

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佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不就因本公佈全部或任何部分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。



CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS LIMITED

康哲藥業控股有限公司 *

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：867)

截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績公佈

財務概況

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得下列經營業績：

- 營業額增長 57.4% 至 96.3 百萬美元（二零一零年中期：61.2 百萬美元）
- 期間溢利增長 95.0% 至 29.9 百萬美元（二零一零年中期：15.3 百萬美元）
- 每股基本盈利增長 54.0% 至 2.477 美仙（二零一零年中期：1.608 美仙）
- 於二零一一年六月三十日，本集團現金及銀行存款為 74.4 百萬美元，可隨時變現的銀行承兌匯票為 17.9 百萬美元
- 宣佈派中期股息每股 0.8 美仙（二零一零年中期：零）
- 提議每四股派發一份紅股（二零一零年中期：零）

* 僅供識別

簡明合併全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附注	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 千美元 (未審計)	二零一零年 千美元 (已審計)
營業額	3	96,306	61,195
銷售成本		<u>(43,090)</u>	<u>(23,970)</u>
毛利		53,216	37,225
其他收益及虧損		4,445	546
銷售費用		(17,291)	(13,318)
上市費用		-	(1,221)
行政費用		(5,904)	(3,274)
財務費用		(475)	(336)
應占聯營公司溢利		45	42
應占共同控制實體溢利		6	25
除稅前溢利		34,042	19,689
稅項	4	<u>(4,141)</u>	<u>(4,355)</u>
期間溢利	5	<u>29,901</u>	<u>15,334</u>
其他全面收益			
換算產生的匯兌差額		2,556	497
應占聯營公司其他全面收益		-	(5)
現金流量對沖的公平值變動		<u>(175)</u>	<u>32</u>
期間全面收益總額		<u>32,282</u>	<u>15,858</u>
應占期間溢利：			
本公司擁有人		29,838	15,230
非控股權益		<u>63</u>	<u>104</u>
		<u>29,901</u>	<u>15,334</u>
應占全面收益總額：			
本公司擁有人		32,212	15,754
非控股權益		<u>70</u>	<u>104</u>
		<u>32,282</u>	<u>15,858</u>
每股盈利	7	美仙	美仙
基本		<u>2.477</u>	<u>1.608</u>
攤薄		<u>2.468</u>	<u>1.590</u>

簡明合併財務狀況表
於二零一一年六月三十日

	附注	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未審計)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (已審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,667	3,282
預付租賃款		4,459	3,142
於共同控制實體權益		-	99
於聯營公司權益		1,311	1,431
無形資產		26,206	5,368
商譽		186,195	379
遞延稅項資產		4,730	4,431
預付物業、廠房及設備款		49	478
		<u>230,617</u>	<u>18,610</u>
流動資產			
存貨		17,549	15,978
貿易及其他應收賬款	8	64,611	49,314
應收共同控制實體款項		-	673
持作買賣投資		-	38
可收回稅項		155	77
抵押銀行存款		29,058	4,530
銀行結餘及現金		74,392	133,987
		<u>185,765</u>	<u>204,597</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	9	9,844	8,252
應付股利		35	-
銀行借款		27,702	4,261
應付遞延代價		1,000	1,198
衍生金融工具		223	48
應付稅項		5,293	2,709
		<u>44,097</u>	<u>16,468</u>
流動資產淨值		<u>141,668</u>	<u>188,129</u>
總資產減流動負債		<u>372,285</u>	<u>206,739</u>

	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未審計)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (已審計)
股本及儲備		
股本	6,439	5,718
儲備	<u>355,652</u>	<u>194,271</u>
本公司擁有人應占權益	362,091	199,989
非控股權益	<u>2,496</u>	<u>-</u>
	<u>364,587</u>	<u>199,989</u>
非流動負債		
遞延稅項負債	3,398	2,123
應付遞延代價	<u>4,300</u>	<u>4,627</u>
	<u>7,698</u>	<u>6,750</u>
	<u>372,285</u>	<u>206,739</u>

簡明合併財務報表附注

截至二零一一年六月三十日止六個月

1. 編制基準

該等簡明合併財務報表乃根據包括在聯交所上市規則附錄 16 適用披露及國際會計準則第 34 號“中期財務報告”來編制。

2. 主要會計政策

除若干財務工具按公平值計量外，本簡明合併財務報表乃按歷史成本法編制。

截至二零一一年六月三十日止六個月期間的簡明合併財務報表與本集團編制截至二零一零年十二月三十一日止的年度財務報表所採用的會計政策及會計方法是一致的，除以下列示之外。

於期間，本集團第一次採納了由國際會計準則委員會（國際會計準則委員會）及國際財務報告準則詮釋委員會（國際財務報告詮釋委員會）頒佈的下列新訂或經修訂的準則及詮釋（新訂或經修訂的國際財務報告準則）

