

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倚賴該等內容而引致之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

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：0460)

截至二零一七年十二月三十一日止年度的
全年業績公佈

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
主要收益表項目			
收益	2,745,809	3,185,699	-13.8%
毛利	1,986,853	2,188,946	-9.2%
經營溢利	1,688,256	2,131,156	-20.8%
本公司擁有人應佔溢利	1,448,935	1,708,239	-15.2%
主要財務比率			
毛利率	72.4%	68.7%	
純利率	53.9%	52.7%	
每股盈利－基本(人民幣分)	15.3	16.8	
應收賬款週轉期(日)	69	63	
存貨週轉期(日)	102	78	
擬派每股末期現金股息(人民幣分)	1.3	3.8	

二零一七年財務摘要

- 二零一七年本集團收益由人民幣3,185.7百萬元減少13.8%至人民幣2,745.8百萬元。
- 二零一七年本公司擁有人應佔溢利減少15.2%至人民幣1,448.9百萬元。
- 二零一七年每股基本盈利較二零一六年減少約8.9%至約人民幣15.3分。
- 董事會建議宣派及派發末期現金股息每股人民幣1.3分。惟須經本公司股東(「股東」)將於稍後舉行的股東週年大會上批准。

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」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一七年十二月三十一日止年度(「本年度」)的經審核綜合業績連同去年的比較數字如下：

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,453,594	2,104,299
投資物業		17,814	29,103
商譽		2,843,903	2,247,728
無形資產	4	1,338,006	578,998
土地使用權		702,661	647,769
使用權益法計算的投資	16	1,012,091	1,272,851
遞延所得稅資產		127,514	35,883
可供出售金融資產	6	39,076	20,000
其它非流動資產		282,880	56,000
		<u>8,817,539</u>	<u>6,992,631</u>
流動資產			
存貨		227,970	200,680
貿易及其它應收賬款	5	747,141	877,256
可供出售金融資產	6	2,967,354	1,709,964
現金及現金等價物		831,859	2,407,073
		<u>4,774,324</u>	<u>5,194,973</u>
總資產		<u><u>13,591,863</u></u>	<u><u>12,187,604</u></u>

綜合財務狀況表(續)

		於十二月三十一日	
		二零一七年	二零一六年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	7	78,233	79,443
庫存股	7	—	(255)
股份溢價	7	4,093,317	4,344,229
其它儲備		166,210	137,096
保留盈利		6,719,232	6,340,925
		<u>11,056,992</u>	<u>10,901,438</u>
非控股權益		<u>279,078</u>	<u>69,655</u>
總權益		<u><u>11,336,070</u></u>	<u><u>10,971,093</u></u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		264,396	74,094
其它非流動負債	8	88,084	103,924
		<u>352,480</u>	<u>178,018</u>
流動負債			
貿易及其它應付賬款	9	1,804,787	827,306
即期所得稅負債		70,829	158,800
借貸		—	8,280
其它流動負債	8	27,697	44,107
		<u>1,903,313</u>	<u>1,038,493</u>
總負債		<u><u>2,225,793</u></u>	<u><u>1,216,511</u></u>
權益及負債總額		<u><u>13,591,863</u></u>	<u><u>12,187,604</u></u>

綜合損益及其它全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	10	2,745,809	3,185,699
銷售成本	11	<u>(758,956)</u>	<u>(996,753)</u>
毛利		1,986,853	2,188,946
其它收入	10	136,534	166,434
其它收益－淨額	10	313,917	486,289
終止確認聯營公司的收益		—	3,851
終止確認附屬公司的收益		125,771	871
分銷成本	11	(227,633)	(145,765)
行政開支	11	(629,028)	(540,467)
其它開支	11	<u>(18,158)</u>	<u>(29,003)</u>
經營溢利		1,688,256	2,131,156
財務開支		<u>(46)</u>	<u>(210)</u>
分佔使用權益法計算的投資收益	16	<u>40,865</u>	<u>21,624</u>
除所得稅前溢利		1,729,075	2,152,570
所得稅開支	12	<u>(250,167)</u>	<u>(472,732)</u>
年度溢利		<u><u>1,478,908</u></u>	<u><u>1,679,838</u></u>
以下人士應佔溢利：			
本公司擁有人		1,448,935	1,708,239
非控股權益		<u>29,973</u>	<u>(28,401)</u>
		<u><u>1,478,908</u></u>	<u><u>1,679,838</u></u>

綜合損益及其它全面收益表(續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年	二零一六年
附註	人民幣千元	人民幣千元
年度溢利	<u>1,478,908</u>	<u>1,679,838</u>
其它全面收入：		
將於其後期間重新分類至損益		
的其他全面收入：		
可供出售投資：		
公平值變動	93,138	87,260
計入綜合損益表的收益的重新分類調整		
— 出售所得	<u>(85,137)</u>	<u>(97,676)</u>
年度其它全面收入／(虧損)，扣除稅項	<u>8,001</u>	<u>(10,416)</u>
年度全面收入總額	<u><u>1,486,909</u></u>	<u><u>1,669,422</u></u>
以下人士應佔：		
本公司擁有人	1,456,936	1,697,823
非控股權益	<u>29,973</u>	<u>(28,401)</u>
年度全面收入總額	<u><u>1,486,909</u></u>	<u><u>1,669,422</u></u>
本公司普通權益持有人應佔每股盈利		
年度每股基本及攤薄盈利	13 <u>15.3分</u>	<u>16.8分</u>

綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
經營活動現金流量			
營運產生的現金		2,359,243	2,613,776
已付所得稅		(441,653)	(595,750)
經營活動產生的現金淨流		<u>1,917,590</u>	<u>2,018,026</u>
投資活動現金流量			
對聯營公司出資		(110,831)	(108,000)
出售附屬公司的現金流入淨額		139,646	20,624
出售聯營公司的現金流入淨額		—	75,336
收購附屬公司		(576,114)	—
購買物業、廠房及設備的付款		(406,304)	(241,116)
購買無形資產		(22,165)	(38,334)
購買土地使用權		(58,564)	(85,143)
購買可供出售金融資產	6	(12,434,239)	(9,513,100)
出售可供出售金融資產所得款項	6	11,284,850	9,752,000
出售物業、廠房及設備所得款項		229	408
從合營公司收到的股息		—	40,000
已收利息		86,238	97,676
投資活動(所用)／所產生現金淨流		<u>(2,097,254)</u>	<u>351</u>
融資活動現金流量			
借貸償付款項		(3,500)	—
購回及註銷股份		(251,867)	(1,237,041)
收購一家附屬公司的額外權益		—	(52,662)
成立新附屬公司產生的非控股權益		3,907	—
附屬公司非控股股東出資		—	3,298
已付股息	14	(1,144,090)	(607,059)
已付利息		—	(210)
融資活動所用現金淨流		<u>(1,395,550)</u>	<u>(1,893,674)</u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		<u>(1,575,214)</u>	<u>124,703</u>
年初現金及現金等價物		<u>2,407,073</u>	<u>2,282,370</u>
年末現金及現金等價物		<u><u>831,859</u></u>	<u><u>2,407,073</u></u>

