守則條文，惟偏離守則第A.2.1條條文，即主席與行政總裁的角色並未區分。車馮升醫生身兼本公司主席及行政總裁(「行政總裁」)的角色。董事會認為車馮升醫生作為本公司的主要創辦人之一，憑藉他對醫藥行業的豐富知識及所具備的獨特策略視野，他適當合資格領導本公司及構思有效的策略以迅速回應市場變化。他繼續身兼兩個角色將會有利於本公司的平穩及健康發展。然而，董事會將於必要時審視及作出適當改變，冀能提升企業管治水平。

## 董事的證券交易守則

本公司已採納上市規則附錄十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」)為董事進行證券交易的操守守則。經特定查詢，所有董事確認彼等於二零一零年十月二十八日至二零一零年十二月三十一日期間的所有時間一直遵守標準守則載列的規定準則。

## 審核委員會

於二零一零年十月八日，本公司依照上市規則第3.21條及企業管治守則第C.3段設立審核委員會，並制訂書面職權範圍。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。審核委員會的主要職責是協助董事會就本集團財務申報程序、內部監控及風險管理系統的效率提供獨立意見，監察審計過程及履行董事會指派的其他職務及職責。

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以詳述審核委員會進行的工作。

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的全年業績已經由本公司的審核委員會審閱。

## 提名委員會

於二零一零年十月八日，本公司根據企業管治守則的最佳實踐推薦建議成立提名委員會，並訂明書面職權範圍。提名委員會包括一名執行董事(郭維城醫生)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)，並由郭維城醫生擔任主席。提名委員會的主要職責包括(其中包括)：於審閱董事會架構、規模及組成方式；評估獨立非執行董事的獨立性；以及就委任董事有關事宜向董事會作出推薦建議。

## 薪酬委員會

於二零一零年十月八日，本公司根據企業管治守則成立薪酬委員會，並訂明書面職權範圍，以確保在制訂董事及高級管理層薪酬的政策上有正式及透明的程序。薪酬委員會包括一名執行董事(本集團主席兼行政總裁車馮升醫生)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)，並由車馮升醫生擔任主席。薪酬委員會的主要職責包括(其中包括)：

- 就所有董事及高級管理層的薪酬政策與架構向董事提供建議，以及就建立薪酬政策訂立具透明度的正式程序；
- 釐定董事及高級管理層的具體薪酬組合的條款；及
- 根據董事不時決定的公司目標及宗旨審閱及批准按表現釐定的薪酬。

## 股東週年大會

本公司建議將於二零一一年六月三日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送交本公司股東。

## 股息

董事會不建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一一年五月三十日起至二零一一年六月三日止(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記。為決定有權出席股東週年大會及於大會上投票的股東身份,所有過戶文件連同有關股票不得遲於二零一一年五月二十七日下午四時三十分前送抵本公司於香港之證券登記分處香港中央證券登記有限公司,地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

## 羅兵咸永道會計師事務所的審核範圍

於本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的全年業績公佈內所載的數字已經由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所同意為本集團年度經審核綜合財務報表所載的數額。羅兵咸永道會計師事務所就此進行的審核乃根據香港會計師公會頒發的香港相關服務準則(Hong Kong Standard on Related Services)4400「就財務資料執行協定程序的委聘」,並已參考實務守則(practice Note)730「有關年度業績初步公佈的核數師指引」,並不構成根據國際審計準則、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,因此羅兵咸永道會計師事務所並無對本公佈表達核證。

## 於聯交所網站刊登資料

本公佈乃於本公司網站([www.sihuanpharm.com](http://www.sihuanpharm.com))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊登。截至二零一零年十二月三十一日止年度的本公司年報將於適當時間寄發予本公司股東及於上述網站可供查閱。

## 致謝

董事會謹此對其股東、客戶、供應商及往來銀行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  
車馮升

香港,二零一一年三月十六日

於本公佈日期，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Eddy Huang先生；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。