國際財務報告準則（修訂本）

國際會計準則第 24 號（2009 年修訂）

國際會計準則第 32 號（修訂本）

國際財務報告詮釋委員會 - 詮釋第 14 號（修訂本）

國際財務報告詮釋委員會 - 詮釋第 19 號

國際財務報告準則之改進二零一零年頒佈
關聯方披露

權利股發行分類

最低資金需求的預付款

區分金融負債權益工具

於期間上述新訂或經修訂準則的採納，對本集團的合併財務報表金額及財務報表披露並無重大影響。

本集團沒有提早應用以下已經頒佈但還未生效的新訂及修訂準則、修訂及詮釋：

國際財務報告準則第 7 號 (修訂本)	披露一金融資產轉撥 ¹
國際財務報告準則第 9 號	金融工具 ²
國際財務報告準則第 10 號	合併財務報表 ²
國際財務報告準則第 11 號	合夥安排 ²
國際財務報告準則第 12 號	其他實體權益披露 ²
國際財務報告準則第 13 號	公平值計量 ²
國際會計準則第 1 號 (修訂本)	其他全面收益專案列示 ³
國際會計準則第 12 號 (修訂本)	遞延稅項：相關資產收回 ⁴
國際會計準則第 19 號 (2011 年修訂)	僱員福利 ²
國際會計準則第 27 號 (2011 年修訂)	個別財務報表 ²
國際會計準則第 28 號 (2011 年修訂)	於聯營公司投資 ²

¹ 於二零一一年七月一日或之後年度期間生效。

² 於二零一三年一月一日或之後年度期間生效。

³ 於二零一二年七月一日或之後年度期間生效。

⁴ 於二零一二年一月一日或之後年度期間生效。

國際財務報告準則第 9 號「金融工具」(於二零零九年十一月頒佈)對金融資產的分類及計量提出了新的要求。國際財務報告準則第 9 號「金融工具」(於二零零九年十一月頒佈)增加了對金融負債及終止確認的要求。特別是，依據國際財務報告準則 9 號，所有符合國際會計準則 39 號的已確認的金融資產需按照已攤銷成本或公平值進行後續計量。特別是在商業模式下的債權投資，其目的是收集合約現金流量而進行投資，而合約現金流僅支付本金及未償還本金的利息，一般在之後的會計期間以成本進行攤銷。所有的債權投資及股權投資在隨後的會計期間以公平值進行計量。

國際財務報告準則 9 號從二零一三年一月一日起以後生效，允許提前應用。本公司董事預計應用國際財務報告準則 9 號不會對貴集團的資產、負債資料造成重大影響。

五個新的或經修訂的關於合併，聯合協議，國際財務報告準則第 10 號，國際財務報告準則第 11 號，國際財務報告準則第 12 號，國際會計準則第 27 號(2011 年修訂)和國際會計準則第 28 號(2011 修訂)披露標準是由國際會計準則委員會在 2011 年 6 月頒佈的，於 2013 年 1 月 1 日或之後的年度期間生效。這五個新訂或經修訂的準則允許提前運用。本司董事預期這些新訂或經修訂的準則將會在截止二零一三年十二月三十一日在集團的合併財務報表中採用，其潛在的影響將在下面描述。

國際財務報告準則第 10 號替代國際會計準則第 27 號“合併及個別財務報表”部分內容，主要是處理合併財務報表內容。於國際財務報告準則第 10 號，合併只有一項基準，那就是控制。此外，國際財務報告準則第 10 號對控制有新一項定義，包括三個元素：(a) 對投資對象有控制權力 (b) 有權從投資對象收回投資回報 (c) 在投資中使用其權力，以影響投資者的回報金額的能力。國際財務報告準則第 10 號，已添加了大量的指導，能處理更為複雜的情況。總而言之，國際財務報告準則第 10 號的採用，需要更多的判斷。

除了上述披露外，本公司董事預期採納新訂或經修訂準則對本集團的財務狀況及經營業績無重大影響。

3. 營業額及分部資料

營業額指期間已售貨物已收和應收賬款，扣除客戶退貨、折扣及其他類似補貼及與銷售相關稅金後的淨額。

本集團的經營分部基於本公司董事會用以分部業績評估及對資源進行分配的內部報告審閱決定。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團收購了一家主要是透過代理商 / 經銷商網絡從事營銷、推廣及銷售的子公司。因此，本集團改變了其內部架構，其報告業務分部的數量從兩類增加至三類。

變化之後，本集團報告經營分部分成以下三類業務：

- (1) 直接推廣（也即之前的醫藥產品的推廣及銷售）— 營銷、推廣及銷售來自海內外醫藥公司的代理藥品及醫藥產品至分銷商及醫院。
- (2) 代理商推廣 — 透過代理商 / 分銷商網絡進行營銷、推廣及銷售處方醫藥藥品。本集團對這些藥品擁有專利權或對產品有控制權，能夠通過其全國範圍的營銷推廣網絡（包括獨立第三方銷售代表或經銷商）推廣及銷售這些藥品。
- (3) 其他業務 — 生產及向遍佈中國的批發客戶（包括經銷商及醫院）銷售其他藥品及醫藥產品。

此外，本期分部業績的衡量已從期間毛利改為期間溢利。

分部資料的可比數據已重列以符合本期列報。

分部資料如下：

截至二零一一年六月三十日止六個月

	直接 推廣 千美元	代理商 推廣 千美元	其他業務 千美元	抵消 千美元	合併 千美元
對外分部收入	82,504	12,193	1,609	-	96,306
分部間收入	52	-	1,530	(1,582)	-
收入	82,556	12,193	3,139	(1,582)	96,306
分部業績	45,954	6,479	1,748	(965)	53,216
其他收益及虧損	4,150	289	6	-	4,445
銷售費用	(16,711)	(518)	(62)	-	(17,291)
行政費用	(4,838)	(442)	(624)	-	(5,904)
財務費用	(414)	-	(61)	-	(475)
應占聯營公司溢利	45	-	-	-	45
應占共同控制實體溢利	6	-	-	-	6
稅前溢利	28,192	5,808	1,007	(965)	34,042
稅項	(3,215)	(848)	(78)	-	(4,141)
當期分部溢利	24,977	4,960	929	(965)	29,901

