

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，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。



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)

**截至二零一一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(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績連同二零一零年比較數字。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

多元化產品組合推動持續增長

	截至六月三十日止六個月		變動 百分比
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	
關鍵收益表項目			
收益	990,568	473,437	109.2%
毛利	774,730	346,363	123.7%
經營溢利	446,326	287,023	55.5%
本公司權益持有人應佔溢利	380,685	254,849	49.4%
主要財務比率			
毛利率	78.2%	73.2%	
淨利率	38.4%	53.8%	
每股盈利 — 基本 (人民幣分)	7.339	6.796	
應收賬款週轉期 (天)	15	1	
存貨週轉期 (天)	24	65	
每股中期股息 (人民幣分)	1.9	—	
每股特別股息 (人民幣分)	7.8	—	

- 本集團收益增加109.2%至人民幣990.6百萬元 (二零一零年上半年：人民幣473.4百萬元)。
- 毛利率進一步升至78.2% (二零一零年上半年：73.2%)。
- 期內，本公司權益持有人應佔溢利增加49.4%至人民幣380.7百萬元。
- 期內，每股基本盈利約為人民幣7.339分，而去年同期約為人民幣6.796分。
- 董事會已宣派中期股息每股人民幣1.9分。
- 董事會建議宣派特別股息每股人民幣7.8分，惟須待股東於二零一一年九月十九日舉行之本公司股東特別大會上批准後方可作實。

綜合資產負債表

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一零年 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	339,164	253,153
無形資產	3	2,731,873	153,469
土地使用權	4	37,407	17,714
持有至到期金融資產		36,243	36,252
遞延所得稅資產		97,689	41,020
其他非流動資產		225,000	236,199
		<u>3,467,376</u>	<u>737,807</u>
流動資產			
存貨		77,730	53,346
貿易及其他應收賬款	5	465,667	259,920
現金及現金等價物		4,966,965	5,851,379
		<u>5,510,362</u>	<u>6,164,645</u>
總資產		<u><u>8,977,738</u></u>	<u><u>6,902,452</u></u>
權益及負債			
本公司權益擁有人應佔權益			
股本	11	44,526	44,526
股份溢價	11	5,608,947	5,608,947
其他儲備		110,876	111,876
保留盈利			
— 其他		1,273,267	891,582
		<u>7,037,616</u>	<u>6,656,931</u>
非控股權益		<u>17,604</u>	<u>2,598</u>
總權益		<u><u>7,055,220</u></u>	<u><u>6,659,529</u></u>

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		107,721	9,526
流動負債			
貿易及其他應付賬款	6	1,670,558	138,907
即期所得稅負債		144,239	94,490
		1,814,797	233,397
總負債		1,922,518	242,923
權益及負債總額		8,977,738	6,902,452
流動資產淨值		3,695,565	5,931,248
總資產減流動負債		7,162,941	6,669,055

綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 未經審核	二零一零年 人民幣千元 經審核
收益	7	990,568	473,437
銷售成本		(215,838)	(127,074)
毛利		774,730	346,363
其他收益－淨額	7	44,141	19,444
分銷成本		(294,371)	(26,364)
行政開支		(78,174)	(52,420)
經營溢利		446,326	287,023
財務收入		47,082	4,157
財務成本		(1,194)	(1,085)
財務收入－淨額		45,888	3,072
除所得稅前溢利		492,214	290,095
所得稅開支	8	(117,389)	(42,683)
期間溢利及全面收入總額		374,825	247,412
以下應佔溢利：			
本公司權益持有人		380,685	254,849
非控股權益		(5,860)	(7,437)
		374,825	247,412
本公司權益持有人應佔每股盈利			
－每股基本及攤薄盈利			
(人民幣分)	9	7.339	6.796
股息	10	501,977	—

