

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，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



The United Laboratories International Holdings Limited

聯邦制藥國際控股有限公司

(於開曼群島成立之有限公司)

(股份代號: 3933)

二零一八年全年業績公佈

財務摘要

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	上升 %
收入	7,510,586	6,826,645	10.0%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	1,788,400	1,125,470	58.9%
除稅前溢利	793,879	68,951	1,051.4%
本公司擁有人應佔本年度溢利	682,928	81,758	735.3%
每股盈利(人民幣分)			
基本	41.80	5.03	731.0%
攤薄	32.27	5.03	541.6%

主席報告

本人謹代表聯邦制藥國際控股有限公司（「本公司」或「聯邦制藥」）董事會（「董事會」）向各位股東提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一八年十二月三十一日止年度（「年內」）的全年業績。

二零一八年，受全球金融環境收緊、貿易摩擦等因素影響，全球經濟增速放緩。其中，中國國內生產總值於年內突破人民幣 90 萬億元，較二零一七年增長 6.6%。中國經濟已由高速增長階段轉向高品質發展階段，國民經濟總體平穩、穩中有進態勢持續顯現。

二零一八年，中國醫藥行業步入新的發展階段。年內，政府進一步深化公立醫院綜合改革，「三醫聯動」繼續成為新醫改重點，從「醫保、醫療、醫藥」三個方面共同發力推進醫改進程。同時，政府發佈新版國家基藥目錄，組建國家醫療保障局，並推動實施了 4+7 城市藥品集中採購，都顯示國家推動藥品供給側改革，深化醫改以及提高國產藥品品質的決心。經過此輪調整，醫藥行業集中度有望大幅提升，契合醫改政策大方向的龍頭企業也將迎來新的增長機會。

年內，本集團錄得營業額為人民幣 7,510,600,000 元，較二零一七年上升約 10.0%。息稅、折舊及攤銷前溢利約為人民幣 1,788,400,000 元，同比上升 58.9%。本公司擁有人應占溢利為人民幣 682,900,000 元，同比增長 735.3%，每股盈利為人民幣 41.80 分。董事會建議派發截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣 6 分。

年內，本集團胰島素系列產品繼續成為主要增長動力。重組人胰島素注射液全年實現銷售 14,900,000 支，數量同比增長 21.1%，符合預期銷售目標，共錄得人民幣 574,800,000 元銷售收入。此外，於二零一七年五月正式上市銷售的「聯邦優樂靈」甘精胰島素注射液，年內錄得銷售收入人民幣 84,100,000 元。目前，本集團的甘精胰島素產品已於 17 個省份中標或掛網，集團亦繼續積極參與其他省份的投標工作。

本集團制劑業務保持穩定增長，抗生素類制劑產品年內共錄得人民幣 1,855,400,000 元銷售收入。其中，「聯邦他唑仙」（注射用呱拉西林鈉他唑巴坦鈉）年內錄得人民幣 482,700,000 元銷售收入，較二零一七年增長 18.3%；「聯邦阿莫仙」（阿莫西林膠囊）則錄得人民幣 451,200,000 元銷售收入，較二零一七年增長 11.4%。此外，治療老年性腦退化的鹽酸美金剛系列產品年內錄得人民幣 44,400,000 元銷售收入，較二零一七年大幅增長。

《國家基本藥物目錄（2018 年版）》於年內出台，本集團共有 15 個品種 30 個品規入選國家基本藥物目錄，其中甘精胰島素、呱拉西林鈉他唑巴坦鈉為此次新增入選品種，預期將對本集團制劑銷售產生積極影響。

本集團持續致力藥品研發，現時開發中的新產品達 38 種，有望進一步擴大制劑產品儲備。截止目前，共有 29 項專利註冊已獲批准，另有 13 項正在申請審批當中。生物制劑產品研發方面，本集團將進一步完善糖尿病產品線。其中，門冬胰島素注射液、門冬胰島素 30 注射液目前處於生產申報審批中。利拉魯肽注射液已於二零一八年十一月獲批臨床試驗，本集團將加快推進該產品的臨床試驗，預期產品上市後將有效彌補國產 GLP-1 類似物的空缺。此外，德穀胰島素注射液、德穀門冬胰島素混合注射液、德谷利拉魯肽混合注射液、索瑪魯肽等均已啟動臨床前研究。化藥產品研發方面，集團重點佈局在糖尿病、抗乙肝、滴眼劑等系列產品，並初步向新藥的領域拓展。

中國國家食品藥品監督管理總局（「國家食藥監總局」）正式於二零一六年出台仿制藥品質和療效一致性評價（「一致性評價」）公告，標誌中國仿制藥品質和療效一致性評價工作全面展開，中國制藥工業將迎來長週期新起點。本集團積極推進仿制藥一致性評價工作，並在激烈得競爭中脫穎而出。其中，本集團的阿莫西林膠囊（規格：0.25g）及頭孢呋辛酯片（規格：0.25g）分別於二零一八年四月及八月率先通過一致性評價。得益於一致性評價，本集團有望進一步擴展抗生素類產品在不同業務分部的市場份額，產品銷量和市場競爭力亦得到了進一步提升，也為集團後續的一致性評價專案順利開展奠定了良好基礎。