截至二零一零年六月三十日止六個月

	直接 推廣 千美元	其他業務 千美元	抵消 千美元	合併 千美元
對外分部收入	60,389	806	-	61,195
分部間收入	-	430	(430)	-
收入	60,389	1,236	(430)	61,195
分部業績	36,705	520	-	37,225
其他收益及虧損	544	2	-	546
銷售費用	(13,318)	-	-	(13,318)
上市費用	(1,221)	-	-	(1,221)
行政費用	(2,819)	(455)	-	(3,274)
財務費用	(336)	-	-	(336)
應占聯營公司溢利	42	-	-	42
應占共同控制實體溢利	25	-	-	25
稅前溢利	19,622	67	-	19,689
稅項	(4,343)	(12)	-	(4,355)
當期分部溢利	15,279	55	-	15,334

分部間交易收入乃按照該等可呈報分部間共同協商價格及條款達成。

4. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
即期稅項：		
中國企業所得稅	4,198	3,492
香港利得稅	122	66
其他司法權區	3	3
	<u>4,323</u>	<u>3,561</u>
過往年度超額撥備		
中國企業所得稅	(60)	(11)
遞延稅項：		
- 本期	(122)	805
期間稅項費用	<u>4,141</u>	<u>4,355</u>

5. 期間溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
在計算下列費用後得出的期間溢利：		
呆壞賬撥備	-	21
存貨撥備	35	116
物業、廠房及設備折舊	451	380
無形資產攤銷（計入銷售成本）	842	419
確認為開支的存貨成本	42,023	23,255
同時包括下列收益之後：		
利息收入	(1,195)	(302)
匯兌損益淨額	<u>(2,409)</u>	<u>109</u>

6. 股息

于本中期，向公司股東宣告並支付截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期普通股股息每股 0.013 美元（二零一零年：截至二零零九年十二月三十一日止年度末期股息每股 0.1 美元），末期股息總額共計 15,052,000 美元（二零一零年：4,741,000 美元）。

于本中期結束後，董事決定向二零一一年九月二十二日登記在冊的公司股東支付中期股息每股 0.008 美元（二零一零年：零）。

7. 每股盈利

本公司擁有人應占每股基本及攤薄盈利的計算依據如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
計算每股基本及攤薄所應用的收益 (本公司擁有人應占溢利)	<u>29,838</u>	<u>15,230</u>
	普通股股數 於六月三十日	
	二零一一年	二零一零年
計算每股基本盈利時所應用的 加權平均普通股股數	1,204,409,664	946,963,529
股票期權對攤薄普通股的潛在 影響	<u>4,556,383</u>	<u>10,643,868</u>
計算每股攤薄盈利時所應用的 加權平均普通股股數	<u>1,208,966,047</u>	<u>957,607,397</u>

8. 貿易及其他應收賬款

	於二零一一年 六月三十日 千美元	於二零一零年 十二月三十一日 千美元
貿易應收賬款	35,994	30,609
減：呆壞賬撥備	(196)	(215)
	<u>35,798</u>	<u>30,394</u>
應收票據	17,881	12,059
預付採購款	4,523	2,264
其他應收賬款及按金	6,409	4,597
	<u>64,611</u>	<u>49,314</u>
貿易及其他應收賬款總計		

本集團授予貿易客戶的信貸期一般介乎0至90天。對若干選定客戶的信貸期可延長至四個月。

於各報告日期，貿易應收賬款（扣除呆壞賬撥備）按發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 千美元	於二零一零年 十二月三十一日 千美元
0 - 90 天	32,678	26,940
91 - 365 天	3,097	3,424
超過 365 天	23	30
	<u>35,798</u>	<u>30,394</u>

基於應收票據開出日期，本集團應收票據之賬齡為截至報告期末的六個月以內。

9. 貿易及其他應付帳款

以下為各報告期末按照發票日期計算的貿易應付帳款的賬齡分析：

	於二零一一年 六月三十日 千美元	於二零一零年 十二月三十一日 千美元
0 - 90 天	934	232
91 - 365 天	184	3
超過 365 天	107	8
	<u>1,225</u>	<u>243</u>
應付工資及福利	2,763	2,746
其他應付稅項	981	140
其他應付帳款及應計費用	4,875	5,123
	<u>9,844</u>	<u>8,252</u>

採購貨品的信貸期由0至120天不等。

集團概覽

康哲藥業控股有限公司（「本公司」）是一家立足於中國的面向醫院全部科室的醫藥服務公司，專注於處方藥品的營銷、推廣及銷售。

本公司及其附屬公司（「本集團」）擁有中國醫藥行業普遍採用的兩種業務模式：直接學術推廣模式和代理商推廣模式，以及兩個不同特質的第三方推廣網絡：直接學術推廣網絡（「直接網絡」）和代理商推廣網絡（「代理商網絡」），在中國市場具有領先地位。截至二零一一年六月三十日，本集團直接網絡下的專業營銷、推廣和銷售人員超過 1,000 人；代理商網絡下的獨立第三方銷售代表或經銷商近 1,000 個。本集團的產品銷售覆蓋全國 13,000 多家醫院，其中直接網絡為全國超過 7,400 家醫院提供了優質的服務。