綜合權益變動表

本公司權益擁有人應佔

	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利	非控股權益	總權益
	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
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	2,598	6,659,529
全面收入						
期間溢利／(虧損)	—	—	—	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	17,604	7,055,220
經審核						
於二零一零年						
一月一日結餘	69,262	182,909	109,585	545,747	16,684	924,187
全面收入						
期間溢利／(虧損)	—	—	—	254,849	(7,437)	247,412
與擁有人進行交易						
收購附屬公司	—	—	—	—	1,071	1,071
於二零一零年						
六月三十日結餘	69,262	182,909	109,585	800,596	10,318	1,172,670

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 未經審核	二零一零年 人民幣千元 經審核
經營活動產生的現金淨額	<u>222,605</u>	<u>183,984</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(1,089,940)</u>	<u>(2,526)</u>
融資活動所用現金淨額	<u>(17,079)</u>	<u>(173,939)</u>
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(884,414)	7,519
期初現金及現金等價物	<u>5,851,379</u>	<u>612,859</u>
期末現金及現金等價物	<u><u>4,966,965</u></u>	<u><u>620,378</u></u>

財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務資料乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製，應與按照國際財務報告準則編製截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

除下文所述者外，已採用的會計政策與截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者（載於該等年度財務報表）一致。

中期所得稅採用適用於預期年度盈利總額的稅率累計。

以下的新準則及對準則的修訂於二零一一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34號「中期財務報告」之修訂，於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。該修訂強調國際會計準則第34號的現有披露原則及增加其他指引以說明如何應用該等原則。其更加強調重大事件及交易的披露原則。額外規定涵蓋公平值計量變動（如重大）的披露及更新自最近期年報以來的相關資料的需要。會計政策變動僅會引致額外披露。

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，即製造及銷售醫藥產品。

3. 物業、廠房及設備以及無形資產

	物業、 廠房及設備 人民幣千元	無形資產 人民幣千元
截至二零一零年六月三十日止六個月		
於二零一零年一月一日的年初賬面淨值	162,036	137,462
收購附屬公司	10	1,943
添置	18,580	20,122
出售	(50)	—
折舊及攤銷	(7,449)	(8,709)
減值	—	—
	<u>173,127</u>	<u>150,818</u>
於二零一零年六月三十日的年末賬面淨值		
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年初賬面淨值	253,153	153,469
收購附屬公司(附註(11))	73,236	2,523,533
添置	26,236	80,417
出售附屬公司	(203)	(1,860)
折舊及攤銷	(13,258)	(21,743)
減值	—	(1,943)
	<u>339,164</u>	<u>2,731,873</u>
於二零一一年六月三十日的年末賬面淨值		

4. 土地使用權

人民幣千元

於二零一零年一月一日

成本	22,320
累計攤銷	(3,477)

賬面淨值 18,843

截至二零一零年六月三十日止六個月

年初賬面淨值	18,843
攤銷開支	(564)

年末賬面淨值 18,279

於二零一零年六月三十日

成本	22,320
累計攤銷	(4,041)

賬面淨值 18,279

截至二零一一年六月三十日止六個月

年初賬面淨值	17,714
收購附屬公司	12,803
添置	7,798
攤銷開支	(908)

年末賬面淨值 37,407

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 37,407

5. 貿易及其他應收賬款

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款 — 第三方	187,369	27,763
減：貿易應收賬款減值撥備	—	—
	<u>187,369</u>	<u>27,763</u>
貿易應收賬款淨值	187,369	27,763
向供應商支付之預付款項	126,989	105,880
按金及其他應收款項	151,309	126,277
	<u>465,667</u>	<u>259,920</u>

貿易及其他應收賬款(貿易應收賬款除外)不包括減值資產，無固定還款期且不計息。於二零一一年六月三十日及於二零一零年十二月三十一日，貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	186,856	27,438
3至6個月	—	122
6至12個月	20	182
12個月以上	493	21
	<u>187,369</u>	<u>27,763</u>

6. 貿易及其他應付賬款

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付賬款	44,136	31,261
來自客戶的墊款	29,866	36,793
應付增值稅	2,410	2,310
應計的董事績效花紅	8,929	24,350
應付股份發行成本	—	9,021
其他應付賬款	75,217	35,172
收購附屬公司應付代價	1,510,000	—
	<u>1,670,558</u>	<u>138,907</u>

