

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。



国药集团
SINOPHARM

CHINA TRADITIONAL CHINESE MEDICINE HOLDINGS CO. LIMITED

中國中藥控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：570)

**截至二零一九年六月三十日止六個月
中期業績公告**

中國中藥控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核合併業績如下：

業績摘要

	截至六月三十日止期間		變動 %
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
營業額			
— 中藥配方顆粒	4,570,764	3,487,670	31.1
— 成藥	1,698,480	1,306,031	30.0
— 中藥飲片	604,911	639,533	-5.4
— 中醫藥大健康產業	35,701	25,266	41.3
— 產地綜合業務	27,160	2,924	828.9
合計	6,937,016	5,461,424	27.0
毛利	4,187,172	2,930,733	42.9
經調整 EBITDA	1,522,231	1,343,602	13.3
經營業務溢利	1,253,620	1,133,266	10.6
期間溢利	954,437	834,453	14.4
本公司股權持有人應佔溢利	859,120	760,312	13.0
每股基本盈利(人民幣分)	17.06	16.51	3.3
建議中期每股股息(港仙)	5.72	6.04	-5.3

簡明合併損益及其他全面收益表
截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	6,937,016	5,461,424
銷售成本		<u>(2,749,844)</u>	<u>(2,530,691)</u>
毛利		4,187,172	2,930,733
其他收入	4	98,848	54,445
其他收益及虧損	5	(14,893)	12,087
預期信貸虧損模式項下之減值虧損(扣除撥回)		(51,936)	(4,026)
銷售及分銷成本		(2,453,493)	(1,489,713)
行政支出		(303,077)	(221,172)
研究及開發費用		<u>(209,001)</u>	<u>(149,088)</u>
經營溢利		1,253,620	1,133,266
財務費用	6	(111,505)	(124,280)
應佔聯營公司業績		<u>(1,653)</u>	<u>(6,110)</u>
除稅前溢利		1,140,462	1,002,876
所得稅開支	7	<u>(186,025)</u>	<u>(168,423)</u>
期間溢利	8	<u>954,437</u>	<u>834,453</u>
期間其他全面收益(開支)			
其後可能重新分類至損益之項目：			
– 按公允價值計入其他全面收益的債務工具的公允價值(虧損)收益		(10,633)	1,116
– 計入損益的按公允價值計入其他全面收益的債務工具的減值虧損(轉回)		1,079	(19)
– 與可能重新分類至損益項目有關的所得稅		<u>1,536</u>	<u>(195)</u>
期間其他全面(開支)收益，扣除所得稅		<u>(8,018)</u>	<u>902</u>
期間全面收益總額		<u>946,419</u>	<u>835,355</u>

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
以下人士應佔期間溢利：			
– 本公司擁有人		859,120	760,312
– 非控股權益		<u>95,317</u>	<u>74,141</u>
		<u>954,437</u>	<u>834,453</u>
以下人士應佔期間全面收益總額：			
– 本公司擁有人		851,433	761,202
– 非控股權益		<u>94,986</u>	<u>74,153</u>
		<u>946,419</u>	<u>835,355</u>
每股盈利	10		
– 基本(人民幣分)		<u>17.06</u>	<u>16.51</u>

簡明合併財務狀況表

於二零一九年六月三十日

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,749,365	4,298,440
使用權資產		968,692	–
預付租賃款項		–	814,718
投資物業		38,202	42,016
商譽		3,568,984	3,568,984
其他無形資產		6,530,655	6,612,833
於聯營公司的權益		10,135	11,788
按金及預付款項		336,562	326,105
遞延稅項資產		144,366	126,812
		<u>16,346,961</u>	<u>15,801,696</u>
流動資產			
存貨	11	4,247,735	4,482,732
應收賬款及其他應收款項	12	5,518,660	3,467,084
預付租賃款項		–	29,461
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產	13	150,000	1,076
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的債務工具		814,798	66,819
已抵押銀行存款		425,993	88,808
銀行結餘及現金		3,931,469	6,349,714
		<u>15,088,655</u>	<u>14,485,694</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	14	4,685,045	4,147,800
租賃負債		11,189	–
合約負債		87,176	356,956
銀行和其他借貸		1,438,836	1,411,569
無抵押票據—一年內到期		4,494,377	2,497,330
稅項負債		193,097	219,099
		<u>10,909,720</u>	<u>8,632,754</u>
流動資產淨值		<u>4,178,935</u>	<u>5,852,940</u>
資產總值減流動負債		<u>20,525,896</u>	<u>21,654,636</u>