目前，本集團共有 4 個主要產品及 9 個具發展潛力的產品（詳情載於本公佈 14 至 17 頁）。

管理層討論與分析

業務回顧

截至二零一一年六月三十日止六個月（「報告期」），本集團在中國多變的市場環境中仍然獲得了顯著增長，錄得銷售收入 96.3 百萬美元（二零一零年同期：61.2 百萬美元），同比增長 57.4%，實現純利 29.9 百萬美元（二零一零年同期：15.3 百萬美元），同比增長 95.0%。

本集團錄得理想的業績增長，一方面得益於本集團堅持兩大核心發展戰略：產品引進和發展及擴展銷售網絡；另一方面則得益於本集團於報告期內為產品引入和網絡擴展而進行的企業併購。

報告期內，本集團在保持主要產品穩定增長的同時，亦加大了對潛力產品的推廣投入和推廣力度，包括舉辦近千場不同層次的學術活動，以持續推進產品的專家網絡建設和品牌推廣；通過對醫生的持續教育和對專家的拜訪，擴展醫生的用藥面，增加處方醫生的數量，進一步加強產品在醫院的縱深覆蓋。同時，本集團持續進行自去年起引入的 3 個需要在中國辦理進口註冊證登記的新產品的進口註冊工作，其中部分產品的註冊臨床的申請已被國家食品藥品監督管理局（SFDA）所受理。此外，本集團的自研產品 CMS024（「酪絲亮肽」）的 III 期臨床試驗的準備工作已經展開。我們預計二零一一年下半年將開始受試者的入組工作。

報告期內，本集團繼續致力於加強營銷網絡的擴展及營銷網絡的地理和醫院覆蓋。本集團通過“實習生計劃”和“專業人才成長計劃”，面向全國醫藥學專業院校招聘大量臨近畢業的本科和碩士畢業生。我們通過培訓和內部考核選擇優秀人才加入本集團的營銷推廣團隊。此外，我們也從醫藥行業中招聘部分有經驗的醫藥代表。截至二零一一年六月三十日，本集團的直接網絡擁有超過 1,000 名專業營銷、推廣和銷售人員；代理商網絡擁有近 1,000 個獨立第三方銷售代表或經銷商。本集團的銷售已覆蓋全國 13,000 多家醫院，其中直接網絡覆蓋全國 7,400 多家醫院。

除發展產品和擴展網絡外，本集團在上半年進行的企業併購活動亦極大地推進了本集團發展。

於二零一一年四月，本集團收購了 Great Move Enterprise Limited (「Great Move」) 及其附屬公司。Great Move 的主要全資附屬公司為天津普瑞森醫藥貿易有限公司 (「天津普瑞森」) - 一家通過代理商推廣模式在中國營銷、推廣和銷售處方藥的中國企業。是次併購完成後，本集團的業務模式從單純以直接學術推廣模式轉變為由直接學術推廣模式與代理商推廣模式相融合、共同發展的模式。於併購完成後，本集團將致力於兩種模式的融合與共同發展。

在產品引入方面，本集團除致力於每年引入平均不少於兩個有學術價值的品種到直接網絡中外，每年還將引入不少於兩個有市場潛力的產品到代理商網絡中，進一步將代理商網絡的產品結構合理化。二零一一年上半年，本集團擴大了產品篩選範圍，除了持續篩選適合直接網絡的產品外，還納入了適合代理商網絡的產品的篩選。本集團加強了產品評估和引入工作，除有適合直接網絡的候選產品正在洽談外，二零一一年五月份，本集團還引入了適合經銷商網絡推廣的由廣西廣明藥業有限公司 (「廣西廣明」) 生產的短肽類腸內營養類藥品—“水解蛋白系列產品”。該產品的迅速引入是將本集團直接網絡的專業學術能力與代理商網絡的市場迅速覆蓋能力相結合的結果。二零一一年下半年，本集團將繼續引入具有市場潛力、適合兩種業務模式的產品。

同時，對於正在銷售的產品，本集團就如何利用兩種模式的整合優勢以加快產品市場覆蓋的步伐及提高產品銷售量進行了探索，部分產品的推廣融合工作已經開始進行。

併購完成後，本集團加強了對代理商推廣模式的管治並提高了對網絡的管理，並幫助其建立資訊化管理系統。本集團認為，這一系列工作為代理商網絡未來更快速的發展奠定了基礎。

除了天津普瑞森，本集團亦於二零一一年五月在引入“水解蛋白系列產品”時，結合資本運作方式，對該產品的生產企業廣西廣明進行增資擴股，通過股權控制的形式本集團獲得了穩定的產品權利。這是本集團於香港聯合交易所上市後在產品引入策略上的重大變化，本集團將繼續在產品引入中加強以購買或股權控制方式獲得產品權利的模式。

產品發展情況

本集團在中國市場上主要營銷、推廣和銷售 9 個由直接網絡推廣的產品、10 個由代理商網絡推廣的產品，並有部份自產產品。同時，本集團還擁有 3 個需要在中國辦理進口註冊登記的產品—Budenofalk(布地奈德)、L-lysine Aescinat 和 Thiotriazolin，其中部分產品的註冊臨床的申請已被 SFDA 所受理。此外，本集團的自研產品 CMS024 正在進行三期臨床試驗。