本集團始終堅持「環保優先」的可持續發展理念，圍繞國家環保戰略，持續加強環保投入、提升環保水準。年內，聯邦制藥（內蒙古）有限公司順利通過國家環保督查，並繼續推進「中水回用」工程。該工程計畫分三期落成，預計於二零一九年內全面實現點源污水零排放目標。受惠於持續的國家環保監管，6-APA、阿莫西林等產品價格於年內平穩波動並維持理想水準。聯邦制藥（內蒙古）有限公司被列入工業和資訊化部公佈的《第三批綠色制造名單》，榮獲國家“綠色工廠”稱號；珠海聯邦制藥股份有限公司被再次認定為「廣東省高新技術企業」，彰顯政府對本集團經營業績、科技創新成果、研發實力等多方面的認可，將進一步促進企業品牌形象和綜合影響力的提升。

財務方面，約 8,049,000 美元（約相當於人民幣 51,111,000 元）面值的可換股債券（於二零一六年十二月五日發行）已於年內被債券持有人兌換並獲配發 12,845,770 股普通股。本集團將繼續優化財務結構並改善流動性，確保營運資金充裕。

展望未來，全球經濟面臨下行壓力，中國經濟預計在宏觀政策微調下將繼續保持平穩增長，經濟轉型進程穩步推進。目前，中國醫藥行業正處於快速發展階段，醫保體系進一步完善，供給側改革持續推進。在高頻政策引導、健康中國產業發展戰略推動、人口老齡化日益顯現等因素的影響下，醫藥行業亟待結構性調整，以逐步踏入新的發展週期。隨著國家持續深化針對醫藥行業的改革，包括推進仿制藥品質和療效一致性評價、實施新版國家基藥目錄、試行帶量採購方案等，相信醫藥行業未來將迎來新的發展機遇，實現長期健康發展。

本集團將繼續以胰島素系列產品為戰略重點，積極推動該系列的銷售持續增長。同時，將「聯邦他啞仙」、「聯邦阿莫仙」、「聯邦安必仙」、「聯邦優思靈」、「聯邦優樂靈」定位為新「三仙兩水」組合，作為本集團重點推廣品種。通過不斷完善管理體制，持續加強學術投入，實現市場、產品、團隊的全面均衡可持續發展。同時，本集團將密切關注醫藥政策及市場變化，加快推動研發及一致性評價項目進展，搶佔市場先機。本集團將繼續提升中間體及原料藥的產能利用率，改善生產成本，並針對不同產品實施個性化的銷售及價格策略，提升盈利水準。

二零一九年，是中國制藥行業挑戰與機遇共存的一年，本集團將通過不斷加強自身產品競爭力，加快培養創新和科研能力，積極把握行業轉型拐點，維持集團可持續發展動力，為股東、客戶及各權益人創造更大收益。

藉此機會，謹代表董事會全體感謝各位股東、客戶及合作夥伴在二零一八年的充分信賴和鼎力支持，以及全體員工的努力和貢獻，希望與各位繼續攜手開創更美好的未來。

二零一八年全年業績

董事會宣佈本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績連同二零一七年度之比較數字載列如下：

綜合損益及全面收益表 截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收入	3	7,510,586	6,826,645
銷售成本		<u>(4,458,446)</u>	<u>(4,328,428)</u>
毛利		3,052,140	2,498,217
其他收入	4	118,925	133,962
其他淨收益及虧損	5(a)	(121,133)	8,904
銷售及分銷開支		(1,186,051)	(1,067,920)
行政開支		(646,830)	(596,746)
其他開支	5(b)	(309,922)	(252,866)
減值虧損撥回(確認)		2,106	(6,947)
投資物業之公平值變動虧損		(94,873)	(326,980)
可換股債券嵌入式衍生工具部分 之公平值收益(虧損)		226,414	(53,938)
財務成本	6	<u>(246,897)</u>	<u>(266,735)</u>
除稅前溢利		793,879	68,951
稅項(支出)收入	7	<u>(110,951)</u>	<u>12,807</u>
本公司擁有人應佔本年度溢利	8	<u><u>682,928</u></u>	<u><u>81,758</u></u>
其他全面收入			
或會期後重新分類至損益之項目： 換算海外業務所產生之匯兌差額		615	12,521
本公司擁有人應佔本年度全面溢利總額		<u><u>683,543</u></u>	<u><u>94,279</u></u>
每股盈利 (人民幣分)	10		
基本		<u><u>41.80</u></u>	<u><u>5.03</u></u>
攤薄		<u><u>32.27</u></u>	<u><u>5.03</u></u>

綜合財務狀況表
於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	6,494,202	6,831,488
持作發展之物業		255,723	255,723
投資物業		698,424	793,297
預付租金		223,186	207,649
商譽		3,031	3,031
無形資產		141,337	150,797
購買土地使用權訂金		7,262	7,262
購買物業、廠房及設備訂金		46,080	36,269
對融資租賃承擔之抵押按金		20,028	46,737
通過損益以反映公平值之金融資產		500	-
可供出售投資		-	500
遞延稅項資產		15,516	14,167
		<u>7,905,289</u>	<u>8,346,920</u>
流動資產			
存貨		1,464,661	1,173,082
應收貿易賬款及應收票據、 其他應收款、訂金及預付款	12	3,065,886	2,453,675
預付租金		5,406	4,954
已抵押銀行存款		555,806	487,738
對融資租賃承擔之抵押按金		26,709	51,709
銀行結餘及現金		1,578,540	1,593,768
		<u>6,697,008</u>	<u>5,764,926</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據、 其他應付款及應計費用	13	3,700,672	3,268,323
合約負債		68,439	-
融資租賃承擔 - 於一年內到期		108,572	285,594
應付稅項		84,338	97,145
借貸 - 於一年內到期		1,625,638	1,138,257
銀行透支		96,644	-
可換股債券		830,894	-
		<u>6,515,197</u>	<u>4,789,319</u>
流動資產淨值		<u>181,811</u>	<u>975,607</u>
總資產減流動負債		<u>8,087,100</u>	<u>9,322,527</u>