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
遞延政府補貼		174,715	182,558
遞延稅項負債		1,736,955	1,736,898
無抵押票據		-	1,992,735
銀行和其他借貸		186,411	231,874
租賃負債		99,892	-
		<u>2,197,973</u>	<u>4,144,065</u>
資產淨值		<u>18,327,923</u>	<u>17,510,571</u>
股本及儲備			
股本	15	11,982,474	11,982,474
儲備		4,174,374	3,568,959
本公司擁有人應佔權益		<u>16,156,848</u>	<u>15,551,433</u>
非控股權益		<u>2,171,075</u>	<u>1,959,138</u>
權益總計		<u>18,327,923</u>	<u>17,510,571</u>

簡明合併財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

1. 公司背景及編製基準

中國中藥控股有限公司(「本公司」)為於香港註冊成立的上市股份有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。本公司董事認為，本公司的最終控股方為中國醫藥集團有限公司(「國藥集團」)，國藥集團為於中華人民共和國(「中國」)成立的公司，屬中國國有企業。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址為香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心1601室。

本簡明合併財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六之適用披露規定而編製。

該等簡明合併財務報表所載截至二零一八年十二月三十一日止年度之財務資料屬比較資料，並不構成本公司該年度之法定年度合併財務報表，惟該等財務資料均取自該等財務報表。有關該等法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據香港公司條例第662(3)條及其附表6第3部份向公司註冊處處長交付截至二零一八年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司之核數師已就該等財務報表作出報告。核數師報告並無保留意見；並無載有核數師於就報告出具無保留意見之情況下透過強調方式提請注意任何引述之事項；及並無載有公司條例第406(2)、407(2)或(3)條項下之聲明。

本公司的功能貨幣為人民幣(「人民幣」)，與本公司簡明合併財務報表的呈列貨幣相同。

2. 主要會計政策

除若干金融工具以公允價值計量外，本簡明合併財務報表乃以歷史成本作為編製基準。

除應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)導致的會計政策變動外，截至二零一九年六月三十日止六個月簡明合併財務報表使用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表相同。

於本中期過渡期間，本集團已首次應用以下於二零一九年一月一日當日或之後的年度期間強制生效的香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則，以編製本集團簡明合併財務報表：

香港財務報告準則第16號	租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
香港財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償的提早還款特性
香港會計準則第19號(修訂本)	計劃修改、縮減或結算
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業的長期權益
香港財務報告準則的修訂	二零一五至二零一七年週期香港財務報告準則之年度改進

除下文所述者外，於本年度應用香港財務報告準則的修訂對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或本合併財務報表所載之披露事項並無重大影響。

2.1 應用香港財務報告準則第16號租賃的影響及會計政策變動

本集團已於本中期期間首次應用香港財務報告準則第16號。香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號「租賃」(「香港會計準則第17號」)及其相關詮釋。

2.1.1 應用香港財務報告準則第16號導致會計政策的主要變動

本集團已根據香港財務報告準則第16號的過渡條文應用下列會計政策。

租賃的定義

倘合約授予在一段時間內控制已識別資產使用的權利以換取代價，則合約屬於租賃或包含租賃。

對於首次應用當日或之後簽訂或修訂的合約，本集團於開始或修訂日期根據於香港財務報告準則第16號項下的定義評估合約是否屬於租賃或包含租賃。該合約將不會被重新評估，除非該合約中的條款與條件隨後有所更改。

作為承租人

分配代價至合約各成分

對於含有一個租賃成分及一個或多個額外租賃或非租賃成分的合約，本集團根據租賃成分的相對單獨價格及非租賃成分的單獨價格總和，將合約代價分配至各租賃成分。

非租賃成分乃根據其相對單獨價格與租賃成分分離。

短期租賃及低價值資產租賃

對於汽車、機器及設備及員工宿舍等租期自開始日期起計為12個月或以內且並無包含購買選擇權的租賃，本集團應用短期租賃確認豁免。本集團亦對低價值資產租賃應用確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款按直線基準於租期內確認為開支。