直接網絡的產品

		佔營業額的比例
主要產品	黛力新（氟哌噻噸和美利曲辛）	32.6%
	優思弗（熊去氧膽酸）	21.7%
潛力產品	依克沙（硫酸異帕米星注射液）	10.1%
	新活素（奈西立肽、凍幹重組人腦利鈉肽，「rhBNP」）	8.9%
	施圖倫滴眼液（七葉洋地黃雙苷滴眼液）	4.6%
	莎爾福（美沙拉秦）	3.1%
	億活（布拉氏酵母菌）	1.4%

（i）主要產品

黛力新（氟哌噻噸和美利曲辛）

黛力新由丹麥 H.Lundbeck A/S 藥廠生產，用於治療輕度至中度抑鬱和焦慮。截至二零一一年六月三十日止六個月，黛力新實現銷售為 31.4 百萬美元，較去年同期增長 20.5%，佔本集團營業額的 32.6%。

優思弗（熊去氧膽酸）

優思弗由德國 Dr. Falk Pharma GmbH 生產，用於治療膽囊膽固醇結石、膽汁淤積性肝病、膽汁反流性胃炎。截至二零一一年六月三十日止六個月，優思弗實現銷售為 20.9 百萬美元，較去年同期增長 23.6%，佔本集團營業額的 21.7%。

(ii) 潛力產品

依克沙（硫酸異帕米星注射液）

依克沙由日本旭化成製藥株式會社生產（「旭化成製藥社」），是一種氨基糖苷類的抗生素。截至二零一一年六月三十日止六個月依克沙實現銷售為 9.7 百萬美元，較去年同期增長 187.8%，佔本集團營業額的 10.1%。

於二零一一年上半年，本集團與依克沙的生產廠商旭化成製藥社簽署了長期合作協議，成為了其產品依克沙在中國的唯一總代理商及總推廣商。長期合作協議期限為 2 年，雙方在屆滿前三個月內沒有書面異議的情況下，該長期協議將自動延續 1 年，以後各年度協議的更新亦按此類推。本集團與旭化成製藥社關於依克沙的合作開始於 2010 年 3 月，在簽署該長期合作協議之前我們同旭化成製藥社採用通過一次性許可證獲得一批依克沙進口藥品的形式合作。該長期協議的簽署使得本集團對依克沙的代理權更為穩定。

新活素（奈西立肽、凍幹重組人腦利鈉肽，「rhBNP」）

新活素由中國西藏諾迪康股份有限公司生產，是一種用於治療患有休息或輕微活動時呼吸困難的急性失代償心力衰竭患者的生物製劑。截至二零一一年六月三十日止六個月，新活素實現銷售為 8.6 百萬美元，較去年同期增長 51.3%，佔本集團營業額的 8.9%。

施圖倫滴眼液（七葉洋地黃雙苷滴眼液）

施圖倫滴眼液由德國 Pharma Stulln GmbH 生產，用於治療眼底黃斑變性和所有類型的視疲勞。截至二零一一年六月三十日止六個月，施圖倫滴眼液實現銷售為 4.4 百萬美元，較去年同期增長 15.1%，佔本集團營業額的 4.6%。

莎爾福（美沙拉秦）

莎爾福由德國 Dr. Falk Pharma GmbH 生產，擁有腸溶片、栓劑和灌腸液三種劑型，主要用於治療潰瘍性結腸炎和克羅恩病。截至二零一一年六月三十日止六個月，莎爾福實現銷售為 3.0 百萬美元，較去年同期增長 77.0%，佔本集團營業額的 3.1%。

億活（布拉氏酵母菌）

億活由法國百科達製藥廠生產，是一種用於治療成人和兒童腹瀉，及腸道菌群失調所引起的腹瀉症狀的生物製劑。截至二零一一年六月三十日止六個月，億活實現銷售為 1.3 百萬美元，較去年同期增長 367.4%，佔本集團營業額的 1.4%。

(iii) 其他產品

除上述產品外，本集團還擁有其他兩種由直接網絡推廣的產品—西施泰（無菌透明質酸鈉液）和肝復樂。截至二零一一年六月三十日，兩個產品約佔本集團營業額的 3.0%。

代理商網絡：

		佔本集團營業額的比例 *
主要產品	沙多力卡（注射用炎琥寧）	6.5%
	伊諾舒（鹽酸氨溴索注射液）	5.1%
潛力產品	水解蛋白系列產品	0.2%
	坤寧口服液	0.2%
	曲之全（注射用鹽酸替羅非班）	0.1%
	增生平片	0.1%

* 注：代理商推廣網絡只併入了其二零一一年四至六月份的營業額。

(i) 主要產品

沙多力卡（注射用炎琥寧）

沙多力卡由重慶藥友製藥有限公司研發生產，是一種廣泛適用於兒科、呼吸科和急診科室的抗感染類中藥注射液。截至二零一一年六月三十日止六個月，沙多力卡實現銷售為 6.2 百萬美元，佔本集團營業額的 6.5%。

伊諾舒（鹽酸氨溴索注射液）

伊諾舒由天津研究院藥業有限公司生產，是中國第一個獲批仿製的鹽酸氨溴索注射液，是一種用於治療呼吸道疾病的祛痰類產品。截至二零一一年六月三十日止六個月，伊諾舒實現銷售為 4.9 百萬美元，佔本集團營業額的 5.1%。