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
非流動負債			
遞延稅項負債		296,866	362,667
政府補貼遞延收入	13	77,453	84,947
融資租賃承擔 - 於一年後到期		7,423	115,639
借貸 - 於一年後到期		1,583,316	2,279,286
可換股債券		-	1,038,223
		1,965,058	3,880,762
		6,122,042	5,441,765
股本及儲備			
股本		15,346	15,237
儲備		6,106,696	5,426,528
本公司擁有人應佔權益		6,122,042	5,441,765

附註

1. 一般資料

聯邦制藥國際控股有限公司（「本公司」）為於開曼群島註冊成立之有限公司。本公司之所有母公司及最終控股公司為Heren Far East Limited，於英屬維京群島註冊成立，該公司由The Choy's Family Trust最終控制。本公司之註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而主要營業地點位於香港新界元朗工業村福宏街六號。

綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，與本公司及其大部份附屬公司的功能貨幣一致，即本公司主要附屬公司經營所在主要經濟環境通用之貨幣。

2. 應用新訂及經修訂的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

本年度強制生效的經修訂香港財務報告準則

本集團已於本年度首次應用香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈之以下新訂及經修訂的香港財務報告準則及詮釋：

香港財務報告準則第 9 號	金融工具
香港財務報告準則第 15 號	來自客戶合約之收益及有關修訂
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第 22 號	外幣交易及預付代價
香港財務報告準則第 2 號之修訂本	以股份為基礎付款交易之分類及計量
香港財務報告準則第 4 號之修訂本	應用香港財務報告準則第 9 號金融工具， 連同香港財務報告準則第 4 號保險合約
香港會計準則第 28 號之修訂本	作為二零一四年至二零一六年週期香港財 務報告準則年度改進之一部分
香港會計準則第 40 號之修訂本	轉讓投資物業

除下文所述者外，於本年度應用新訂及經修訂的香港財務報告準則及詮釋對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或此等綜合財務報表所載的披露事項並無重大影響。

2.1 香港財務報告準則第 15 號「來自客戶合約之收益」

本集團已於本年度首次應用香港財務報告準則第 15 號。香港財務報告準則第 15 號取代香港會計準則第 18 號「收入」及相關詮釋。

本集團已追溯應用香港財務報告準則第 15 號，而初始應用該準則的累計影響於初始採用日期二零一八年一月一日確認。初始應用日期的任何差額於期初保留盈利（或權益的其他組成部分，倘適用）中確認，及並無重列比較資料。此外，根據香港財務報告準則第 15 號的過渡條文，本集團已選擇僅將該準則追溯用於於二零一八年一月一日尚未完成的合約。因此，若干比較資料未必與根據香港會計準則第 18 號「收入」及相關詮釋編制之比較資料具可比性。

本集團主要自醫藥產品銷售確認收入。

首次應用香港財務報告準則第 15 號產生之影響概述

根據香港財務報告準則第 15 號及香港會計準則第 18 號確認收入的時間及金額並無影響。

於二零一八年一月一日綜合財務狀況表中確認的金額已作出下列調整。不包括未受變動影響的項目。

	先前 於二零一七年 十二月三十一日 呈報的賬面值 人民幣千元	重新分類 人民幣千元	於二零一八年 一月一日根據 香港財務報告 準則第 15 號的 賬面值* 人民幣千元
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據、 其他應付款及應計費用 合約負債	(3,268,323)	87,054	(3,181,269)
	-	(87,054)	(87,054)

* 此列金額未就應用香港財務報告準則第 9 號進行調整。

附註：於二零一八年一月一日，有關先前計入應付貿易賬款及其他應付款項的醫藥產品合約銷售的客戶墊款人民幣 87,054,000 元已根據香港財務報告準則第 15 號重新分類至合約負債。

下表概述應用香港財務報告準則第 15 號對本集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表及本年度的綜合現金流量表各條項目的影響。不包括未受變動影響的項目。

對綜合現金流量表產生的影響

	附註	如呈報 人民幣千元	調整 人民幣千元	未應用香港 財務報告準則 第 15 號之金額 人民幣千元
流動負債				
應付貿易賬款及應付票據、 其他應付款及應計費用 合約負債	(a)	(3,700,672)	(68,439)	(3,769,111)
	(a)	(68,439)	68,439	-

附註：

(a) 於二零一八年十二月三十一日，客戶墊款人民幣 68,439,000 元應已根據香港會計準則第 18 號包含在應付貿易賬款及應付票據、其他應付款及應計費用內。

對綜合財務狀況表產生的影響

	如呈報 人民幣千元	調整 人民幣千元	未應用香港 財務報告準則 第 15 號之金額 人民幣千元
經營活動			
應付貿易賬款及應付票據、 其他應付款及應計費用增加 合約負債減少	585,561	(18,615)	566,946
	(18,615)	18,615	-