使用權資產

除短期租賃及低價值資產租賃外，本集團亦於租約開始日期（即相關資產可供使用之日）確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；
- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團於拆解及搬遷相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃的條款及條件所規定的狀況而產生的成本估計。

就本集團於租期結束時合理確定獲取相關租賃資產所有權的使用權資產而言，有關使用權資產自開始日期起至使用年期結束期間計提折舊。在其他情況下，使用權資產按直線基準於其估計使用年期及租期（以較短者為準）內計提折舊。

本集團於合併財務狀況表內將不符合投資物業定義的使用權資產呈列為單獨項目。符合投資物業定義之使用權資產於投資物業中呈報。

租賃土地及樓宇

就一項包括租賃土地及樓宇元素的物業權益付款時，倘若無法在租賃土地與樓宇元素之間可靠地分配付款，則整項物業呈列為本集團的物業、廠房及設備，惟分類及入賬列作投資物業者除外。

可退回租賃按金

可退回租賃按金根據香港財務報告準則第9號「金融工具」（「香港財務報告準則第9號」）列賬，最初按公允價值計量。對首次確認時的公允價值作出調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產的成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日未付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，倘租賃隱含的利率難以釐定，則本集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算。

租賃付款包括：

- 固定付款(包括實質性的固定付款)減任何應收租賃優惠；
- 跟隨指數或比率而定的可變租賃付款；
- 根據剩餘價值擔保預期將支付的金額；
- 本集團合理確定將予行使購買權的行使價；及
- 倘租期反映本集團會行使選擇權終止租賃，則計入終止租賃的罰款。

於開始日期後，租賃負債就應計利息及租賃付款作出調整。

倘出現以下情況，本集團會重新計量租賃負債(並就相關使用權資產作出相應調整)：

- 租賃期有所變動或行使購買選擇權的評估發生變化，在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃付款因進行市場租金調查後市場租金變動／有擔保剩餘價值下預期付款變動而出現變動，在此情況下，相關租賃負債使用初始貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。

租賃的修改

倘出現以下情況，本集團將租賃的修改作為一項單獨的租賃進行入賬：

- 該項修改通過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大租賃範圍；及
- 調增租賃的代價，增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，加上按照特定合約的實際情況對單獨價格進行的任何適當調整。

就並非作為一項單獨租賃入賬的租賃修改而言，本集團基於透過使用修改生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款，按經修改租賃的租期重新計量租賃負債。

稅項

就計量本集團在交易過程中確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先會確定課稅所得額扣除數是否可歸因於使用權資產或租賃負債。

就課稅所得額扣除數可歸因於租賃負債的租賃交易而言，本集團對使用權資產及租賃負債分別應用香港會計準則第12號「所得稅」規定。由於申請初始確認豁免，有關使用權資產及租賃負債的暫時性差異於初始確認時及租賃期內並無確認。

作為出租人

分配代價至合約各成分

自二零一九年一月一日起，本集團應用香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」（「香港財務報告準則第15號」），將合約代價分配至租賃及非租賃成分。非租賃成分乃根據其相對單獨售價與租賃成分分離。

可退回租賃按金

已收可退回租賃按金根據香港財務報告準則第9號列賬，最初按公允價值計量。對首次確認時的公允價值作出調整被視為來自承租人的額外租賃付款。

租賃修改

考慮到與原租約有關的任何預付或應計租賃款項為新租約租賃款項的一部分，本集團自修改生效日期起將經營租賃的修改入賬列為新租約。

2.1.2 因首次應用香港財務報告準則第16號而進行的過渡及產生的影響概要

租賃的定義

本集團已選擇可行權宜方法，就先前應用香港會計準則第17號及香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第4號「釐定一項安排是否包括租賃」識別為租賃的合約應用香港財務報告準則第16號，而不會對先前並未識別為包括租賃的合約應用該準則。因此，本集團並無重新評估於首次應用日期前已存在的合約。

就於二零一九年一月一日或之後訂立或修訂的合約而言，本集團於評估合約是否包含租賃時根據香港財務報告準則第16號所載的規定應用租賃的定義。

作為承租人

本集團已追溯應用香港財務報告準則第16號，累計影響於首次應用日期(二零一九年一月一日)確認。於首次應用日期的任何差額於期初保留溢利確認，且比較資料不予重列。

於過渡時應用香港財務報告準則第16號項下的經修訂追溯法時，本集團按逐項租賃基準就先前根據香港會計準則第17號分類為經營租賃且與各租賃合約相關的租賃應用以下可行權宜方法：