(ii) 潛力產品

水解蛋白系列產品

“水解蛋白系列產品”包括口服溶液和散劑，屬全國獨家產品，由廣西廣明生產，是首創的採用中國生化技術生產的新一代短肽腸內營養類藥品。截至二零一一年六月三十日止六個月，該產品實現銷售為 0.2 百萬美元，佔本集團營業額的 0.2%。

坤寧口服液

坤寧口服液由煙台榮昌製藥有限公司獨家生產，具有加速血液循環、消散淤血的功效，以及促進子宮復原。截至二零一一年六月三十日止六個月，坤寧口服液實現銷售為 0.2 百萬美元，佔本集團營業額的 0.2%。

曲之全 (注射用鹽酸替羅非班)

曲之全由南開允公藥業有限公司生產，用於治療心血管疾病。截至二零一一年六月三十日止六個月，曲之全實現銷售為 0.1 百萬美元，佔本集團營業額的 0.1%。

增生平片

增生平片由天津康晨瑞信醫藥集團有限公司擁有產品權利，由天津市中央藥業有限公司生產，主要用於胃腸增生的治療。截至二零一一年六月三十日止六個月增生平片實現銷售為 0.1 百萬美元，佔本集團營業額的 0.1%。

(iii) 其他產品

除上述產品外，本集團還擁有其他 4 個由代理商網絡推廣的產品——諾百優、紳水清、素平舒和厄貝沙坦氫氯噻嗪分散片，截至二零一一年六月三十日止六個月，以上產品約佔本集團營業額的 0.4%。

此外，本集團還生產及銷售金爾倫、利爾諾、複方丹參片、牛黃解毒片等 15 個自產產品。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的自產產品約佔營業額的 1.6%。

自研產品發展

CMS024 由本集團自主研發，具有自主知識產權，未來將會是本集團一個重要的產品。二零一一年上半年，**CMS024** 已啟動三期臨床試驗的各項工作，並已基本完成三期臨床試驗受試者入組前的各項準備工作。**CMS024** 三期臨床試驗的方案已制定完畢，並獲中外專家的確認；本集團已和全國約 30 家肝癌手術病例較多的醫院商討了試驗方案並陸續簽署了一系列的試驗合作協議；臨床用藥已完成生產和編盲，各項臨床試驗用的物資工作已經準備完畢。另外，本集團還經聘請了一家美國合同研究機構（CRO）公司負責該次試驗的臨床監察和數據管理。二零一一年下半年，**CMS024** 三期臨床試驗將在全國啟動，受試者的入組工作即將展開。

前景及展望

本集團會繼續實施兩大核心發展戰略，不斷引入和發展產品以及擴展銷售網絡。

在產品引入方面，本集團會持續展開產品的篩選和評估工作，堅持每年引入平均不少於兩個適合直接學術推廣模式的產品和平均不少於兩個適合代理商推廣模式的產品，同時嘗試以多樣化的方式和途徑，尤其以購買的方式獲得更加穩定的和可控的產品權利來引入品種。

對於已經引入的產品，本集團除了持續投入產品的學術推廣外，還會繼續發揮兩種推廣模式的優勢，加快在產品營銷和推廣上的融合。

網絡發展方面，本集團則將繼續擴展直接學術推廣網絡的規模，藉以提高網絡的覆蓋；並發揮本集團資訊化管理的特色，細化對代理商推廣網絡的管理，從而增強整個集團營銷推廣網絡的滲透力及穿透力。

除內源性發展外，本集團亦會繼續資本併購的發展策略，並完善本集團的內部管理，加強對本集團附屬子公司的管理和控制。

財務回顧

收購附屬公司

於報告期內，本集團完成兩項股權收購，第一項是在二零一一年四月以總代價 206.1 百萬美元收購 **Great Move 100%** 股權。自二零一一年四月開始，該公司成為本集團 100% 控股子公司。第二項是二零一一年五月為獲得水解蛋白市場獨家銷售永久權而以總代價 4.6 百萬美元購買廣西廣明 51% 的股權，該公司自二零一一年五月開始成為本集團擁有 51% 股權的子公司。

分部資料

有關分部資料之詳情載於財務報表附註 3。

本期代理商推廣分部業績僅涵蓋其二零一一年四月至六月的業績；本期其他分部業績包括廣西廣明二零一一年五月至六月的業績。由於代理商推廣分部和廣西廣明無同期可比數據，因此不做具體分析與回顧。

直接推廣分部財務回顧

營業額

報告期內，本集團本分部營業額增長 36.7%，達到 82.6 百萬美元，去年同期為 60.4 百萬美元，主要是由於產品銷售數量增加，銷售價格基本保持穩定。

銷售成本

報告期內，本集團本分部銷售成本增長 54.5%，達到 36.6 百萬美元，去年同期為 23.7 百萬美元，主要反映本集團本分部的銷售增長。此外，就會計處理而言，有關依克沙的部分推廣費用計入銷售成本。

毛利及毛利率

報告期內，本集團本分部毛利增長 25.2%，達到 46.0 百萬美元，去年同期為 36.7 百萬美元，主要反映營業額的增加。報告期內本集團本分部毛利率為 55.7%，較去年同期 60.8% 有所下降，主要原因是不同產品的營業額比例發生變動，由於會計處理將依克沙的部分推廣費用計入銷售成本，及內部關聯交易增加的關稅稅金。