應付董事及附屬公司的賬款為無抵押、免息及無固定償還期。

貿易及其他應付賬款的公平值與其賬面值相若，本集團貿易及其他應付賬款以人民幣計值。

貿易應付賬款之賬齡分析如下：

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
6個月內	37,617	29,315
6至12個月	76	154
12個月以上	6,443	1,792
	<u>44,136</u>	<u>31,261</u>

7. 收益及其他收益－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益：		
銷售藥品	<u>990,568</u>	<u>473,437</u>
其他收益－淨額：		
加工費收入	725	945
政府補助	48,648	18,226
無形資產減值	(1,943)	—
出售附屬公司虧損	(1,829)	—
其他	(1,460)	273
	<u>44,141</u>	<u>19,444</u>

8. 所得稅開支

(a) 百慕達利得稅

本集團於本期間及二零一零年同期在該等司法權區毋須繳納任何稅項。

(b) 香港利得稅

由於本集團於本期間及二零一零年同期並無在香港產生應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

(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集團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無需課稅或不可扣減項目作出調整。

自二零零八年一月一日起，本集團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。海南四環醫藥有限公司（「海南四環」）及北京四環醫藥有限公司（「北京四環」）符合高新技術企業資格，有權享受進一步稅率扣減。因此，海南四環及北京四環於二零一一年按15%的稅率計提企業所得稅。海南四環及北京四環符合高新技術企業資格，有權享受進一步稅率扣減。因此，海南四環及北京四環於本期間按15%的稅率計提企業所得稅。

(d) 保留溢利之中國預扣稅

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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期稅項	75,863	44,710
遞延稅項	41,526	(2,027)
所得稅開支	<u>117,389</u>	<u>42,683</u>

9. 每股盈利

(a) 基本

本年度，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。二零一零年十月八日發行的與資本化發行有關的3,280,000,000股普通股視為二零一零年一月一日已發行，因此，已重列比較數字。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	380,685	254,849
就每股基本盈利而言的已發行普通股加權 平均股數(千股)	5,187,000	3,750,000
每股基本盈利(每股人民幣分)	<u>7.339</u>	<u>6.796</u>

(b) 攤薄

於本期間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。

10. 股息

並無就截至二零一零年十二月三十一日止年度擬派任何末期股息。

董事會於二零一一年八月三十日擬派中期股息每股人民幣1.9分(二零一零年：無)及特別股息每股人民幣7.8分(二零一零年：無)，約於二零一一年十月十一日支付予二零一一年九月二十七日名列股東名冊的股東，惟所擬派特別股息有待股東於二零一一年九月十九日舉行的股東特別大會上批准後方可作實。中期股息及特別股息分別人民幣98,325,000元及人民幣403,652,000元尚未於中期財務資料確認為負債，但會確認為截至二零一一年十二月三十一日止年度之股東權益。

11. 業務合併

(a) 收購多菲控股有限公司(「多菲」)

二零一一年一月，本集團收購多菲100%股權，總代價為現金人民幣2,400,000,000元，須待若干條件完成。

商譽人民幣2,145,142,000元歸因於多項因素，其中最重大因素為在競爭市場中經營已發展完善且佔據先機的業務產生的利益，其他重要因素包括通過合併銷售渠道及獲得經濟規模取得的預期協同效應和節約效應。

下表概述就多菲支付的代價，以及於收購日期就所收購資產及所承擔負債確認的金額。

	暫時公平值 人民幣千元
可識別資產及負債：	
現金及現金等價物	27,327
貿易及其他應收賬款	30,392
存貨	5,245
物業、廠房及設備	29,317
土地使用權	3,146
無形資產	212,555
資產總值	<u>307,982</u>
貿易及其他應付賬款	1,587
即期所得稅負債	(1,003)
遞延所得稅負債	52,540
負債總額	<u>53,124</u>
可識別資產淨值	<u><u>254,858</u></u>
商譽及現金流量：	
分佔所收購的可識別資產淨值	100%
所收購的可識別資產淨值	254,858
商譽	2,145,142
總代價	<u><u>2,400,000</u></u>