- i. 選擇不就租期於首次應用日期起計12個月內結束的租賃確認使用權資產及租賃負債；
- ii. 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；
- iii. 根據於首次應用日期的事實及情況於事後釐定本集團帶有續租及終止選擇權的租賃的租期。

於過渡時，本集團已於應用香港財務報告準則第16號後作出以下調整：

本集團於二零一九年一月一日確認租賃負債人民幣43,043,000元及使用權資產人民幣47,145,000元。

就先前分類為經營租賃的租賃確認租賃負債時，本集團已應用於首次應用日期相關集團實體的增量借款利率。所應用的加權平均承租人增量借款利率為4.75%。

	於二零一九年 一月一日 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔	59,523
減：確認豁免-短期租賃	(6,121)
確認豁免-低價值資產	(92)
按二零一九年一月一日增量借貸利率貼現的影響	(10,267)
	<hr/>
於應用香港財務報告準則第16號時確認於二零一九年一月一日 有關經營租賃的租賃負債	43,043
	<hr/> <hr/>
分析：	
即期	12,459
非即期	30,584
	<hr/>
	43,043
	<hr/> <hr/>

使用權資產於二零一九年一月一日之賬面值包括以下項目：

	附註	使用權資產 人民幣千元
於應用香港財務報告準則第16號時確認有關經營租賃的使用權資產		47,145
從預付租賃款項重新分類	(a)	844,179
於二零一九年一月一日租賃按金調整	(b)	94
		<u>891,418</u>
按類別劃分：		
租賃土地		844,179
土地及樓宇		47,239
		<u>891,418</u>

附註：

- (a) 於中國的租賃土地的首筆支付費用於二零一八年十二月三十一日分類為預付租賃款項。於應用香港財務報告準則第16號後，金額分別為人民幣29,461,000元及人民幣814,718,000元的預付租賃款項即期及非即期部份重新分類為使用權資產。
- (b) 於應用香港財務報告準則第16號之前，本集團將已付可退回租賃按金視為已對其應用香港會計準則第17號的租賃之權利及義務。根據香港財務報告準則第16號對租賃付款的定義，該按金並非相關資產的使用權有關的付款，且會作出調整以反映在進行過渡時的貼現影響。因此，人民幣94,000元已調整為已付可退還租賃按金及使用權資產。

作為出租人

根據香港財務報告準則第16號的過渡條文，本集團毋須就本集團為出租人的租賃過渡作出任何調整，但須自首次應用日期起根據香港財務報告準則第16號對該等租賃進行會計處理，且並無重述比較資料。

- (c) 於應用香港財務報告準則第16號之後，已訂立但於首次應用日期之後開始並與現有租賃合約項下之相同相關資產有關的新租賃合約予以列賬，猶如現有租賃合約於二零一九年一月一日作出修改。該項應用對本集團於二零一九年一月一日之簡明合併財務狀況表概無任何影響。然而，與作出修改之後的經修訂租期有關的租賃付款於經延長租期內按直線基準確認為收益，自二零一九年一月一日起生效。

以下調整乃對於二零一九年一月一日之簡明合併財務狀況表內確認的金額作出。不受變動影響的項目未予列入。

	於二零一八年 十二月三十一日 先前列報 的賬面值 人民幣千元	調整 人民幣千元	於二零一九年 一月一日按照 香港財務報告 準則第16號 之賬面值 人民幣千元
非流動資產			
預付租賃款項	814,718	(814,718)	—
使用權資產	—	891,418	891,418
其他應收款項			
— 租賃按金	3,530	(94)	3,436
— 租金預付款項	5,268	(4,102)	1,166
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
流動資產			
預付租賃款項	29,461	(29,461)	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
流動負債			
租賃負債	—	(12,459)	(12,459)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
非流動負債			
租賃負債	—	(30,584)	(30,584)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