其他收入

報告期內，本集團本分部其他收入增長 662.9%，達到 4.2 百萬美元，去年同期為 0.5 百萬美元，變動的主要原因是由於匯率變動產生的匯兌收益及貨幣資金存量較大增加的利息收入。

銷售費用

報告期內，本集團本分部銷售費用增長 25.5%，達到 16.7 百萬美元，去年同期為 13.3 百萬美元，主要是由於本集團產品銷售增加導致產品的營銷和推廣費用增加，以及由於產品銷售數量和銷售人員的增加導致支付營銷及銷售人員的薪金及福利增加。因受益於規模經濟，本集團本分部的銷售費用佔本集團本分部營業額的百分比降低 1.9 個百分點至 20.2%，去年同期則為 22.1%。

行政費用

報告期內，本集團本分部行政費用增長 71.6%，達到 4.8 百萬美元，去年同期為 2.8 百萬美元，主要是因為並購增加費用及內部關聯交易增加的營業稅金。

財務費用

報告期內，本集團本分部財務費用增長 23.2%，達到 0.4 百萬美元，去年同期為 0.3 百萬美元。主要由於使用的銀行借款增加。

所得稅開支

報告期內，本集團本分部所得稅下降 26.0%，為 3.2 百萬美元，去年同期為 4.3 百萬美元。下降原因主要是根據國際會計準則年末存貨中未實現內部關聯交易利潤對應遞延稅項的沖減以及集團內部關聯交易模式轉變後部分所得稅轉換成海關關稅及營業稅。

期間溢利

報告期內，本集團本分部期間溢利增長 63.5%，達到 25.0 百萬美元，去年同期為 15.3 百萬美元。本集團本分部的純溢利率由去年同期 25.3% 增加 5.0 個百分點，達到 30.3%。

存貨

報告期末，本集團本分部存貨降低 8.3%，為 14.7 百萬美元，二零一零年十二月三十一日為 16.0 百萬美元。截至二零一一年六月三十日止六個月的平均存貨週期為 77 天，較截至二零一零年六月三十日止六個月的 109 天降低 32 天，主要因為去年同期有額外備貨的需求。

貿易應收帳款

報告期末，本集團本分部貿易應收賬款增長 16.7%，達到 35.5 百萬美元，二零一零年十二月三十一日為 30.4 百萬美元，主要反映營業額的增加。同時由於加強應收賬款管理，平均貿易應收賬款周轉天數由截至二零一零年六月三十日止六個月的 75 天降至截至二零一一年六月三十日止六個月的 73 天。

貿易應付帳款

報告期末，本集團本分部貿易應付賬款增加 26.7%，為 0.3 百萬美元，二零一零年十二月三十一日為 0.2 百萬美元。平均貿易應付賬款周轉天數由截至二零一零年六月三十日止六個月的 40 天降至截至二零一一年六月三十日止六個月的 1 天，主要因為今年大部分產品採用現款現貨方式採購付款。

流動資金及財政資源

本集團流動資金狀況仍維持強勁。於二零一一年六月三十日，本集團現金及銀行存款為 74.4 百萬美元，可隨時變現的銀行承兌匯票為 17.9 百萬美元，二零一零年十二月三十一日現金及銀行存款為 134.0 百萬美元，可隨時變現的銀行承兌匯票 12.1 百萬美元。

購買，出售及贖回上市證券

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司概無購買、出售或贖回任何上市證券。

中期股息

(i) 現金股息

董事會決議派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息每一普通股份（每一「股份」）0.8 美仙（等於 0.0623 港元）給予於二零一一年九月二十二日（星期四）（「記錄日期」）營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。該等中期股息預期將於二零一一年九月二十八日（星期三）以港元派發予股東。

(ii) 發行紅股

董事會亦建議按每持有四（4）股現有普通股獲發一（1）股紅股（「紅股」）之基準向於記錄日期營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發紅股（「發行紅股」）。紅股將以本公司股份溢價賬中的款項之資本化方式列為繳足。紅股一經發行將與於記錄日期已發行之現有股份在所有方面享有同等權益，除無權領取截至二零一一年六月三十日止六個月之本公司建議的現金股息及獲發紅股。於本公佈日，以 1,287,865,340 股已發行股份為基準，并假設於記錄日期或之前概無進一步發行其他股份，將根據發行紅股而合計發行 321,966,335 股紅股。

發行紅股之條件

發行紅股須待下列條件達致後，方告作實：

(i) 股東於即將召開之股東特別大會（「股東特別大會」）上通過一項普通決議案以批准發行紅股；及

(ii) 香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市委員會批准紅股上市及買賣。

概無股東被要求放棄於股東特別大會上就同意發行紅股之相關決議進行投票。本公司將向聯交所上市委員會提交批准紅股上市及買賣之申請。

海外股東

針對於記錄日期營業時間結束時本公司股東名冊所示之註冊地址位於香港以外之股東，本公司董事會將根據上市規則第 13.36 條作出查詢。基於此等查詢，倘若董事會認為將此等海外股東排除在外實屬必須或合宜，紅股將不會被同意派發予此等海外股東。在此等情況下，倘有，將安排原應向此等海外股東發行之紅股於買賣紅股開始後於可行情況下儘快在市場出售。倘任何有關出售所得款項淨額經扣除開支後，將以港元透過平郵方式派予相關股東，惟郵遞風險概由彼等自行承擔。須分派予任何有關人士之金額少於 100 港元時，則該金額收歸本公司所有。