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(統稱「本集團」)的主要業務為於中華人民共和國(「中國」)研究及發展(「研發」)、製造及銷售醫藥產品。

本公司的控股公司及最終控股公司為 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。本集團於香港主要營業地點為香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓4905室及本集團於北京的主要營業地點為中國北京市朝陽區八里莊西里住邦2000二號樓21樓(郵編：100025)。

本公司於二零一零年十月二十八日的第一上市地為香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)。

此等綜合財務報表已於二零一八年三月二十六日經董事會批准刊發。

2. 編製基準

該等綜合財務報表乃按照由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的所有國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，其包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及相關詮釋。該等財務報表亦符合香港公司條例的披露要求，以及聯交所證券上市規則的適用披露規定。

財務報表及按歷史成本法編製，經按公平值列帳的可供出售金融資產重估值修訂。

編製符合國際財務報告準則的財務報表須使用若干關鍵會計估計，亦須管理層在運用本集團會計政策的過程中行使判斷。

該等財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指示外，所有價值均約整至最近的千位。

2. 編製基準(續)

會計政策變動及披露事項

本集團已於本年度財務報表首次採納以下經修訂國際財務報告準則。

國際會計準則第7號修訂本

披露計劃

國際會計準則第12號修訂本

就未變現虧損確認遞延稅項資產

國際財務報告準則二零一四年至二零一六年週期的披露於其他實體的權益：

年度改進所載國際財務報告準則第12號修訂本 澄清國際財務報告準則第12號的範圍

採納經修訂國際財務報告準則對本財務報表並無重大財務影響。

3. 分部資料

主要經營決策者已被認定為本公司董事會執行董事。本公司董事會執行董事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。

本公司董事會執行董事從產品角度考慮業務。本集團僅經營一項業務分部，即在中國研發、製造及銷售藥品。截至二零一七年十二月三十一日止年度，所有銷售來自分銷商及本集團概無分銷商所帶來的收益佔本集團收益10%或以上(二零一六年：無)。

4. 無形資產

	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	商標及軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一六年 一月一日的成本，經扣除 累計攤銷及減值	117,188	215,693	229,222	7,234	569,337
添置	—	99,867	25,456	24,667	149,990
攤銷開支	(77,293)	(30,865)	—	(3,661)	(111,819)
減值	—	(969)	(27,541)	—	(28,510)
於二零一六年 十二月三十一日 的賬面淨值	<u>39,895</u>	<u>283,726</u>	<u>227,137</u>	<u>28,240</u>	<u>578,998</u>
於二零一六年 十二月三十一日： 成本	433,932	551,689	350,767	48,132	1,384,520
累計攤銷	(394,037)	(265,931)	—	(19,892)	(679,860)
減值	—	(2,032)	(123,630)	—	(125,662)
賬面淨值	<u>39,895</u>	<u>283,726</u>	<u>227,137</u>	<u>28,240</u>	<u>578,998</u>
於二零一七年 一月一日的成本，經扣除 累計攤銷及減值	39,895	283,726	227,137	28,240	578,998
添置	—	13,797	—	2,808	16,605
收購附屬公司	—	856,228	—	1,130	857,358
攤銷開支	(39,895)	(69,477)	—	(5,583)	(114,955)
於二零一七年 十二月三十一日 的賬面淨值	<u>—</u>	<u>1,084,274</u>	<u>227,137</u>	<u>26,595</u>	<u>1,338,006</u>
於二零一七年 十二月三十一日： 成本	433,932	1,421,714	350,767	52,070	2,258,483
累計攤銷	(433,932)	(335,408)	—	(25,475)	(794,815)
減值	—	(2,032)	(123,630)	—	(125,662)
賬面淨值	<u>—</u>	<u>1,084,274</u>	<u>227,137</u>	<u>26,595</u>	<u>1,338,006</u>

5. 貿易及其它應收賬款

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應收賬款－第三方(i)	167,854	97,455
應收票據	290,589	493,731
預付供應商款項	112,594	172,404
應收聯營公司款項	107,959	13,500
應收一間合營公司款項	—	74,519
應收其它關聯方款項	9,675	9,673
其它應收款項	58,470	15,974
	<u>747,141</u>	<u>877,256</u>

- (i) 並無逾期及減值的貿易及其它應收帳款乃參考對手方拖欠率的歷史資料、聲譽、流動資金及其他財務資料進行評估。

本集團授予客戶的信貸期介乎一個月至一年。帳齡少於一年的貿易應收帳款並不視為減值。本集團冀對其未償還應收款項維持嚴格控制。鑒於上文所述及本集團的貿易應收帳款與大量多元客戶有關，故並無重大信貸風險集中情況。本集團並無就其貿易應收帳款結餘持有任何抵押品或作出其他加強信貸措施。貿易應收帳款為不計息。

於報告期結束時，貿易應收賬款按發票日期及扣除撥備的賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
3個月以內	161,537	93,942
3至6個月	2,613	3,211
6個月至1年	3,700	3
1年以上	4	299
	<u>167,854</u>	<u>97,455</u>

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，無貿易應收賬款已減值，並無作出撥備。貿易應收賬款均按時償付。

本集團於報告日期所面對的最大信貸風險為上述各類應收款項的賬面值。

6. 可供出售金融資產

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於一月一日	1,729,964	1,959,280
添置	12,553,315	9,533,100
出售	(11,284,850)	(9,752,000)
可供出售金融資產公平值變動	<u>8,001</u>	<u>(10,416)</u>
於十二月三十一日	<u><u>3,006,430</u></u>	<u><u>1,729,964</u></u>

可供出售金融資產包括以下：

	於十二月三十一日	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
非上市權益股份，按成本計(i)	39,076	20,000
短期投資(ii)	<u>2,967,354</u>	<u>1,709,964</u>
	<u><u>3,006,430</u></u>	<u><u>1,729,964</u></u>

(i) 該款項乃於江蘇安泰生物技術有限公司及Orion TC Holdings Limited非上市權益股份的股權投資。該等投資乃使用成本法入賬，因為本集團於該等實體的董事會中並無代表，對其並無重大影響。

(ii) 該款項指短期投資，乃若干中國聲譽卓越的銀行機構發行的於六個月內到期及並無固定回報率的銀行金融產品。該等投資均以人民幣列值。

該等投資的公平值乃基於平均估計回報率4.5%（二零一六年：3.9%）計算。

於報告日期的最大信貸風險為該等資產的賬面值。

既無逾期亦無減值的可供出售金融資產的信貸質素可參考銀行機構內部信貸評級評估。該等金融資產既無逾期亦無減值。

7. 股本、庫存股及股份溢價

	法定 已發行及繳足		股本	庫存股份	股份溢價	總計
	普通股數目	普通股數目				
	千股	千股	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一六年一月一日						
(每股面值0.01港元)	<u>100,000,000</u>	<u>10,364,182</u>	<u>85,610</u>	<u>—</u>	<u>5,574,848</u>	<u>5,660,458</u>
於二零一六年一月一日至 二零一六年十二月三十一日						
期間之變動：						
購回及註銷股份	<u>—</u>	<u>(777,498)</u>	<u>(6,167)</u>	<u>(255)</u>	<u>(1,230,619)</u>	<u>(1,237,041)</u>
於二零一六年十二月三十一日						
(每股面值0.01港元)	<u>100,000,000</u>	<u>9,586,684</u>	<u>79,443</u>	<u>(255)</u>	<u>4,344,229</u>	<u>4,423,417</u>
於二零一七年一月一日						
(每股面值0.01港元)	<u>100,000,000</u>	<u>9,586,684</u>	<u>79,443</u>	<u>(255)</u>	<u>4,344,229</u>	<u>4,423,417</u>
於二零一七年一月一日至 二零一七年十二月三十一日						
期間之變動：						
購回及註銷股份	<u>—</u>	<u>(115,602)</u>	<u>(1,210)</u>	<u>255</u>	<u>(250,912)</u>	<u>(251,867)</u>
於二零一七年十二月三十一日						
(每股面值0.01港元)	<u>100,000,000</u>	<u>9,471,082</u>	<u>78,233</u>	<u>—</u>	<u>4,093,317</u>	<u>4,171,550</u>