(b) 收購長春翔通醫藥有限公司(「長春翔通」)

二零一一年一月，本仕團收購長春翔通80%股權，總代價為現金人民幣140,600,000元。

商譽人民幣57,137,000元歸因於多項因素，其中最重大因素為在競爭市場中經營已發展完善且佔據先機的業務產生的利益，其他重要因素包括通過合併銷售渠道及獲得經濟規模取得的預期協同效應和節約效應。

下表概述就本溪恒康支付的代價，以及於收購日期就所收購資產及所承擔負債確認的金額。

	暫時公平值 人民幣千元
可識別資產及負債：	
現金及現金等價物	12,912
貿易及其他應收賬款	17,263
存貨	2,475
物業、廠房及設備	15,289
土地使用權	6,184
無形資產 (iii)	77,830
資產總值	<u>131,953</u>
貿易及其他應付賬款	5,563
即期所得稅負債	1,902
遞延所得稅負債	20,158
負債總額	<u>27,623</u>
可識別資產淨值	<u>104,330</u>
商譽及現金流量：	
分佔所收購的可識別資產淨值	80%
所收購的可識別資產淨值	83,463
商譽	57,137
總代價	<u>140,600</u>

(c) 收購本溪恒康醫藥有限公司（「本溪恒康」，前稱本溪雷龍醫藥有限公司）

二零一一年三月，本集團收購本溪恒康100%股權，總代價為現金人民幣36,199,172元。

商譽人民幣30,870,000元歸因於多項因素，其中最重大因素為在競爭市場中經營已發展完善且佔據先機的業務產生的利益，其他重要因素包括通過合併銷售渠道及獲得經濟規模取得的預期協同效應和節約效應。

下表概述就本溪恒康支付的代價，以及於收購日期就所收購資產及所承擔負債確認的金額。

	暫時公平值 人民幣千元
可識別資產及負債：	
現金及現金等價物	65
貿易及其他應收賬款	59,964
存貨	3,253
物業、廠房及設備	28,630
土地使用權	3,473
無形資產	—
資產總值	<u>95,385</u>
短期貸款	17,079
貿易及其他應付賬款	72,977
遞延所得稅負債	—
負債總額	<u>90,056</u>
可識別資產淨值	<u>5,329</u>
商譽及現金流量：	
分佔所收購的可識別資產淨值	100%
所收購的可識別資產淨值	5,329
商譽	<u>30,870</u>
總代價	<u>36,199</u>

12. 結算日後事項

(a) 收購Smart Baskets International Limited(「Smart Baskets」)

二零一一年六月二十二日，本公司附屬公司耀忠國際(香港)有限公司(「耀忠國際」)與獨立第三方Congio Enterprises Limited(「Congio」)訂立購股協議，耀忠國際有條件地同意購買，且Congio有條件地同意出售Smart Baskets的全部股權。Smart Baskets持有萬生聯合製藥有限公司(「萬生製藥」)及海南李茲曼製藥有限公司(「海南李茲曼製藥」)100%的股權。收購的代價不會超過人民幣775,000,000元，須根據購股協議的條款及條件分期支付。於二零一一年六月三十日，收購的預付代價為人民幣225,000,000元。本公司董事現正評估其未來財務影響。

(b) 出售萬生製藥50%股權

二零一一年七月十八日，本公司與中國著名傳統中藥製造商山東步長製藥有限公司（「山東步長」）訂立協議。根據協議，山東步長將購買萬生製藥50%之股權，現金代價為人民幣637,500,000元。於該等中期財務報表的批准日期，此項交易尚未完成。

(c) 購回及註銷股份

二零一一年七月，本公司按每股3.22港元至3.45港元購回合共12,476,000股普通股，總代價為42,139,000港元（約34,849,000人民幣）。普通股面值與上述代價的差額34,746,000港元以本公司股份溢價賬扣除。購回股份已於二零一一年七月二十九日相應註銷。