除上文所述者外，應用香港財務報告準則第 15 號對該等綜合財務報表所呈報金額並無重大影響。

2.2 香港財務報告準則第 9 號「金融工具」

於本年度，本集團已採用香港財務報告準則第 9 號金融工具及相對其他相關香港財務報告準則修訂。香港財務報告準則第 9 號引入就 1) 金融資產及金融負債的分類及計量、2) 金融資產的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）及 3) 一般對沖會計之新規定。

本集團已根據香港財務報告準則第 9 號所載的過渡條文採用香港財務報告準則第 9 號，即將分類及計量規定（包括預期信貸虧損模式下的減值）追溯應用於二零一八年一月一日（首次應用日期）尚未取消確認的工具，且並無將該等規定應用於二零一八年一月一日已取消確認的工具。於二零一七年十二月三十一日的賬面值與二零一八年一月一日的賬面值之間的差異（如有）於期初保留溢利及權益的其他組成部分確認，而並無重列比較資料。

因此，若干比較資料未必與根據香港會計準則第 39 號金融工具：「確認及計量」編制之比較資料具可比性。

首次應用香港財務報告準則第 9 號產生之影響概述

下表載列於二零一八年一月一日（首次應用日期）根據香港財務報告準則第 9 號及香港會計準則第 39 號項之金融資產及按預期信貸虧損撥備的其他項目的分類及計量。

	附註	可供出售投資 人民幣千元	按公允價值 計入損益的 金融資產 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日的 年末結餘 - 香港會計準則第 39 號		500	-
首次應用香港財務報告準則第 9 號 所產生的影響：			
由可供出售投資重新分類	(a)	(500)	500
於二零一八年一月一日的年初結餘		-	500

(a) 可供出售投資

由可供出售投資至按公允價值計入損益的金融投資

於首次應用香港財務報告準則第 9 號當日，本集團的股權投資人民幣 500,000 元已從可供出售投資重新分類至按公允價值計入損益之金融資產。因為所涉金額並不重大，故於二零一八年一月一日按公允價值計入損益之金融資產及保留盈利概無作出與先前按成本減去減值計量的股權投資相關的公允價值調整。

(b) 預期信貸虧損模式項下之減值

本集團應用香港財務報告準則第 9 號簡化方法對所有應收貿易賬款使用全期預期信貸虧損計量預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損使用以其觀察所得歷史違約率為基礎的撥備矩陣評估，並就前瞻性估計進行調整。

按攤銷成本計量的其他金融資產（包括其他應收款項、應收票據、已抵押銀行存款、對融資租賃承擔之抵押按金及銀行結餘）的預期信貸虧損按 12 個月預期信貸虧損（「12 個月預期信貸虧損」）基準評估，因為自初始確認以來信貸風險並無顯著增加。

於二零一八年一月一日，本公司董事根據香港財務報告準則第9號之規定，使用無需付出不必要成本或能力而可得之合理且可支持的資料審閱及評估本集團現有的金融資產是否存在減值。由於所涉金額並不重大，故並無就累計溢利確認額外信貸虧損撥備。

除上文所述者外，應用香港財務報告準則第9號對該等綜合財務報表所呈報金額並無重大影響。

2.3 應用所有新訂準則對期初綜合財務狀況表產生的影響

由於上述本集團的會計政策變動，期初綜合財務狀況表須重列。下表列示就受影響的各項目確認的調整。不包括未受變動影響的項目。

	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	香港財務報告 準則第15號 人民幣千元	香港財務報告 準則第9號 人民幣千元	二零一八年 一月一日 人民幣千元 (重列)
非流動資產				
可供出售投資	500	-	(500)	-
按公允價值計入損益之 金融資產	-	-	500	500
流動負債				
應付貿易賬款及應付票據、 其他應付款及應計費用	(3,268,323)	87,054	-	(3,181,269)
合約負債	-	(87,054)	-	(87,054)

附註：截至二零一八年十二月三十一日止年度，就按間接法呈報經營活動產生的現金流量而言，已根據上文中披露的於二零一八年一月一日的期初綜合財務狀況表呈報營運資本變動。

3. 收入及分類資料

本集團現有三個業務收入來源，包括中間體；原料藥；及制劑產品。

分類資料

香港財務報告準則第8號「經營分部」要求確認經營分部必須以主要營運決策者（即本公司執行董事）定期審閱，並對各分部進行資源分配及表現評估之本集團內部報告分類為基準。

該三項收入來源乃本集團呈報其主要分類資料之基礎。

(a) 分部收入及業績：

二零一八年十二月三十一日止年度

	中間體 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入						
對外銷售	1,233,625	3,389,710	2,887,251	7,510,586	-	7,510,586
分部間銷售	1,617,804	423,009	-	2,040,813	(2,040,813)	-
分部收入	<u>2,851,429</u>	<u>3,812,719</u>	<u>2,887,251</u>	<u>9,551,399</u>	<u>(2,040,813)</u>	<u>7,510,586</u>
分部溢利	<u>287,120</u>	<u>105,193</u>	<u>615,374</u>			1,007,687
未分類其他收入						107,539
未分類企業支出						(84,858)
其他收益及虧損						(121,133)
可換股債券						
嵌入式衍生工具						
部分之公平值收益						226,414
投資物業						
之公平值變動虧損						(94,873)
財務成本						<u>(246,897)</u>
除稅前溢利						<u>793,879</u>