附註：

本公司以總代價282,283,000港元(相當於人民幣251,867,000元)於聯交所購回其115,602,000股股份，有關代價乃根據香港公司條例第257條以股份溢價悉數支付。於二零一七年十二月三十一日，所有購回股份已註銷。

8. 其它負債

	於十二月三十一日	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售分銷權的遞延收益	44,222	82,592
遞延政府補助	71,559	65,439
	<u>115,781</u>	<u>148,031</u>
減：流動部分		
銷售分銷權的遞延收益	21,300	39,501
遞延政府補助	6,397	4,606
	<u>27,697</u>	<u>44,107</u>
非流動部分	<u>88,084</u>	<u>103,924</u>

9. 貿易及其它應付賬款

	於十二月三十一日	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付賬款	34,320	82,662
來自客戶的墊款	360,594	235,401
應付建設成本及設備採購款項	51,857	68,703
收購一間附屬公司應付賬款	300,000	—
應付一家合營公司款項	—	69,302
應付其它關聯方款項	83	83
應付按金	241,225	149,486
應付分銷商的應計補償	505,833	47,369
應付其它稅項	180,749	58,230
應付薪金	52,891	57,074
其它應付賬款	77,235	58,996
	<u>1,804,787</u>	<u>827,306</u>

9. 貿易及其它應付賬款(續)

貿易應付帳款為不計息，平均信貸期為40天。

於報告期結束時，貿易應付賬款基於發票日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	24,329	79,411
6個月至1年	3,766	1,268
1年以上	6,225	1,983
	<u>34,320</u>	<u>82,662</u>

貿易及其它應付賬款的公平值與其賬面值相若。

10. 收益、其它收入及收益

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
收益：		
藥品銷售 (a)	2,743,803	3,170,469
綜合醫院服務收益	2,006	15,230
	<u>2,745,809</u>	<u>3,185,699</u>
其它收入：		
出售分銷權	35,256	51,118
租金收入	3,803	3,785
利息收入	97,475	111,531
	<u>136,534</u>	<u>166,434</u>
其它收益－淨額：		
政府補助 (b)	304,963	374,058
匯兌收益	—	79,513
其它	8,954	32,718
	<u>313,917</u>	<u>486,289</u>

附註：

(a) 藥品銷售指向客戶供應貨品的銷售額，並扣除銷售稅、增值稅、銷售退貨及商業折扣。

(b) 政府補助指從地方政府收取且並無附帶特別條件的補貼。

11. 按性質劃分的費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
研發成本		
研究費用	163,932	109,997
遞延開發成本攤銷	69,477	30,865
	<u>233,409</u>	<u>140,862</u>
原料成本	401,607	577,408
製成品及在製品存貨變化	10,399	61,339
僱員福利開支		
工資及薪金	309,967	270,435
福利	63,538	46,281
以股份為基礎的付款	1,775	(469)
物業、廠房及設備折舊	167,779	163,176
投資物業折舊	1,180	1,778
無形資產攤銷(不包括遞延開發成本攤銷)	45,478	80,954
無形資產減值	—	28,510
稅項及附加費	90,238	54,184
辦公開支	43,022	38,197
差旅開支	28,649	23,130
專業服務開支	48,258	62,274
運輸開支	24,600	24,355
水電及物業管理費	9,476	9,192
租賃開支	8,673	19,685
土地使用權攤銷	13,131	14,244
廣告及促銷開支	47,885	14,856
核數師酬金	5,500	5,500
業務招待開支	8,131	6,928
銀行手續費	561	493
其它	70,519	68,676
	<u>1,633,775</u>	<u>1,711,988</u>
銷售成本、分銷成本、行政開支及其他開支總額		

12. 所得稅開支

本集團截至二零一七年及二零一六年止年度的所得稅開支分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項：		
— 年度撥備	326,858	387,721
— 預扣稅撥備	25,001	154,430
遞延稅項	<u>(101,692)</u>	<u>(69,519)</u>
所得稅開支	<u>250,167</u>	<u>472,732</u>

本集團除稅前溢利的稅項與採用適用於合併實體溢利的法定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	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	<u>1,729,075</u>	<u>2,152,570</u>
按中國法定稅率25% (二零一六年：25%) 計算的稅項	432,269	538,142
下列項目的稅務影響：		
— 動用先前未確認的稅務虧損	(1,415)	(1,634)
— 稅項優惠及豁免的影響	(201,366)	(229,038)
— 不可扣稅開支	25,641	27,056
— 歸屬合營公司和聯營公司的溢利及虧損	(10,216)	(5,406)
— 無須納稅收入	(31,443)	—
— 未確認遞延所得稅資產的稅項損失	11,696	35,712
— 5% 預扣稅對本集團中國附屬公司可分配利潤的影響	<u>25,001</u>	<u>107,900</u>
所得稅開支	<u>250,167</u>	<u>472,732</u>

百慕達利得稅

年內，本集團毋須繳納該司法權區的任何稅項(二零一六年：無)。

12. 所得稅開支(續)

香港利得稅

年內，由於本集團並無在香港產生應課稅溢利，故並無提撥香港利得稅(二零一六年：無)。

中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)

中國企業所得稅按現時組成本集團的公司於中國產生的應課稅收入(經調整毋須就中國企業所得稅課稅或可扣除中國企業所得稅的項目)計提撥備。

本集團的中國附屬公司根據中國企業所得稅法按稅率25%釐定及繳納企業所得稅。

本集團若干附屬公司符合高新技術企業的資格。因此，該等附屬公司就二零一七年及二零一六年的企業所得稅按稅率15%計提撥備。

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務安排的條件或規定，則有關預扣稅率由10%減至5%。

13. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司擁有人應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均股數計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年	二零一六年
本公司擁有人應佔溢利(人民幣千元)	1,448,935	1,708,239
計算每股基本盈利所用已發行普通股加權平均股數(千股)	9,482,649	10,140,612
每股基本盈利(每股人民幣分)	<u>15.3</u>	<u>16.8</u>

(b) 攤薄

於二零一七年及二零一六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。

14. 股息

於二零一七年及二零一六年派付的股息分別為人民幣1,051,290,000元及人民幣607,059,000元。董事會建議的截至二零一七年十二月三十一日止年度末期現金股息為人民幣123,124,000元，須於本公司應屆股東週年大會上獲得批准。