管理層討論及分析

業務回顧

2011年上半年，雖然國家發展和改革委員會針對藥品價格控制等相關政策對中國醫藥行業產生了影響，但本公司仍然保持強勁增長。

期內，本公司收益大幅增至人民幣990.6百萬元，較去年同期增加109.2%。銷售額增加主要歸功於新推出產品與現有產品的多樣組合。毛利率由73.2%上升至78.2%，而本公司權益擁有人應佔純利激增至人民幣380.7百萬元，較去年同期增加49.4%以上。

憑藉公司強大的收購整合能力和市場開發能力，新購進產品的市場銷售快速增長，收入已經超過公司總收入的三分之一，使公司產品組合成功優化，經營基礎更加穩固。此外，公司與中藥領軍企業步長製藥成功達成合作，開始踏足中藥市場。

(i) 心腦血管產品（「心腦血管產品」）

期內，心腦血管產品的銷售額是本公司收益快速增長的主要推動力。心腦血管產品銷售額達人民幣874.4百萬元，較去年同期增加122.5%，佔本公司總收益的88.3%。

優化產品組合後，公司原有產品(如克林澳、安捷利等)和新購進產品的收益組合更加合理，徹底改變了以往單產品份額過高的局面。本公司新購進產品歐迪美、源之久及益脈寧上半年銷售額分別為人民幣344.1百萬元、人民幣27.0百萬元及人民幣23.5百萬元。尤其是歐迪美已經成為本公司繼克林澳及安捷利之後的另一旗艦產品，已經成為公司主要收益來源之一。產品已列入22個省的藥品目錄，預期將錄得銷售增長。

在本公司原有心腦血藥物中，成熟品種克林澳上半年的銷售額為人民幣223.7百萬元，同比增幅為3.6%，安捷利銷售額為人民幣72.3百萬元，增幅為26.8%，兩者(皆含馬來酸桂哌齊特)合計人民幣296.0百萬元，同比增長8.5%；神經節苷脂(「GM1」)及清通的銷售額進一步攀升至人民幣58.9百萬元及人民幣16.9百萬元，分別增長88.4%及32.4%。

心腦血管產品的出色表現，見證了本公司在開發具有巨大潛力的新產品方面的營銷及分銷能力。該等多樣的心腦血管產品進一步鞏固了本公司在中國心腦血管處方藥市場的領先地位。根據IMS的資料，截至二零一一年六月底，本公司所佔中國心腦血管處方藥市場(不含中成藥)份額為9.0%。

公司主要心腦血管產品的銷售額

(人民幣千元)	截至六月三十日止六個月		增減
	二零一一年	二零一零年	
歐迪美	344,103.1	不適用*	不適用*
克林澳	223,746.7	215,899.1	3.6%
安捷利	72,313.1	57,017.8	26.8%
GM1	58,922.8	31,276.6	88.4%
川青	38,581.9	41,809.4	(7.7%)

* 二零一一年新收購產品

(ii) 非心腦血管產品

儘管政府限制部分抗感染藥物的臨床使用，但本公司抗感染藥物的銷售額於期內仍大幅增加70.6%至人民幣52.3百萬元，主要是由於磺卞西林鈉列入國家醫藥目錄後，其銷售額快速增至人民幣22.8百萬元所致。主要抗感染藥品安捷

健的銷售額亦於期內穩步增加27.0%至人民幣14.6百萬元。卓澳及洛安命(氨基酸注射液)等其他非心腦血管藥物的銷售額分別增加108.1%及71.3%。

(iii) 進軍中國中藥市場

二零一一年六月二十二日，本公司全資附屬公司耀忠國際與Congio訂立購股協議，耀忠國際有條件地同意購買，且Congio有條件地同意出售Smart Baskets的全部股權。Smart Baskets持有萬生制藥100%的股權。此項收購於二零一一年六月二十七日交割，本集團由此新增四種市場潛力巨大的心腦血管產品，即燈盞花素氯化鈉注射液、燈盞花素葡萄糖注射液、丹參川芎嗪注射液及參芎葡萄糖注射液。