二零一七年十二月三十一日止年度

	中間體 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入						
對外銷售	1,473,511	2,853,437	2,499,697	6,826,645	-	6,826,645
分部間銷售	1,183,311	391,812	-	1,575,123	(1,575,123)	-
分部收入	<u>2,656,822</u>	<u>3,245,249</u>	<u>2,499,697</u>	<u>8,401,768</u>	<u>(1,575,123)</u>	<u>6,826,645</u>
分部溢利	<u>34,433</u>	<u>103,293</u>	<u>620,727</u>			758,453
未分類其他收入						110,615
未分類企業支出						(161,368)
其他收益及虧損						8,904
可換股債券						
嵌入式衍生工具						
部分之公平值虧損						(53,938)
投資物業						
之公平值變動虧損						(326,980)
財務成本						<u>(266,735)</u>
除稅前溢利						<u>68,951</u>

(b) 地區分類

按客戶地域市場劃分（而不論產品原產地）之收入呈列如下：

	外部客戶之收入	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
中國（所在國）	5,541,842	4,754,285
歐洲	570,821	484,135
印度	532,060	783,367
香港	33,601	21,654
中東	48,234	35,406
南美洲	151,704	209,084
其他亞洲地區	421,675	385,997
其他地區	210,649	152,717
	7,510,586	6,826,645

4. 其他收入

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銀行利息收入	22,636	26,355
廢料銷售	7,282	7,176
其他補貼收入(附註)	69,556	89,068
雜項收入	19,451	11,363
	118,925	133,962

附註：補貼收入包括來自中國政府的政府補助，專門用於（i）廠房及機器產生的資本開支，於相關資產的使用年限內確認為收入；（ii）對研發活動的獎勵和其他補貼，在滿足特定條件後予以確認；（iii）沒有特定條件的獎勵措施。

5. 其他淨收益及虧損/其他開支

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
(a) 其他淨收益及虧損		
無形資產確認減值損失	17,960	-
衍生金融工具的虧損(附註 a)	3,813	24,646
銷售物業、廠房及設備的淨虧損	29,529	4,808
外匯兌換淨虧損(收益)	70,005	(38,352)
其他	(174)	(6)
	121,133	(8,904)
(b) 其他開支		
研發成本	283,224	162,298
短暫生產停頓成本	11,263	43,781
長賬齡按金及預付款撇消	-	28,445
拆遷費用 (附註 b)	-	7,760
稅務罰款	7,700	6,575
其他	7,735	4,007
	309,922	252,866

附註：

(a) 截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團已與銀行及金融機構訂立多項外幣遠期合約，以減低其面對的外匯風險。這些衍生工具未在套期會計中入賬。於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本集團並無持有未償還外幣遠期合約。

(b) 拆遷費用是指於二零一七年與彭州地方政府達成協議後，有關成都廠房內物業，廠房及設備的銷毀及拆除費用。

6. 財務成本

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
借貸利息	160,480	156,313
可換股債券利息	88,648	84,490
融資租賃利息	19,748	40,553
	268,876	281,356
減：被資本化為物業、廠房及設備	(21,979)	(14,621)
	246,897	266,735

年內已撥充資本之借貸成本乃自一般性借貸組合產生，按用於合資格資產開支之 6.81%（二零一七年：5.33%）年率的平均資本化率計算。

7. 稅項支出(收入)

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
稅項支出(收入)包括:		
本期稅項		
中國企業所得稅	130,601	147,734
中國預扣稅	47,500	54,913
	178,101	202,647
遞延稅項收入	(67,150)	(215,454)
	110,951	(12,807)

香港利得稅乃按上述兩個年度估計應課稅溢利之 16.5% 計算。

於二零一八年三月二十一日，香港立法會通過二零一七年稅務（修訂）（第 7 號）條例草案（「條例草案」），其引入兩級制利得稅率制度。條例草案於二零一八年三月二十八日簽署成為法律並於翌日刊登憲報。根據兩級制利得稅率制度，合資格集團實體的首 2 百萬港元溢利將按 8.25% 的稅率徵稅，而超過 2 百萬港元的溢利將按 16.5% 的稅率徵稅。不符合兩級制利得稅制度的集團實體溢利將繼續按 16.5% 的統一稅率徵稅。

中國企業所得稅（「企業所得稅」）按本集團經營所在地的適用稅率並根據現行法規、詮釋及慣例計算。

根據分別於二零零七年三月十六日及二零零七年十二月六日頒佈之中國企業所得稅法及其詳盡實施細則，由二零零八年一月一日起，內資及外資企業的稅率統一為 25%。此外，自二零零八年一月一日起，倘附屬公司被確認為高新技術企業（根據新中國企業所得稅法），該等附屬公司均享有 15% 的稅率寬減，而有關須資格每三年續新一次。於二零一七年及二零一八年，若干中國的集團實體享有 15% 的稅率寬減。

根據財政部及國家稅務總局聯合發出之財稅字 2008 第 1 號文件，自二零零八年一月一日起，中國實體從其所產生的溢利中向非中國稅務居民分配股息，須根據外商投資企業和外國企業所得稅法第 3 及 27 章以及外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則第 91 章之規定繳納中國企業所得稅。本集團適用的預扣稅率為 5%。於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，已就有關溢利之暫時差額全數計提遞延稅項撥備。