於年度內批准及派發予本公司擁有人的股息：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
年度內派發上一年度每股普通股末期二零一六年股息 人民幣3.8分(二零一五年：人民幣4.5分)	359,901	463,750
年度內派發上一年度每股普通股末期二零一六年特別現金股息 人民幣5.5分(二零一五年：零)	520,910	—
年度內宣派及派發每股普通股中期股息 人民幣1.8分(二零一六年：人民幣1.4分)	170,479	143,309
	<u>1,051,290</u>	<u>607,059</u>

年度內建議之本公司股息：

建議末期現金股息每股普通股人民幣1.3分 (二零一六年：人民幣3.8分)	123,124	360,243
建議特別現金股息每股普通股 (二零一六年：人民幣5.5分)	—	521,405
	<u>123,124</u>	<u>881,648</u>

15. 承擔

(a) 資本承擔

於報告期末已訂約但尚未計提撥備的資本開支如下：

	於十二月三十一日	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
物業、廠房及設備	148,135	219,791
無形資產－開發中產品	73,875	50,782
	<u>222,010</u>	<u>270,573</u>

15. 承擔(續)

(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	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	1,460	15,379
於兩至五年以內	654	18,180
五年以上	—	98,508
	<u>2,114</u>	<u>132,067</u>

16. 使用權益法計算的投資

	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
於一月一日的年初結餘	1,272,851	1,189,118
增加聯營公司(i)	90,832	108,030
向一間現有聯營公司出資(ii)	19,999	65,564
取消確認聯營公司	(19,076)	(71,485)
取消確認一家合營公司	(393,380)	—
應佔聯營公司和合營公司稅後溢利	40,865	21,624
吉林四長製藥有限公司(「吉林四長」)的股息	—	(40,000)
於十二月三十一日的年末結餘	<u>1,012,091</u>	<u>1,272,851</u>

(i) 於二零一七年九月，本集團自PharmaDax (Hong Kong) Limited收購佛山德茵可製藥有限公司的19.99%股權，代價為人民幣80,000,000元。

於二零一七年七月，本集團認購Medifood International SA的18.57%股權，並向Medifood International SA的合夥人支付現金742,856歐元(相等於人民幣5,832,553元)。

(ii) 於二零一七年五月，本集團確認於現有聯繫人上海立迪生物技術有限公司(「上海立迪」)的額外投資。有關資本已於二零一七年六月以現金注入上海立迪，而法律及實質修改程序已於二零一七年完成。

管理層討論與分析

A. 業務回顧

二零一七年，國家政府採取更多措施，通過頒佈實施一系列醫改方案，例如「兩票制」、藥物處方監管、仿製藥一致性評價及醫保費用控制收緊，統籌推進全國三醫聯動改革，令本集團的銷售表現受到負面影響。與此同時，上市許可持有人制度、改良審評審批系統及鼓勵藥物創新等政策將提升整個國家研發水平。以上措施令醫藥企業面臨挑戰，帶來新一輪行業整合，同時，行業整合帶來了供給缺口，為優質企業騰出巨大增長空間。

有見及此，本集團在二零一七年專注於強化營運基礎，為可持續長遠發展打下穩固基礎。本集團已實行一系列內部調整，致力以「加強研發實力、優化產品資源及加快市場擴張」為目標，減輕政策影響、把挑戰轉化為機遇。

加強研發實力

1. 加強創新藥研發，積極佈局重大治療領域

本集團加大研發投入，將資源集中於臨床需求巨大的治療領域，例如腫瘤／免疫腫瘤、糖尿病及非酒精性肝炎。通過此舉，本集團成功加快多個創新藥項目的進展，並建立清晰的研發管線，其兩個主要項目吡羅西尼及加格列淨預計於二零一九年下半年進入三期臨床試驗，並於二零二一年進行新藥上市審批申報（「新藥上市審批」）。另有一項胰島素類項目在IND階段。

此外，本集團於三藩市灣區成立了美國創新藥研發中心（「美國研發中心」），是進入高端生物藥品領域的重要里程碑，也將有助於通過中美雙報向美國食品藥品監督管理局（「美國食藥監局」）及國家食品藥品監督管理局（「藥監局」）同步提交申請，推動本集團創新藥的國際化，同時加速產品在中國上市。

2. 仿製藥開發進展理想

本集團評估在研藥品的競爭格局及臨床需求現狀，推動重點項目的發展，未來數年將陸續有新產品推出市場。經評估挑選出數個口服固體制劑產品進行仿製藥一致性評價，並取得良好進展，目標成為首個或首兩個通過一致性評價的產品。

優化產品資源

3. 與國際製藥公司進行合作，優化產品組合

本集團繼續推進國際合作，並與奧地利製藥公司Croma-Pharma GmbH (「Croma-Pharma」)設立合營企業，開拓中國的醫療美容市場，該市場以每年超過20%的速度增長，首款產品Princess® VOLUME皮下填充劑獲得藥監局批准並已經開始銷售，其他醫療美容產品的臨床試驗也已經展開，預計在不久的將來進一步實現產品多元化。

4. 抓緊行業整合帶來的併購機遇

本集團以人民幣11億元收購了弘和製藥(中國)有限公司(「弘和製藥(中國)」)100%股權(「股份收購」)，目前持有甘草酸單鉍半胱氨酸氯化鈉注射液(商品名「回能」)和杏芍氯化鈉注射液(商品名「邁諾康」)的生產批件，兩個產品均已在全國大部分省市推出並已經快速達到可觀的銷售規模。

5. 加強循證醫學研究，延長產品的生命週期

本集團進行上市後循證醫學研究以鞏固主要產品(如克林澳、歐迪美、羅沙替丁、源之久等)的臨床有效性、安全性及增加其適應症範疇，其結果已經公佈。同時，本集團促進其主要產品列入診療指南、專家共識以及臨床路徑釋義，所有主要產品已經進入縣級臨床路徑釋義以及臨床路徑及治療藥物釋義。本集團亦已開始進行獨家及主要產品的再評價，包括克林澳。

開發未開發的市場

6. 加快基層市場擴張

鑒於國家政府分級診療政策導向，引導資源向基層醫療機構下沉，本集團力求穩固高端市場之餘，同時在基層市場進行擴張，重點為三四綫城市中小型醫院及社區醫療機構。

根據二零一七年第四季度的艾美仕市場研究公司(「艾美仕」)數據，四環醫藥在縣域市場開發方面排名第六，採購額達到人民幣32億元，按年增長3.6%，高於其他本土企業平均值。

7. 加強學術推廣，提高營銷能力

本集團繼續加大力度進行全國學術推廣，提升市場知名度及覆蓋率。處於增長階段的產品通過贏得招標並納入更多省份醫保目錄開拓新市場，實現理想增長。歐迪美、克林澳及源之久等主要產品的招標價格保持穩定。本集團通過向銷售人員及分銷商提供系統性培訓，提高銷售團隊的專業性。本集團亦通過市場細分進一步挖掘其產品潛力，即對處於不同發展階段的產品分別制定針對性的具體策略及目標。