收購事項後，於二零一一年七月十九日，與中國中藥領軍企業山東步長製藥集團訂立合作協議，本公司溢價出售50%萬生聯合制藥的股權，與步長製藥達成密切合作。四環與步長將聯合開發萬生聯合制藥現有四個重點產品的市場，未來雙方將聯合開發更多治療心腦血管疾病的中藥產品。四環醫藥與步長製藥的市場、研發、製造等資源互補，必將產生協同效應。與步長合作開發中藥市場，將大大加快本公司在中藥市場的發展步伐，也將進一步鞏固本四環在心腦血管疾病領域的領先地位。

(iv) 市場推廣力度

本公司進一步發展營銷隊伍及分銷網絡支援產品組合擴充。二零一一年上半年，本公司新增60多名營銷人員及500多名分銷商，亦於期內建立十個直銷辦事處。此外，為與專業團體及行業專家保持密切聯繫，以及進一步鞏固本公司在醫藥行業的領先地位，本公司組織學術推廣活動，包括全國、省市級學術會議。

(v) 研發

回顧期內，本公司研發也取得良好進展。新增加20個新產品項目，在研項目總數超過70項。研發團隊還獲得了國家新藥(獨家)甲磺酸桂哌齊特的臨床批件，同時還申報了多個仿製新產品的生產批件。此外，還獲授46個新專利，有助增強公司長遠持續發展的能力。

(vi) 生產

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上半年開始生產。此外，為符合中國的新訂良好生產規範(「GMP」)規定，本公司正在升級的中國北方生產設施，即吉林四環製藥有限公司、本溪恆康製藥有限公司、長春翔通藥業有限公司，以及北京四環製藥有限公司新廠區建設，努力提高產能並確保符合最新GMP標準的高質素生產。

財務回顧

收益

截至二零一一年六月三十日止首六個月，本公司繼續增強我們的心腦血管藥品業務，著重透過收購開拓新產品的市場；同時也通過增加其它具備快速增長潛力之治療領域的藥品銷量以提高公司銷售收益。收益總額由二零一零年同期的人民幣473.4百萬元增加109.2%至人民幣990.6百萬元。收益增加乃主要由於心腦血管藥物(特別是新收購產品)銷售額大幅增長所致。

本公司心腦血管藥物於二零一一年上半年的銷售收益約為人民幣874.4百萬元，較二零一零年同期增長約122.5%，約佔本集團收益總額的88.3%。增加的主要原因是透過本公司分銷網絡進行的大量促銷及營銷活動帶動了我們的歐迪美及源之久等新產品的強勁需求。我們亦透過設立新地區銷售辦事處以拓展長春及大連等城

市的市場。心腦血管藥物的銷售收益增長主要來自新併購產品的貢獻，新併購產品帶來了人民幣425.0百萬元的銷售收益，佔期內總銷售收益的42.8%。我們的核心產品克林澳及安捷利的銷售額分別由二零一零年首六個月的人民幣215.9百萬元及人民幣57.0百萬元增長3.6%及26.8%至期內的人民幣223.7百萬元及人民幣72.3百萬元。GM1的銷售收益由二零一零年上半年的人民幣31.3百萬元於期內躍升88.4%至人民幣58.9百萬元。清通的銷售額亦由二零一零年同期的人民幣12.7百萬元增加32.4%至期內的人民幣16.9百萬元。

儘管中國政府出台限制使用抗感染藥物的措施，抗感染藥物的收益仍由去年同期的人民幣30.7百萬元增長約70.6%至期內的人民幣52.3百萬元，約佔本集團收益總額的5.3%。其它藥物的收益增加約20.9%至人民幣59.4百萬元，約佔本集團收益總額的6.0%。抗感染藥物及其它藥物的銷售額增加主要是由於二零一零年新引入的品種注射用磺卞西林鈉於期內產生收益人民幣22.8百萬元，以及氨基酸注射液的銷售總額由去年同期的人民幣8.1百萬元增長71.3%至期內的人民幣13.8百萬元。