紅股股票

預期紅股股票將於所有條件達致後於二零一一年九月二十八日（星期三）或之前郵寄至有權收取之股東各自於記錄日期本公司股東名冊所示之地址，惟郵寄風險由股東自行承擔。紅股買賣預期將於二零一一年九月三十日（星期五）開始。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一一年九月二十日（星期二）至二零一一年九月二十二日（星期四）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，在該期間股份過戶登記手續將暫停。於二零一一年九月二十二日（星期四）下午四時三十分營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東將有權獲派中期股息及紅股。為符合中期派息及發行紅股資格，所有股份轉讓文件連同相關股票須不遲於二零一一年九月十九日（星期一）下午四時三十分之前交回本公司之香港股份過戶登記分處，香港中央證券登記有限公司以供登記，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 室。

更改每手買賣單位

於本公佈日，股份以每手 800 股股份進行買賣。本公司擬於發行紅股預期於二零一一年九月三十日（星期五）生效後，每手買賣單位變更為每手 1,000 股股份。

發行紅股及更改每手買賣單位不會致使股東相關權益以及每股 0.005 美元之股票面值產生任何變化。

時間表

發行紅股及更改每手買賣單位之預期時間表載列如下*：

	二零一一年：
交回股東特別大會代表委任表格之最後日期及時間	九月十二日（星期一） 上午十時
股東特別大會之日期及時間	九月十四日（星期三） 上午十時
股東特別大會結果之公告	九月十四日（星期三）
按連權基準買賣股份之最後日期	九月十五日（星期四）
以每手買賣單位 800 股之現有股票免費換領每手買賣單位 1000 股之新股票之首日	九月十五日（星期四）
按除權基準買賣股份之首日	九月十六日（星期五）
為符合發行紅股資格交回股份轉讓文件作登記之最後日期及時間	九月十九日（星期一） 下午四時三十分
暫停辦理股份過戶登記手續	九月二十日（星期二）至九月二十二日（星期四）（包括首尾兩日）
釐定享有紅股資格之記錄日期	九月二十二日（星期四）
恢復辦理股份過戶登記手續	九月二十三日（星期五）
預期寄發紅股股票	九月二十八日（星期三） 或之前
紅股於香港聯合交易所有限公司買賣之首日	九月三十日（星期五）
將每手買賣單位由 800 股更改為 1000 股之生效日期	九月三十日（星期五）
以每手買賣單位 800 股買賣股份之原有買賣版面變為以每手買賣單位 1000 股買賣股份之版面	九月三十日（星期五） 上午九時
以每手買賣單位 800 股買賣股份之臨時版面開放	九月三十日（星期五） 上午九時
並行買賣股份開始	九月三十日（星期五） 上午九時
以每手買賣單位 800 股買賣股份之臨時版面關閉	十月二十一日（星期五） 下午四時
並行買賣股份結束	十月二十一日（星期五） 下午四時
以每手買賣單位 800 股之現有股票免費換領每手買賣單位 1000 股之新股票之最後日期	十月二十五日（星期二）

* 附注：本公佈中所有時間及日期均指香港本地時間及日期。

一份載有發行紅股之詳情連同股東特別大會之通告的通函屆時將派發予股東。

審核委員會

本公司於二零零七年成立審核委員會。審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，由胡志強先生擔任主席，成員包括張錦成先生及彭懷政博士。

審核委員會的主要職責乃就財務申報過程、本公司內部監控及風險管理系統的有效性向董事提供獨立審閱，以監督審計程式並履行董事所指派的其他職責。審核委員會亦監督本公司外聘核數師的任用。

本公司截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績公佈和中期報告已獲外聘核數師德勤·關黃陳方會計師行及本公司審核委員會審閱。

企業管治常規

本公司在截至二零一一年六月三十日止六個月，已採納及應用《上市規則》附錄 14 所載的《企業管治常規守則》列載的原則，除守則條文 A.2.1 所列明的上市公司的主席及行政總裁不應由同一人擔任外，本公司均遵守該守則條文。

林剛先生現身兼本公司主席及首席執行官兩職，其職責已清楚界定並以書面列載，並獲董事會通過。按本集團目前之發展情形，董事會認為由同一人身兼主席及總裁，有利於執行本集團之商業策略和發揮集團之最高營運效益。惟董事會將不時檢討有關架構，當情況適合時，會考慮作出適當的調整。

董事進行證券交易

本公司採納《上市規則》附錄 10《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(《標準守則》)作為本公司董事證券交易的行為守則。本公司已就董事的證券交易是否遵守《標準守則》發出特定查詢，本公司確認全體董事在報告期內均已遵守《標準守則》所規定的有關董事的證券交易的標準。

資訊披露

本公佈所提供的資訊僅為本公司二零一一年中期業績報告之摘要。二零一一年中期業績報告將寄予本公司股東及將於聯交所網站（www.hkex.com.hk）及本公司（www.cms.net.cn）網站登載。

承董事會命
康哲藥業控股有限公司
林剛
主席

香港，二零一一年八月十六日

於本公佈日期，董事會成員包括 (i) 執行董事：林剛先生、陳洪兵先生、陳燕玲女士及許祺發先生；
(ii) 非執行董事：侯瀟璇女士；以及 (iii) 獨立非執行董事：張錦成先生、彭懷政博士及胡志強先生。