8. 本年度溢利

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
本年度溢利已扣除(已計入)：		
核數師薪酬	4,575	4,571
折舊及攤銷		
物業、廠房及設備折舊	728,755	774,490
減：計入研究及開發成本	(30,125)	(25,206)
減：計入短期停頓生產虧損(包括在其他支出)	(2,866)	(25,444)
減：計入銷售成本	(65,978)	(62,751)
	629,786	661,089
攤銷		
無形資產攤銷(計入銷售成本)	12,284	9,676
預付租賃款項攤銷	6,585	5,618
	18,869	15,294
租賃物業最低租約租金	429	1,665
員工成本，包括董事酬金		
薪金及其他福利成本	956,203	892,141
退休福利成本	99,957	90,922
	1,056,160	983,063
減：計入研究及開發費用(包括在其他支出)	(54,733)	(34,450)
減：計入短暫生產停頓成本(包括在其他支出)	(1,327)	(3,515)
	1,000,100	945,098
(回撥)存貨撥備淨額 (包括在銷售成本內)	(7,797)	19,584
計入開支存貨成本	4,458,446	4,328,428

9. 股息

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
年內確認為分派本公司普通股股東的股息於 二零一七年末期股息每股人民幣 5 分(二零一七年：二零 一六年無末期股息)	84,443	-

於報告期末後，本公司董事建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度派發末期股息每股普通股人民幣 6 分（二零一七年：人民幣 5 分），總額為人民幣 98,383,000 元（二零一七年：人民幣 84,443,000 元），惟須於即將舉行的股東大會上獲股東批准。

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利(虧損)乃根據以下數據而計算：

盈利

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
藉以計算每股基本盈利之盈利 (即本公司擁有人應佔本年度溢利)	682,928	81,758
攤薄潛在普通股之影響： 可換股債券之影響	<u>(91,031)</u>	<u>-</u>
藉以計算每股攤薄盈利之盈利 (即本公司擁有人應佔本年度溢利)	<u>591,897</u>	<u>81,758</u>

股份數目

	二零一八年 千股	二零一七年 千股
藉以計算每股基本盈利之普通股數目	1,633,778	1,626,875
攤薄潛在普通股之影響： 可換股債券之影響	<u>200,570</u>	<u>-</u>
藉以計算每股攤薄盈利之普通股數目加權平均數	<u>1,834,348</u>	<u>1,626,875</u>

計算每股攤薄盈利並無假設轉換本公司未轉換之可換股債券，乃由於彼等之行使將導致截至二零一七年十二月三十一日止年度每股盈利增加。

11. 物業、廠房及設備

本年度內，本集團已支付約人民幣 452,969,000 元（二零一七年：人民幣 265,322,000 元）於購置工廠廠房及物業、廠房及設備，以提升生產能力。

12. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應收貿易賬款	1,134,749	1,066,835
應收票據	1,854,888	1,255,237
應收增值稅款	27,141	56,245
其他應收款、訂金及預付款	81,037	126,558
減：信用虧損撥備		
- 貿易	(25,518)	(19,212)
- 非貿易	(6,411)	(31,988)
	3,065,886	2,453,675

於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，來自客戶合約的貿易應收款項賬面值分別為人民幣 1,134,749,000 元及人民幣 1,066,835,000 元。

本集團通常給予貿易客戶平均 60 日（二零一七年：平均 60 日）之信用期，亦可根據與本集團貿易額及付款情況對若干經挑選客戶延長信用期。應收票據之一般到期期間為 90 日至 180 日。

於報告期末，按發票日期計之應收貿易賬款及應收票據賬齡（扣除信用虧損撥備）分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應收貿易賬款		
0 至 30 日	392,207	628,482
31 至 60 日	460,665	300,223
61 至 90 日	176,782	71,975
91 至 120 日	46,778	21,440
121 至 180 日	32,799	14,479
超過 180 日	-	11,024
	1,109,231	1,047,623
應收票據		
0 至 30 日	427,028	329,005
31 至 60 日	316,823	245,459
61 至 90 日	325,024	202,961
91 至 120 日	302,806	199,464
121 至 180 日	460,105	267,709
超過 180 日	23,102	10,639
	1,854,888	1,255,237

13. 應付貿易賬款及應付票據、其他應付款及應計費用

本集團一般獲供應商授予120日至180日之應付賬款及應付票據的信貸期。於報告期末，應付貿易賬款及票據賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應付貿易賬款		
0至90日	839,253	852,136
91至180日	440,247	251,858
180日以上	27,637	41,737
	<u>1,307,137</u>	<u>1,145,731</u>
應付票據		
0至90日	563,778	305,609
91至180日	410,836	389,541
	<u>974,614</u>	<u>695,150</u>
其他應付款及應計費用	1,041,738	984,477
政府資助的遞延收入	128,302	130,758
應付購置物業、廠房及設備款項	326,334	397,154
	<u>3,778,125</u>	<u>3,353,270</u>
減：於一年內償還之金額，於流動負債下列示	<u>(3,700,672)</u>	<u>(3,268,323)</u>
於非流動負債下列示之金額	<u>77,453</u>	<u>84,947</u>

包括於以上應付貿易賬款、其他應付款及應付購置物業、廠房及設備款項分別為人民幣26,185,000元及人民幣496,381,000元（二零一七年：人民幣105,433,000元及人民幣72,140,000元）已以背書票據方式償付，其到期日於報告期末尚未逾期。