銷售成本

銷售成本由去年同期的人民幣127.1百萬元增至期內的人民幣215.8百萬元。銷售成本對收益的百分比由去年同期的26.8%降至期內的21.8%，是由於我們自有生產設施製造之產品的銷售比例較高，以及嚴格控制生產成本及擴大營運規模所致。

毛利

我們的毛利增加123.7%至期內的人民幣774.7百萬元。整體毛利率由二零一零年上半年的73.2%上升至期內的78.2%，上升原因主要在於我們新收購公司的產品毛利率較高、所佔本公司產品組合的比例上升及生產成本較低。

其他收益淨額

其它收益淨額由二零一零年同期的人民幣19.4百萬元增加至期內的人民幣44.1百萬元。此乃主要由於本集團收取的政府補助增加所致。

分銷成本

分銷成本對收益總額的比例由二零一零年同期的5.6% (人民幣26.4百萬元) 增至期內的29.7% (人民幣294.4百萬元)。增加主要是由於期內本集團新收購的附屬公司的銷售額相關市場推廣成本所致，該等銷售及市場推廣活動相當依賴第三方服務供應商，且銷售人員及本集團市場推廣活動亦增多。

行政開支

行政開支由二零一零年首六個月的人民幣52.4百萬元增加49.1%至期內的人民幣78.2百萬元。增加乃主要由於本集團規模擴大，業務增長導致有關行政費用增加，以及期內發生的合併費用影響所致。

財務收入

財務收入淨額由二零一零年同期人民幣3.1百萬元增至期內的人民幣45.9百萬元，主要是由於本集團所收取的利息收入增加所致。

所得稅開支

我們期內的所得稅開支由人民幣42.7百萬元增加175.0%至人民幣117.4百萬元，主要是由於按中國稅收法規要求對應付股息計提額外預扣稅撥備所致。

二零一零年首六個月及二零一一年首六個月的實際稅率分別為14.7%及23.8%。實際稅率上升主要是由於新收購公司的企業所得稅率為25%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。

本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔純利由二零一零年首六個月的人民幣254.8百萬元增加49.4%至二零一一年首六個月的人民幣380.7百萬元。

非控股權益

非控股權益應佔虧損由去年同期的人民幣7.4百萬元減少21.2%至期內的人民幣5.9百萬元，主要是由於期內其他非全資附屬公司的盈利部分抵銷山東軒竹醫藥科技有限公司的虧損所致。

流動資金及財務資源

於二零一一年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣4,967.0百萬元（二零一零十二月三十一日：人民幣5,851.4百萬元）。除貿易及其它應付款外，本集團並無任何其它負債。

董事認為，本集團的財務狀況穩健，有足夠的財務資源應付未來發展所需。

重大收購和出售

期內，本集團的收購成本合計約人民幣2,576.8百萬元。期內，本集團完成若干收購，包括1)以代價約人民幣2,400百萬元收購Dupromise 100%股權；及2)以代價約人民幣140.6百萬元收購長春翔通；以及3)以代價為人民幣36.2百萬元收購本溪恒康。以上收購均為從獨立第三方的收購。

上述收購的收購價經公平磋商達成，符合獨立第三方估值師的公平市場估值。

期內，本集團並無重大出售。

未來展望

本公司認為，在利好的宏觀環境推動下，醫藥行業仍將是中國增長最強勁的產業之一，前景樂觀。由於城鎮化加速、可支配收入增加、健康意識增強、人口老齡化加劇、慢性健康問題盛行、政府推行醫療保健改革及第十二個五年計劃，預期中國醫藥市場將會繼續蓬勃發展。

展望未來，本公司將加大研發及產品多樣化力度，鞏固其在醫藥行業的領先地位。通過收購及開發，公司心腦血管領域產品組合已大為豐富，尤其是新購進的產品

歐迪美、益脈寧、源之久等期內銷售增長迅猛，歐迪美已成為公司新的旗艦產品，未來增長潛力巨大。本公司計劃透過加大招標力度，同時發掘更多醫院及醫療部門的潛力，提高該等產品的銷售額。