附註：就截至二零一九年六月三十日止六個月根據間接法呈報的來自經營活動的現金流量而言，流動資金變動乃基於上文所披露於二零一九年一月一日的期初財務狀況表計算。

3. 營業額及分部資料

3A. 營業額分拆

分部	截至二零一九年六月三十日止六個月					合計 人民幣千元
	成藥 人民幣千元	中藥配方 顆粒 人民幣千元	中藥飲片 人民幣千元	中醫藥 大健康產業 人民幣千元	產地 綜合業務 人民幣千元	
產品或服務類別						
產品						
成藥銷售	<u>1,688,301</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,688,301</u>
中藥配方顆粒銷售						
中藥配方顆粒	<u>—</u>	<u>4,557,370</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,794</u>	<u>4,563,164</u>
中藥飲片銷售						
飲片	<u>—</u>	<u>11,521</u>	<u>599,034</u>	<u>—</u>	<u>21,366</u>	<u>631,921</u>
服務						
中醫藥大健康產業						
中藥大健康產業	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>35,701</u>	<u>—</u>	<u>35,701</u>
其他	<u>10,179</u>	<u>1,873</u>	<u>5,877</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>17,929</u>
合計	<u>1,698,480</u>	<u>4,570,764</u>	<u>604,911</u>	<u>35,701</u>	<u>27,160</u>	<u>6,937,016</u>
地區市場						
中國內地	<u>1,697,806</u>	<u>4,517,832</u>	<u>604,911</u>	<u>35,701</u>	<u>27,160</u>	<u>6,883,410</u>
香港	<u>674</u>	<u>19,130</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>19,804</u>
海外及其他地區	<u>—</u>	<u>33,802</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>33,802</u>
合計	<u>1,698,480</u>	<u>4,570,764</u>	<u>604,911</u>	<u>35,701</u>	<u>27,160</u>	<u>6,937,016</u>
確認營業額的時間 於某個時間點	<u>1,698,480</u>	<u>4,570,764</u>	<u>604,911</u>	<u>35,701</u>	<u>27,160</u>	<u>6,937,016</u>

分部	截至二零一八年六月三十日止六個月					合計 人民幣千元
	成藥 人民幣千元	中藥配方 顆粒 人民幣千元	中藥飲片 人民幣千元	中醫藥 大健康產業 人民幣千元	產地 綜合業務 人民幣千元	
產品或服務類別						
產品						
成藥銷售	1,306,031	—	—	—	—	1,306,031
中藥配方顆粒銷售						
中藥顆粒配方	—	3,487,670	—	—	—	3,487,670
中藥飲片銷售						
飲片	—	—	639,533	—	2,924	642,457
服務						
中醫藥大健康產業						
中藥大健康產業	—	—	—	25,266	—	25,266
合計	<u>1,306,031</u>	<u>3,487,670</u>	<u>639,533</u>	<u>25,266</u>	<u>2,924</u>	<u>5,461,424</u>
地區市場						
中國內地	1,306,031	3,439,704	639,533	25,266	2,924	5,413,458
香港	—	16,888	—	—	—	16,888
海外及其他地區	—	31,078	—	—	—	31,078
合計	<u>1,306,031</u>	<u>3,487,670</u>	<u>639,533</u>	<u>25,266</u>	<u>2,924</u>	<u>5,461,424</u>
確認營業額的時間 於某個時間點	<u>1,306,031</u>	<u>3,487,670</u>	<u>639,533</u>	<u>25,266</u>	<u>2,924</u>	<u>5,461,424</u>

3B. 分部報告

本集團之經營及報告分部基於內部管理報告識別，並由執行董事（即本集團主要營運決策者（「主要營運決策者」））定期審閱，以向分部分配資源及評估其表現。

於過往期間，有四個可呈報及經營分部，分別為(i)成藥；(ii)中藥配方顆粒；(iii)中藥飲片；及(iv)中醫藥大健康產業。

近年來本集團開始在中國有地道藥材的主要省份進行重大戰略計劃，建設同時可以生產配方顆粒、飲片的綜合工廠，並在當地開展藥材初級加工及貿易，飲片代煎業務。於本期間，由於二零一九年產地綜合業務的規模不斷擴大，故主要營運決策者已修訂曾用於分配資源及評估表現的中藥配方顆粒板塊的架構，並將其分析改為(i)中藥配方顆粒及(ii)產地綜合業務，為當前用於分配資源及評估表現的基礎，亦為本集團管理業務營運的架構基礎。除中藥配方顆粒外，主要營運決策者按過往年度相若的基準持續審閱成藥、中藥飲片及中醫藥大健康產業的表現。