14. 資本承擔

於二零一八年十二月三十一日，本集團因已訂約購置物業、廠房及設備而產生但未於簡明綜合財務報表內撥備之資本開支承擔為人民幣633,246,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣332,998,000元）。

15. 抵押資產

除付與融資租賃公司之按金人民幣46,737,000元（二零一七年：人民幣98,446,000元），及融資租賃項下帳面值為人民幣275,701,000元（二零一七年：人民幣800,198,000元）的物業、廠房及設備外，於報告期末，本集團已將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
物業、廠房及設備	576,407	638,008
土地使用權	44,491	24,142
應收票據	373,657	25,317
已抵押銀行存款	555,806	487,738

16. 關連人士交易

本公司之主要管理人員均為董事（包括主要行政人員）。於本期內，本公司董事之酬金如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
袍金	702	832
薪金及其他福利	16,206	16,536
退休福利計劃供款	127	126
	<u>17,035</u>	<u>17,494</u>

管理層討論與分析

業務回顧及財務業績

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團收入約為人民幣7,510,600,000元，較去年上升10.0%。截至二零一八年十二月三十一日止年度，股東應佔溢利約為人民幣682,900,000元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度之股東應佔溢利約為人民幣81,800,000元，上升735.3%。二零一八年度溢利增加主要由於以下因素：

- 中間體產品的銷售價格上升，整體毛利率顯著改善；
- 可換股債券嵌入式衍生工具部分的公平值變動錄得收益約人民幣226,400,000千元；及
- 投資物業公平值變動虧損大幅減少。

本年度，中間體、原料藥及制劑產品的分部收入(包括分部間之銷售)分別較去年上升7.3%、17.5%及15.5%。中間體及原料藥的分部業績分別較去年上升733.9%及1.8%。制劑產品的分部業績較去年輕微下跌0.9%。

年內，主要由於本公司股份價格波動，可換股債券嵌入式衍生工具部分的公平值變動錄得收益約人民幣226,400,000千元

年內，由於建築成本上升及參考目前市場信息而導致位於成都的投資物業的公平值虧損減少。

本集團於本年度之營運總結如下：

中間體及原料藥產品

本年內，中間體的市場價格持續上升，使到分部業績大幅改善。年內，原料藥的銷售額亦穩步揚。中間體分部的銷售額為人民幣2,851,400,000元，較2017年增長7.3%。本年中間體分部業績由二零一七年的約人民幣34,400,000元大幅上升至約人民幣287,400,000元，升幅達733.9%。原料藥分部銷售額約為人民幣3,812,700,000元，較二零一七年增長17.5%，本年分部溢利約人民幣105,200,000元。

制劑產品

本年內，制劑產品業務保持持續增長，銷售額約為人民幣 2,887,300,000 元，增長 15.5%，分部溢利約人民幣 615,300,000 元，

本集團的胰島素系列產品繼續成為主要增長動力。重組人胰島素注射液全年銷售數量同比增長 21.1%，錄得約人民幣 574,800,000 元銷售收入。於二零一七年五月正式上市銷售的「聯邦優樂靈」甘精胰島素注射液於二零一七年銷售收入人民幣 21,900,000 元，於二零一八年內錄得銷售收入約人民幣 84,100,000 元，增長 284.0%。目前，本集團的甘精胰島素產品已於 17 個省份中標。

藥品研發

本集團一直致力藥品研發，本年度投放於研發費用約人民幣 283,200,000 元，較去年增加 74.5%。現時開發中的新產品達 38 種。截止目前，共有 29 項專利註冊已獲批准，另有 13 項正在申請審批當中。有望進一步擴大制劑產品儲備。集團目前正申報生產門冬胰島素注射液及門冬胰島素等 30 種注射液。利拉魯肽注射液已於二零一八年十一月獲批臨床試驗，本集團將加快推進該產品的臨床試驗，預期產品上市後將有效彌補國產 GLP-1 類似物的空缺。此外，德穀胰島素注射液、德穀門冬胰島素混合注射液、德谷利拉魯肽混合注射液、索瑪魯肽等均已啟動臨床前研究。化藥產品研發方面，集團重點佈局在糖尿病、抗乙肝、滴眼劑等系列產品，並初步向新藥的領域拓展。

產品一致性評價

中國國家食品藥品監督管理總局（「國家食藥監總局」）於二零一六年初正式出臺仿制藥品質和療效一致性評價（「一致性評價」）公告，標誌中國仿制藥品質和療效一致性評價工作全面展開，中國制藥工業迎來長週期新起點。本集團積極回應，不斷推進仿制藥一致性評價工作，並在激烈的競爭中脫穎而出。經中國國家食品藥品監督管理總局審批，本集團的主推抗生素產品「聯邦阿莫仙」（阿莫西林膠囊）（規格：0.25g）於二零一八年四月率先通過一致性評價。此外，本集團的頭孢呋辛酯片（規格：0.25g）於二零一八年八月順利通過一致性評價。受益於一致性評價，聯邦制藥有望進一步擴展抗生素類產品在不同業務分部的市場份額。此次獲批也為本集團後續一致性評價專案的順利開展奠定了良好開端。