銷售表現

憑藉上述策略，以及在中國心腦血管處方藥和醫院市場的紮實基礎，本集團減低了政策帶來的負面影響。

本集團二零一七實現銷售收入約人民幣2,745.8百萬元，同比減少13.8%。本公司擁有人應佔溢利為人民幣1,448.9百萬元，同比減少15.2%。淨利潤率為53.9%。

據艾美仕數據顯示，本集團在中國心腦血管處方藥市場份額達10.6%，仍穩居首位；在中國整體醫院市場，本集團市場份額為1.8%，位列第六。

心腦血管產品

二零一七年，心腦血管藥物銷售收益同比減少14.1%至人民幣2,582.9百萬元，佔本集團總收益的94.1%，銷售下跌主要由於醫保控費所致。

處於成長期的產品邁諾康(杏苧氯化鈉注射液)的收益急增至人民幣65.8百萬元，佔本集團總收益的2.4%。該產品已被納入11個省份醫保藥物目錄(上一年度為9個)，中標省份達到18個。歐迪美的收益同比減少15.9%至人民幣686.9百萬元，佔本集團總收益的25%。源之久的收益下跌5.6%至人民幣463.9百萬元，佔本集團總收益的16.9%。

克林澳及安捷利(馬來酸桂哌齊特)的合併收益為人民幣390.0百萬元，佔本集團總收益的14.2%。北京四環制藥有限公司(「北京四環」)在與齊魯製藥有限公司(「齊魯製藥」)之間有關馬來酸桂哌齊特的專利權侵權案中勝訴，在齊魯製藥等企業進行生產銷售之前一直為北京四環的獨家產品。專利侵權案的勝訴證明了本集團相關專利的有效性，將有助於重塑克林澳及安捷利的獨家市場地位，進而增強其在招標准入中的優勢。

主要心腦血管產品的銷售情況：

產品名稱	截至十二月三十一日 止年度銷售收入		同比銷售額 變動
	二零一六年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元)	
歐迪美／澳輔泰／位通／捷利欣 (腦苷肌肽注射液)	817,239	686,909	-15.9%
源之久／杏唯(曲克蘆丁腦蛋白 水解物注射液)	491,600	463,879	-5.6%
克林澳／安捷利(馬來酸桂哌齊特 注射液)	494,624	389,969	-21.2%
益脈寧／益康寧(前列地爾脂乳注射劑)	247,341	216,460	-12.5%
威澳(丹參川芎嗪注射液)	222,414	216,549	-2.6%
澳昔／翔通(單唾液酸四 己糖神經節苷脂鈉注射液)	189,677	151,400	-20.2%
也多佳(複方三維B(II)注射液)	147,644	126,487	-14.3%
曲奧(腦蛋白水解物)	124,000	78,909	-36.4%
川青(注射用鹽酸川芎嗪)	66,770	43,176	-35.3%
邁諾康(杏芎氯化鈉注射液)	—	65,774	—
燈盞花素葡萄糖注射液	3,291	4,233	28.6%

丹參川芎嗪注射液產品二零一七年及二零一六年均由集團負責銷售。由於二零一七年十一月吉林四長才納入集團合併範圍，因此吉林四長二零一七年一至十月的產品收入約人民幣40.1百萬元，二零一六年吉林四長全年收入約人民幣11.1百萬元未體現在集團合併收入中。若考慮吉林四長二零一六年及二零一七年全年收入，則該產品二零一六年收入約為人民幣233.6百萬元，二零一七年全年收入約為人民幣256.7百萬元，增長9.9%。

非心腦血管產品

二零一七年，非心腦血管產品銷售收益同比減少9.3%至人民幣162.9百萬元，佔本集團總收益的5.9%。

羅沙替丁銷售收益同比增加64.0%至人民幣35.3百萬元，省醫保目錄數目增加3個至5個，已經在合共23個省份中標。隨著其納入更多省份的醫保目錄，預期銷售額將顯著增加。

回能銷售收益同比增加139.5%至人民幣19.3百萬元，省醫保目錄數目增加2個至11個，中標省份增加6個至17個。隨著其納入更多省醫保目錄，預計該產品會為本集團貢獻更多收入。

本集團處於成長期的產品預計將隨著在更多省份中標和醫院覆蓋的擴大實現增長，從而為本集團的整體業績表現作出更為顯著的貢獻。

主要非心腦血管產品的銷售情況：

產品名稱	截至十二月三十一日止		同比 銷售額變動
	年度銷售收入		
	二零一六年	二零一七年	
	(人民幣千元)		(人民幣千元)
仁奧(奧卡西平)	28,417	28,079	-1.2%
羅沙替丁	21,511	35,269	64.0%
克林黴素	19,808	17,534	-11.5%
回能(甘草酸單銨半胱氨酸 氯化鈉注射液)	8,054	19,289	139.5%
尼爾雌醇	280	422	50.6%

研發

藥監局為符合標準的藥品設立綠色通道，大大縮短了該等藥品的審評時間及加快了其上市流程。本集團已經建立明確的創新藥管線，專注於具有重大臨床需求的治療領域(例如腫瘤／免疫腫瘤、糖尿病及非酒精性肝炎)，尤其側重新型靶向藥物和腫瘤免疫治療藥物，本集團集中資源大力推進其中8項重點1類新藥項目，並已實現理想進展。

創新藥

排序	疾病領域	註冊分類	藥品	臨床前試驗	新葯研究申請	臨床試驗			新葯申請
						一期	二期	三期	
第一梯隊	1	糖尿病	1.1類創新葯	加格列淨					
	2	腫瘤	1類創新葯	吡羅西尼					
	3	抗感染	1.1類創新葯	百納培南					
第二梯隊	4	腫瘤	1.1類創新葯	哌羅替尼*					
	5	消化	1.1類創新葯	安納拉唑鈉					
	6	高血壓	1.1類創新葯	泰勒地平					
	7	腫瘤	1.1類創新葯	XZP-3621-1001					
	8	生殖	1.1類創新葯	復達那非					
	9	糖尿病	7類治療用生物制品	胰島素項目					

* 哌羅替尼的I期臨床試驗在美國及中國順利進行

吡羅西尼獲得藥監局頒發的I-III期臨床試驗批件，該藥擬用於治療乳腺癌和惡性腫瘤，至今中國境內尚無同類藥物上市，預計III期臨床試驗於二零一九年下半年開始進行。

加格列淨為屬SGLT2抑製劑類的新型降糖藥，SGLT2是國際上最受推崇的治療II型糖尿病的新型靶點之一，預計III期臨床試驗於二零一九年下半年開始進行。

百納培南為碳青黴烯類藥物，為廣譜β-內醯胺類抗生素的一種，主要用於治療院內多重耐藥性菌感染，其療效明顯優於同類藥物，即將開始II期臨床試驗。

藥品國際化

於美國三藩市灣區成立的美國研發中心，已成為本集團研發體系戰略佈局的重要組成部分。美國研發中心引領本集團進入生物藥研發領域，尤其是全球首創的腫瘤免疫治療藥物。本集團將致力於通過中美雙報向美國食藥監局及藥監局同步提交申請，加速實現創新藥的國際化，並加快藥品在中國上市。