由於在二三線城市的進一步擴展，預計GM1、清通、安捷利及克林澳等較成熟的心腦血管產品將保持穩定發展。雖然燈盞花素氯化鈉注射液、燈盞花素葡萄糖注射液、丹參川芎嗪注射液及參芎葡萄糖注射液等其他新收購產品尚處於發展初期，但預計將於本年度下半年開始為本集團貢獻收益。安捷健、磺卞西林鈉、卓澳及洛安命等非心腦血管產品將繼續保持增長，是公司收益的另一來源。本公司將增加該等產品的醫院覆蓋率，從而提高銷售額。

此外，本公司將繼續擴大營銷隊伍及銷售網絡。產品經理及銷售經理人數將分別增至大約80人及500人。公司將加強市場推廣力度，通過組織學術會議、學術論壇、專題研究等學術活動，以及媒體宣傳等手段，提升公司及產品品牌形象。本公司亦將試圖以具競爭力的價格透過招標銷售核心產品。此外，本公司將進一步提高研發實力以維持日後發展。

憑藉廣泛的產品組合、強大的研發實力與豐富的銷售及營銷專業知識，本公司相信可於本年度下半年順利達致銷售目標，並取得長足發展。

企業管治守則

本公司董事會致力遵循高水準企業管治常規管理本集團。本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月內已全面遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）的守則條文，惟並無按照企業管治守則條文第A.2.1條之規定將主席與行政總裁的角色區分開來。車馮升醫生身兼本公司主席及行政總裁兩職。董事會認為，車馮升醫生作為本公司主要創辦人之一，擁有豐富的醫藥行業知識及獨特的戰略視角，有能力

帶領本公司制定有效策略靈敏應對市場變動及新挑戰，由其繼續兼任主席及行政總裁有利本公司穩定健康發展。然而，董事會會進行檢討，在情況合適時作出適當調整，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二零一一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

截至二零一一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質或會計或相關財務管理專長的最低要求。

審核委員會

審核委員會已與本集團外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所共同審閱本集團所採納的會計原則及慣例以及截至二零一一年六月三十日止六個月本集團未經審核綜合業績。審核委員會現由三名本公司獨立非執行董事辛定華先生（審核委員會主席）、白慧良先生及徐康森先生以及一名本公司非執行董事張炯龍醫生組成。審核委員會主席擁有相應財務專業資質及經驗。

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核數及核證準則理事會頒佈的國際審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱截至二零一一年六月三十日止六個月本集團中期簡明綜合財務資料。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一一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。

二零一一年七月，本公司按每股3.22港元至3.45港元購回合共12,476,000股普通股，總代價為42,139,000港元。購回股份已於二零一一年七月二十九日相應註銷。

供股東使用之資料

中期股息及特別股息

董事會已宣派中期股息每股人民幣1.9分(二零一零年：無)，並建議宣派特別股息每股人民幣7.8分(二零一零年：無)。特別股息須待股東於二零一一年九月十九日舉行的本公司股東特別大會(「股東特別大會」)上批准後方可作實。

中期股息及特別股息(倘獲股東於股東特別大會上批准)將約於二零一一年十月十一日支付予二零一一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及特別股息而暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一一年九月二十三日至二零一一年九月二十七日(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及特別股息。如欲獲享中期股息及特別股息者，須於二零一一年九月二十二日下午四時三十分前將所有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。

因股東特別大會而暫停辦理股份過戶登記

股東特別大會將於二零一一年九月十九日召開。召開股東特別大會之通告將適時刊登於本公司網站(www.sihuanpharm.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。

本公司將於二零一一年九月十五日至二零一一年九月十九日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記。如欲出席股東特別大會並於會上投票者，最遲須於二零一一年九月十四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必須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二零一一年六月三十日止六個月中期業績

截至二零一一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>)。

刊登截至二零一一年六月三十日止六個月中期報告

本公司截至二零一一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(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，二零一一年八月三十日

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。