優化債務結構

財務方面，本集團繼續優化財務狀況。約美元 8,100,000 元（約相當於人民幣 51,100,000 元）面值的可換股債券（於二零一六年十二月五日發行）已於二零一八年六月被債券持有人兌換並獲配發約 12,800,000 股普通股。於二零一八年十二月三十一日，由於盈利提升，本集團的資本負債比率持續改善，進一步下降至 33.8%。

流動資金及財務資源

於二零一八年十二月三十一日，本集團有抵押銀行存款及銀行結餘及現金約人民幣 2,134,346,000 元（二零一七年：人民幣 2,081,500,000 元）。

於二零一八年十二月三十一日，本集團有計息借貸及銀行透支約人民幣 3,305,600,000 元（二零一七年：人民幣 3,417,500,000 元），全部借貸以港元、人民幣、歐元及美元結算並於五年內到期。其中約人民幣 2,209,900,000 元的銀行借貸為定息貸款，餘額約人民幣 999,000,000 元為浮息貸款。董事預期所有借貸將由內部資源償還或於到期時續貸，為本集團持續提供營運資金。

於二零一八年十二月三十一日，本集團有流動資產約人民幣6,697,000,000元（二零一七年：人民幣5,764,900,000元）。本集團於二零一八年十二月三十一日之流動比率約為1.03，二零一七年十二月三十一日之比較數約為1.20。於二零一八年十二月三十一日，本集團有總資產約人民幣14,602,300,000元（二零一七年：人民幣14,111,800,000元）及總負債約人民幣8,480,300,000元（二零一七年：人民幣8,670,100,000元）。於二零一八年十二月三十一日之資本負債比率（以總借貸、銀行透支、融資租賃承擔及可換股債券減對融資租賃承擔之抵押按金、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金比較總權益計算）約為33.8%，於二零一七年十二月三十一日則約為49.2%。

貨幣兌換風險

本集團之採購及銷售主要以人民幣、美元及港元結算，經營開支則主要以人民幣或港元結算，借貸以港元、人民幣、歐元及美元結算。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的匯率變動風險。本集團根據需要以遠期合約對沖貨幣對換的風險。

或然負債

本集團於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日均沒有重大或然負債。

二零一九年度展望

二零一九年是中國制藥行業挑戰與機遇共存的一年。中國經濟預計在宏觀政策微調下將繼續保持平穩增長，經濟轉型進程穩步推進。目前，中國醫藥行業正處於快速發展階段，醫保體系進一步完善，供給側改革持續推進。

本集團將繼續以胰島素系列產品為戰略重點，積極推動該系列的銷售持續增長。同時，將「聯邦他唑仙」、「聯邦阿莫仙」、「聯邦安必仙」、「聯邦優思靈」、「聯邦優樂靈」定位為新「三仙兩水」組合，作為本集團重點推廣品種。

本集團將通過不斷加強自身產品競爭力，加快培養創新和科研能力。現時開發中的新產品達38種，有望進一步擴大制劑產品儲備。截止目前，共有29項專利註冊已獲批准，另有13項正在申請審批當中。生物制劑產品研發方面，本集團將進一步完善糖尿病產品線。門冬胰島素注射液、門冬胰島素30注射液目前處於生產申報審批中，預期最快可於年內獲批。利拉魯肽注射液已於二零一八年十一月獲批臨床試驗。化藥產品研發方面，集團重點佈局在糖尿病、抗乙肝、滴眼劑等系列產品，並初步向新藥的領域拓展。

僱員及酬金

於二零一八年十二月三十一日，本集團於香港及中國僱用約12,200名（二零一七年：12,000名）員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益、參照行業慣例及彼等之個人表現釐定。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零一八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、出售或贖回本公司之任何上市證券。

企業管治

本公司致力為了股東利益而確保高標準的企業管治。

本公司已採納及一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則（「企業管治守則」）及企業管治報告之原則及適用守則條文，惟下文所概述的若干偏離除外。

- 守則條文A.2.1條

根據企業管治守則的守則條文A.2.1條，主席及行政總裁之職位須分開，並不可由同一人擔任。於二零一八年十二月三十一日止年度，本公司並無行政總裁。本公司將於適當時間作出委任以填補職位之空缺。

- 守則條文A.6.7條

企業管治守則的守則條文A.6.7條列明，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。由於有其他重要事務在身，獨立非執行董事宋敏教授及傅小楠女士未能出席本公司於二零一八年六月八日舉行之股東週年大會。

董事進行證券交易之行為守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為其董事進行證券交易之行為準則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於本公佈所函蓋之年度已完全遵守標準守則所定之標準。

審核委員會之審閱

審核委員會由三名獨立非執行董事張品文先生、宋敏教授及傅小楠女士所組成。審核委員會已會同本公司管理層審閱截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合財務報表，包括本集團所採納之會計準則與實務。

暫停辦理股份過戶登記

為確定收取末期股息之資格，本公司將於二零一九年六月十九日(星期三)及二零一九年六月二十日(星期四)，暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格收取末期股息，所有填妥之過戶文件連同有關股票須於二零一九年六月十八日(星期二)下午四時三十分前送達本公司之股票登記過戶處香港分處香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17M 樓。

董事會

於本公佈日期，本公司董事會成員包括（1）執行董事：蔡海山先生、梁永康先生、蔡紹哲女士、方煜平先生、鄒鮮紅女士及朱蘇燕女士；以及（2）獨立非執行董事：張品文先生、宋敏教授及傅小楠女士。

代表董事會

主席

蔡海山

香港，二零一九年三月二十八日