於二零一七年九月三日，本集團與法德生技藥品股份有限公司（「法德生技」）訂立協議（「該等協議」），據此將分階段投資法德生技的子公司佛山德芮可製藥有限公司（「德芮可」）。通過與法德生技的策略合作，四環醫藥可將其下屬仿製藥研究院研製的符合歐美市場的藥品，通過在德芮可生產，向美國、歐盟註冊申報，進一步開展製劑國際化佈局，使四環藥品走向世界。此次合作不僅能使本集團在中國仿製藥市場取得先行優勢，加快藥品在中國上市，也將推動本集團國際化發展，為其進軍國際市場的關鍵一步。

截至二零一七年底，創新藥研發平台共遞交國內專利申請 600 餘件、PCT 國際專利申請 39 件、巴黎公約申請 1 件（含 6 個國家）及單獨提交美國專利申請 2 件。至今，本集團已獲得授權的國內專利 158 餘件及國外專利 52 餘件。二零一七年，創新藥研發獲得國家級、省級、地方級科研獎項共 5 項。

仿製藥

本集團專注於重大治療領域，特別是腫瘤及糖尿病等臨床需求龐大的藥物。配合國家政策鼓勵，本集團的仿製藥研發團隊已開展兒童藥及特殊配方的項目。

年內，本集團仿製藥研發取得了理想的進展，共有 28 項 3 類藥項目（7 項研發中，21 項獲得臨床試驗批件）以及 39 項 4 類藥項目。3 項主要項目（肉毒素、氨溴索及玻尿酸）正進行 III 期臨床試驗，將在未來數年推出市場。迄今，本集團已提交 15 項仿製藥生產批件申請。於二零一七年，本集團仿製藥研發獲得省級、地方級科研獎項共 2 項。

本集團已選定數個口服固體藥物進行仿製藥一致性評價，其中鹽酸二甲雙胍片為行業內首個通過生物等效性測試並完成提交用法的產品，預期阿奇黴素膠囊及奧卡西平片將分別成為首個及首兩個通過一致性評價的產品。

年內，本集團的生物藥研發進展理想，預期近期將取得臨床試驗批件。

研發策略

藥監局為符合標準的藥品設立綠色通道，大大縮短了該等藥品的審評時間及加快了其上市流程。本集團實行「市場化、項目化、產品差異化」原則，採用具成本效益的新制度，向市場推出創新產品。

1. **市場化方法**：本集團基於對市場構成、發展潛力、市場需求、監管制度及競爭格局的深入研究來選擇項目。
2. **選擇性篩選系統**：本集團對腫瘤／免疫腫瘤、糖尿病及非酒精性肝炎治療領域成立獨立項目組，追蹤全球研發趨勢，建立篩選系統及整合各具體治療領域的綜合信息。
3. **成立改良型藥物項目組**：本集團全面研究甄選特效藥的生化特徵、藥理學特性及藥效，並基於原型藥的不足與缺陷開發更適用於臨床醫學的改良型藥物。
4. **專注於具有高技術壁壘的產品**：本集團將專注於生命週期較長的产品。
5. **資源整合**：本集團將整合內外部資源以加快推出產品。同時，憑藉與德芮可合作，本集團計劃借助優先審評審批通道加快產品在中國的商業化，同時抓緊歐洲及美國市場中的機遇。
6. **打造一流團隊**：本集團將持續引入高精尖人才及加強內部培訓。

B. 未來展望

隨著國家政府繼續推進醫療改革，醫藥行業將持續受壓。儘管醫藥行業短期內仍將經受挑戰，本集團相信透明度的提高及進一步整合將使整個行業未來發展更加健康。

四環醫藥將以優化產品組合及加強營銷能力為策略，以超越市場及同業為發展的目標。本集團日後將加大投放優化產品組合，通過內部研發、併購及國際合作，建立可持續的創新藥及仿製藥產品線。在市場營銷方面，本集團將繼續為較成熟的產品擴張基層市場的滲透度；同時，通過中標及增加省醫保覆蓋，提高成長期產品的市場覆蓋率。

財務回顧

營業額

本年度，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。收益總額由二零一六年的人民幣3,185.7百萬元減少13.8%至本年度的人民幣2,745.8百萬元，減少約人民幣439.9百萬元。其中，心腦血管藥物於本年度的銷售額約為人民幣2,582.9百萬元，較二零一六年減少約423.1百萬元，約佔本集團營業總額的94.1%。

非心腦血管藥物收益由二零一六年的人民幣179.7百萬元減少約9.3%至本年度的人民幣162.9百萬元，約佔本集團收益總額的5.9%。

銷售成本

本集團本年度銷售成本約為人民幣759.0百萬元，約佔收益總額的27.6%。

毛利

本年度的毛利為人民幣1,986.9百萬元，比二零一六年的人民幣2,188.9百萬元減少人民幣202.0百萬元，毛利率由二零一六年的68.7%上升至本年度的72.4%。主要原因是各生產單位實施的系統化管理產生成效，生產過程更為流暢，生產成本獲得有效控制。

其它收益淨額

其它收益淨額由二零一六年的收益人民幣486.3百萬元減少人民幣172.4百萬元至本年度的收益人民幣313.9百萬元。此乃主要由於政府補助及匯兌收益較上年減少所致。

分銷成本

本年度的分銷成本較去年增加人民幣81.9百萬元至人民幣227.6百萬元。此乃由於本集團大幅增加了全國學術推廣活動，以強化其產品的品牌知名度所致。

行政開支

行政開支由二零一六年的人民幣540.5百萬元增加16.4%至本年度的人民幣629.0百萬元。其中，研發費用由二零一六年的人民幣162.9百萬元(包含人力成本)增加50.0%至本年度的人民幣244.4百萬元(包含人力成本)。此增加主要是研發投入較去年大幅增加所致。

其他開支

其他開支由二零一六年的人民幣29.0百萬元減少至本年度的人民幣18.2百萬元。主要是由於上年度發生若干在研產品減值所致。

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二零一六年的人民幣2,152.6百萬元下降19.7%至本年度的人民幣1,729.1百萬元。

所得稅開支

本集團所得稅開支由二零一六年的人民幣472.7百萬元下降47.1%至本年度的人民幣250.2百萬元。

年內溢利

由於上述因素，本集團的純利由二零一六年的人民幣1,679.8百萬元下降12.0%至本年度的人民幣1,478.9百萬元。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由二零一六年的人民幣1,708.2百萬元下降15.2%至本年度的人民幣1,448.9百萬元。

非控股權益

非控股權益由二零一六年的虧損人民幣28.4百萬元增至收益人民幣30.0百萬元。

流動資金及財務資源

於二零一七年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物為人民幣831.9百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣2,407.1百萬元)，可供出售的金額性資產為人民幣2,967.4百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣1,710.0百萬元)。

本集團一般將多餘現金存入計息銀行帳戶及活期帳戶。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銀行機構訂立協定，將額外的現金進行投資。於本年度，根據有關協定，本集團成員公司投資本金總額為人民幣2,944.5百萬元。本集團按該等協定進行的投資為短期投資，主要為向若干國有銀行購買的財務計畫產品。對於上述財務計畫產品，發行該等財務計畫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2,944.5百萬元加上約人民幣22.9百萬元利息合共約人民幣2,967.4百萬元於本集團截至二零一七年十二月三十一日的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2,832.5百萬元。