因此，於本年度有五個可呈報及經營分部，分別為(i)成藥；(ii)中藥配方顆粒；(iii)中藥飲片；(iv)中醫藥大健康產業；及(v)產地綜合業務。

因此，本集團已重列截至二零一八年六月三十日止六個月或於二零一八年十二月三十一日的可比較分部資料，以與本期間所採納的呈列方式一致。分部資料變動對本集團的簡明合併財務報表並無任何影響。

並無經營分部合併至本集團可呈報分部。

(i) 分部業績、資產及負債

在評估分部表現及分配分部間資源時，本集團的高級行政管理層根據以下基準監控可歸屬於各個可呈報分部之業績、資產及負債：

收入與支出按該等分部所產生銷售額及該等分部引致的支出，或該等分部應佔之資產以其他方式產生的折舊或攤銷，分配予可呈報分部。

用於報告分部溢利之計量方式為「經調整EBITDA」，即「未計入利息、稅項、折舊及攤銷之經調整盈利」，「利息」被視為計入投資收入。可呈報分部溢利並不包括對並非指定屬於個別分部之項目作出進一步調整，包括租金收入、應佔聯營公司業績、按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動、匯兌收益或虧損淨額。

分部資產包括全部有形資產、無形資產及流動資產，惟按公允價值計入損益的金融資產、遞延稅項資產以及未分配總辦事處及企業資產除外。分部負債包括個別分部應佔之應付賬款及其他應付款項、租

質負債、合約負債、銀行及其他借貸、遞延政府補貼、無抵押票據及分部直接管理之銀行借貸，但不包括稅項負債、遞延稅項負債和總辦事處及企業負債。

有關向主要營運決策者提供以進行資源分配及評估分部表現之本集團可呈報分部的資料載列如下。

	成藥 人民幣千元	中藥配方 顆粒 人民幣千元	中藥飲片 人民幣千元	中醫藥 大健康產業 人民幣千元	產地 綜合業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一九年六月三十日						
止六個月(未經審核)						
呈報分部收益	1,722,357	4,612,224	777,834	35,722	34,927	7,183,064
分部間營業額撇銷	(23,877)	(41,460)	(172,923)	(21)	(7,767)	(246,048)
來自外部客戶的營業額	1,698,480	4,570,764	604,911	35,701	27,160	6,937,016
呈報分部溢利(經調整EBITDA)	314,574	1,125,113	70,510	1,891	10,143	1,522,231
利息收入	95,991	75,434	1,264	56	420	173,165
分部間利息收入撇銷	(87,573)	(59,862)	(162)	-	-	(147,597)
來自第三方的利息收入	8,418	15,572	1,102	56	420	25,568
財務費用	115,723	134,400	5,439	811	2,729	259,102
分部間財務費用撇銷	(68,058)	(74,521)	(2,396)	(96)	(2,526)	(147,597)
來自第三方的財務費用	47,665	59,879	3,043	715	203	111,505
折舊及攤銷	87,335	147,256	39,089	8,611	13,081	295,372
於二零一九年六月三十日(未經審核)						
呈報分部資產	10,992,978	21,779,876	3,042,098	236,003	1,660,266	37,711,221
呈報分部負債	4,783,478	9,920,492	1,955,528	48,111	510,796	17,218,405