除下文所披露者外，本集團並無其他負債及銀行貸款。因此，其資產負債比率(債務淨額除以本集團擁有人應佔股權加債務淨額)低於1%。

本集團於二零一七年十二月三十一日有足夠現金。董事認為，本集團並無任何重大資金風險。

	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及現金等價物	831,859	2,407,073
減：借款	—	(8,280)
	<u>831,859</u>	<u>2,398,793</u>

貿易及其它應收賬款

本集團的貿易應收賬款包括其分銷商支付其產品的信貸銷售款。本集團的其它應收賬款包括來自其它應收賬款、應收票據、應收聯營公司、合營企業及其他關聯方的款項及預付供應商款項。於二零一七年十二月三十一日本集團擁有的貿易及其它應收賬款為人民幣747.1百萬元。比二零一六年十二月三十一日貿易及其他應收賬款金額人民幣877.3百萬元減少了人民幣130.2百萬元，主要因為本年度的應收票據減少所致。

存貨

於二零一七年十二月三十一日，存貨金額為人民幣228.0百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣200.7百萬元)。本年度存貨周轉期為102日(二零一六年度：78日)。本年度本集團並無存貨減值。

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、辦公室設備汽車及在建工程。於二零一七年十二月三十一日，物業、廠房及設備的帳面淨值為人民幣2,453.6百萬元，較二零一六年十二月三十一日增加了人民幣349.3百萬元，上升約16.6%。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。

商譽

本集團的商譽產生自收購附屬公司。於二零一七年十二月三十一日，商譽賬面淨值為人民幣2,843.9百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣2,247.7百萬元)。

無形資產

本集團的無形資產主要包括客戶關係、遞延開發成本、進行中產品開發、商標及軟件。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專案。於二零一七年十二月三十一日，無形資產淨值為人民幣1,338.0百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣579.0百萬元)。

貿易及其它應付帳款

本集團的貿易及其它應付帳款主要包括貿易應付帳款、來自客戶的墊款、應付建設成本及設備採購款項、應付按金、應付分銷商的應計補償、其它應付帳款、應計開支及應付職工薪酬。於二零一七年十二月三十一日，貿易及其它應付帳款金額為人民幣1,804.8百萬元，比二零一六年十二月三十一日貿易及其它應付帳款金額增加了人民幣977.5百萬元。主要是應付收購款以及因實施兩票制導致其他應付賬款增加所致。

或然負債及擔保

於二零一七年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然債務或擔保(二零一六年十二月三十一日：無)。

資產負債表外承擔及安排

於二零一七年十二月三十一日，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援、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。

資本承擔

於二零一七年十二月三十一日，本集團的資本承擔總額為人民幣222.0百萬元，主要預留作購買物業、廠房及設備以及無形資產。

信貸風險

信貸風險來自現金及現金等價物、貿易應付帳款、可供出售金融資產及其他應收帳款。

所有現金等價物及銀行存款均存放於中國若干信譽良好的金融機構及中國內地以外的優質國際金融機構。所有該等不可撤回銀行票據(分類為應收票據)均由中國具備高信貸評級的銀行發出。近期並無有關該等金融機構的現金等價物及銀行存款欠款記錄。

本集團並無有關貿易應收帳款信貸風險高度集中的情況，並設有政策確保於與客戶協定相關銷售訂單後收取若干現金墊款。對於獲授信貸期的客戶而言，本集團會考慮有關對手方的財務狀況、信貸記錄及其他因素評估其信貸質素，並會採取若干監控程序，確保採取適當跟進行動以收回逾期債務。本集團根據具有近似信貸風險的貿易應收帳款群組的過往數據及現金收回記錄定期對彼等進行帳齡分析、評估信貸風險及估計收回款項情況。

可供出售金融資產是由中國若干信譽良好的銀行機構發行的銀行金融產品。近期並無欠款記錄，故本公司董事會的執行董事認為，與投資有關的信貸風險屬於低。

就其他應收帳款而言，本集團會考慮債務人的財務狀況、與本集團的關係、信貸記錄及其他因素評估其信貸質素。管理層亦會定期檢討該等其他應收帳款的收回情況，並跟進有關糾紛或逾期金額(如有)。本公司董事會的執行董事認為對手方的拖欠情況屬於低。

概無其他金融資產承擔重大信貸風險。

並無其它金融資產面臨重大信貸風險。

外匯風險

本公司及其附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團的收益全部來自中國業務。本集團的金融工具主要以人民幣計值。本公司將人民幣兌換為外幣，須根據中國政府所頒佈有關外幣管制的規則及法規。本集團以主要外幣計值的資產及負債為現金及現金等價物，分別以美元、港元、英鎊及歐元計值。本公司董事會的執行董事認為，本集團並無重大的外匯風險。

庫務政策

本集團以自有資源為其日常經營業務提供所需資金。

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、土地使用權及無形資產。本年度，本集團的資本開支為人民幣487.1百萬元，其中物業、廠房及設備的開支為人民幣406.3百萬元，購買土地使用權的開支為人民幣58.6百萬元，購買及自研無形資產的開支為人民幣22.2百萬元。

本年度，本集團研發投入的資本開支為人民幣70.4百萬元，其中物業、廠房及設備的開支為人民幣51.6百萬元，購買及自研無形資產增加人民幣18.8百萬元。

重大投資收購和出售

於二零一七年三月二十二日，本公司的全資附屬公司耀忠國際(香港)有限公司與弘和製藥集團有限公司訂立一份股權購買協議，以人民幣11億元的對價購買其持有弘和製藥(中國)100%股權。股份收購完成後，弘和製藥(中國)成為本集團的全資子公司。

弘和製藥(中國)的經營範圍為大容量注射劑生產和藥品的研究、技術轉讓及技術服務；目前持有的藥品生產批文包括「回能」品牌的甘草酸單銨半胱氨酸氯化鈉注射液和「邁諾康」品牌的杏芍氯化鈉注射液。除了致力於銷售、研究及發展，本集團一直不斷尋找機會欲收購擁有獨家且極具市場潛力的產品(尤其是心腦血管產品)的公司，希望從而進一步提高市場份額及競爭力，被收購的目標公司－弘和製藥(中國)滿足了本集團上述要求。有關詳情，請參閱本公司日期為二零一七年三月二十二日的公告。

於二零一七年九月三日，本公司的全資附屬公司海南四環醫藥有限公司與法德生技等訂立該等協議，按照該等協議，本集團將分階段投資法德生技的子公司德芮可，第一階段以人民幣2億元認購德芮可19.99%股份及公司債。在第二階段，在符合該等協議所載特定條件下，本集團將轉換前述債權為德芮可股權(「轉換」)。在完成轉換後，本集團將總共持有德芮可的51%股權。此外，如符合該等協定所載特定條件下，本集團將再對德芮可再進行投資最高人民幣2億元(「額外投資」)。

此次通過與法德生技的策略合作，四環醫藥可將其下屬仿製藥研究院研製的符合歐美市場的藥品，通過在德芮可生產，向美國、歐盟註冊申報，進一步開展製劑國際化佈局，使四環藥品走向世界。此次合作不僅能使本集團在中國仿製藥市場取得先行優勢，加快藥品在中國上市，也將推動本集團國際化發展，為其進軍國際市場的關鍵一步。有關詳情，請參閱本公司日期為二零一七年九月四日的公告。

本年度，本公司與北京高博醫院管理有限公司簽訂了股權出售協議，以人民幣1.4億元的對價出售了其持有95%之北京博仁醫院的全部股權。

資產抵押

於二零一七年十二月三十一日，本集團概無抵押資產。

人力資源及僱員薪金

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。

於二零一七年十二月三十一日，本集團僱用員工3,445人，本集團本年度的薪金總額及相關成本約為人民幣375.3百萬元(於二零一六年度：人民幣316.2百萬元)。

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

於本年度，董事或彼等各自的聯繫人士(定義見香港聯合交易所有限公司(「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，於本公告日期，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

於本年度，本公司透過聯交所以總代價約為281.8百萬港元(扣除各項開支前)購回115,602,000股股份。於本公告日期，有關股份已被註銷。有關購回的詳情如下：

購回日期	已購回		已付代價		相當於
	普通股數目	最高港元	最低港元	百萬港元	人民幣百萬元
二零一七年一月五日	17,000,000	2.23	2.21	37.8	33.8
二零一七年一月六日	5,000,000	2.20	2.18	11.0	9.8
二零一七年一月九日	154,000	2.19	2.19	0.3	0.3
二零一七年一月十三日	13,002,000	2.19	2.15	28.4	25.4
二零一七年一月十六日	4,830,000	2.18	2.15	10.5	9.4
二零一七年一月十九日	8,888,000	2.24	2.21	19.9	17.8
二零一七年二月六日	2,907,000	2.30	2.24	6.6	5.9
二零一七年二月十三日	6,458,000	2.50	2.47	16.1	14.3
二零一七年二月十六日	7,277,000	2.57	2.46	18.4	16.2
二零一七年二月十七日	13,000,000	2.53	2.43	32.2	28.5
二零一七年二月二十日	9,504,000	2.49	2.42	23.5	20.7
二零一七年二月二十一日	5,506,000	2.54	2.49	13.9	12.3
二零一七年二月二十二日	10,000,000	2.57	2.49	25.5	22.5
二零一七年二月二十三日	3,076,000	2.59	2.55	7.9	7.0
二零一七年四月十九日	9,000,000	3.34	3.25	29.8	26.5
總數：	<u>115,602,000</u>			<u>281.8</u>	<u>250.4</u>

除上文所披露者之外，截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

報告期後事件

除所披露者外，直至本公告日期，本集團概無任何重大報告期後事件。

企業管治守則

本公司認識到公司的透明度及問責之重要性。本公司致力於實現高標準的企業管治及憑藉行之有效的企業管治流程，帶領本集團取得良好業績及提高企業形象。

本公司已遵守上市規則附錄十四內企業管治守則(「守則」)所載的所有適用守則條文。

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」)。經特定查詢，所有董事確認彼等於本年度一直遵守標準守則載列的規定準則。

審核委員會

本公司根據上市規則第3.21條的規定設立審核委員會(「審核委員會」)，並訂明符合守則的書面職權範圍。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。於本公告日期，審核委員會包括一名非執行董事(金鎮夏先生)及三名獨立非執行董事(辛定華先生、曾華光先生及朱迅先生)，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。

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的全年業績已經由審核委員會審閱。

提名委員會

本公司根據守則成立提名委員會(「**提名委員會**」)，並訂明書面職權範圍。提名委員會的主要職責為(其中包括)：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。於本公告日期，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、曾華光先生及朱迅先生)，並由曾華光先生擔任主席。

薪酬委員會

本公司根據上市規則第3.25條的規定成立薪酬委員會(「**薪酬委員會**」)，並訂明符合守則的書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責包括(其中包括)審核及釐定應付董事與高級管理層的薪酬待遇、花紅及其他補償條款，就本集團對全體董事及高級管理層的薪酬政策與架構向董事會提供建議。於本公告日期，薪酬委員會包括一名執行董事(車馮升醫生)及三名獨立非執行董事(辛定華先生、曾華光先生及朱迅先生)，並由朱迅先生擔任主席。

風險管理委員會

本公司風險管理委員會(「**風險管理委員會**」)於二零一五年十二月十三日成立，並制訂了書面職權範圍。風險管理委員會的主要職責包括(其中包括)審核本公司的風險管理、內部監控系統、環境、社會及企業管治(「**ESG**」)策略、政策、指引及程序以及檢討風險管理、內部監控系統、環境、社會及企業管治工作的有效性。於本公告日期，風險管理委員會包括兩名執行董事(郭維城醫生及蔡耀忠先生)及兩名獨立非執行董事(辛定華先生及曾華光先生)，並由蔡耀忠先生擔任主席。

股東週年大會

本公司建議將於二零一八年六月一日(星期五)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聯交所網站並送交股東。

就股東週年大會暫停辦理股份過戶登記

本公司將自二零一八年五月二十九日(星期二)起至二零一八年六月一日(星期五)(包括首尾兩天)止暫停辦理股份過戶登記。為確定股東是否符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票不得遲於二零一八年五月二十八日(星期一)下午四時三十分送抵本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心22樓。

末期股息資料

董事會建議宣派及派發截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期現金股息每股人民幣1.3分(相等於每股港幣1.6分)以回饋股東的支持，惟須經股東於應屆股東週年大會上批准。連同每股人民幣1.8分的中期現金股息，截至二零一七年十二月三十一日止年度派付的現金股息總計為每股人民幣3.1分。

就派發末期現金股息暫停辦理股份過戶登記

本公司將自二零一八年六月十一日(星期一)起至二零一八年六月十三日(星期三)(包括首尾兩天)止暫停辦理股份過戶登記。為符合收取末期現金股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票不得遲於二零一八年六月八日(星期五)下午四時三十分送抵本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心22樓。末期現金股息須待股東於股東週年大會批准後方可作實，將於二零一八年六月二十日(星期三)或前後支付予二零一八年六月十三日(星期三)名列本公司股東名冊的股東。

本集團核數師的審核範圍

於本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的初步業績公佈內所載的數字已經由本集團核數師安永會計師事務所(「安永」)同意為本集團本年度經審核綜合財務報表所載的數額。安永就此進行的審核並不構成根據香港會計師公會所頒佈香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此安永並無對本初步公佈作出保證。

於聯交所網站刊登資料

本公告乃於本公司網站(www.sihuanpharm.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登。截至二零一七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、客戶及供應商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
主席兼執行董事
車馮升

香港，二零一八年三月二十六日

於本公告日期，本公司執行董事為車馮升醫生(主席)、郭維城醫生(副主席兼行政總裁)、蔡耀忠先生及郭峰博士；本公司非執行董事為孫弘先生及金鎮夏先生；及本公司獨立非執行董事為辛定華先生、曾華光先生及朱迅先生。