	成藥 人民幣千元	中藥配方 顆粒 人民幣千元	中藥飲片 人民幣千元	中醫藥 大健康產業 人民幣千元	產地 綜合業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一八年六月三十日						
止六個月(重列及未經審核)						
呈報分部營業額	1,322,821	3,499,999	702,663	25,266	2,924	5,553,673
分部間營業額撇銷	(16,790)	(12,329)	(63,130)	—	—	(92,249)
來自外部客戶的營業額	<u>1,306,031</u>	<u>3,487,670</u>	<u>639,533</u>	<u>25,266</u>	<u>2,924</u>	<u>5,461,424</u>
呈報分部溢利(經調整EBITDA)	361,377	925,447	65,210	1,655	(10,087)	1,343,602
利息收入	61,814	70,272	1,083	22	410	133,601
分部間利息收入撇銷	(57,749)	(55,011)	—	—	—	(112,760)
來自第三方的利息收入	<u>4,065</u>	<u>15,261</u>	<u>1,083</u>	<u>22</u>	<u>410</u>	<u>20,841</u>
財務費用	119,451	114,693	2,674	—	222	237,040
分部間財務費用撇銷	(58,804)	(53,956)	—	—	—	(112,760)
來自第三方的財務費用	<u>60,647</u>	<u>60,737</u>	<u>2,674</u>	<u>—</u>	<u>222</u>	<u>124,280</u>
折舊及攤銷	<u>73,603</u>	<u>143,830</u>	<u>26,463</u>	<u>3,697</u>	<u>2,568</u>	<u>250,161</u>
於二零一八年十二月三十一日						
(重列及經審核)						
呈報分部資產	<u>11,169,348</u>	<u>21,338,729</u>	<u>2,782,764</u>	<u>208,193</u>	<u>977,828</u>	<u>36,476,862</u>
呈報分部負債	<u>4,663,013</u>	<u>9,772,852</u>	<u>1,888,996</u>	<u>17,126</u>	<u>299,853</u>	<u>16,641,840</u>

(ii) 呈報分部營業額、溢利或虧損、資產及負債之對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
呈報分部溢利(經調整 EBITDA)	1,522,231	1,343,602
折舊及攤銷	(295,372)	(250,161)
利息收入	25,568	20,841
財務費用	(111,505)	(124,280)
租金收入	2,783	3,086
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動	4	144
匯兌收益淨額	(1,594)	21,503
應佔聯營公司業績	(1,653)	(6,110)
總辦事處及企業開支	—	(5,749)
合併除稅前溢利	<u>1,140,462</u>	<u>1,002,876</u>
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產		
呈報分部資產	37,711,221	36,476,862
撇銷分部間應收款項	<u>(6,597,661)</u>	<u>(6,400,990)</u>
	31,113,560	30,075,872
按公允價值計入損益的金融資產	150,000	1,076
遞延稅項資產	144,366	126,812
未分配總辦事處及企業資產	<u>27,690</u>	<u>83,630</u>
合併資產總值	<u>31,435,616</u>	<u>30,287,390</u>
負債		
呈報分部負債	17,218,405	16,641,840
撇銷分部間應付款項	<u>(6,597,661)</u>	<u>(6,400,990)</u>
	10,620,744	10,240,850
稅項負債	193,097	219,099
遞延稅項負債	1,736,955	1,736,898
未分配總辦事處及企業負債	<u>556,897</u>	<u>579,972</u>
合併負債總額	<u>13,107,693</u>	<u>12,776,819</u>

(iii) 地區性資料及主要客戶資料

由於本集團絕大部分資產位於中國，故並無按地區市場呈列本集團的業績之分析以及分部資產及非流動資產價值之分析。

本集團擁有多元化的客戶群，概無客戶與本集團之交易佔本集團本期間及過往期間營業額 10% 以上。

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
政府補貼		
— 無條件補貼	54,573	24,768
— 有條件補貼	15,924	5,750
銀行存款利息收入	20,830	19,374
按公允價值計入損益的金融資產利息收入	4,738	1,467
投資物業租金收入	2,783	3,086
	<u>98,848</u>	<u>54,445</u>

5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備虧損	(3,935)	(502)
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動	4	144
匯兌收益或虧損淨額	(1,594)	21,503
其他	(9,368)	(9,058)
	<u>(14,893)</u>	<u>12,087</u>

6. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
銀行借貸利息	24,839	27,395
租賃負債的利息	2,319	—
無抵押票據實際利息開支	<u>96,612</u>	<u>96,885</u>
借貸成本總計	123,770	124,280
減：於合資格資產成本中資本化之金額	<u>12,265</u>	<u>—</u>
	<u>111,505</u>	<u>124,280</u>

於本期間資本化之借款成本來自一般借款儲備並通過應用資本化率每年5.16%計算，計入合資格資產的支出。

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	199,157	160,550
過往年度撥備不足(超額撥備)：		
中國企業所得稅	<u>2,857</u>	<u>(2,156)</u>
	202,014	158,394
遞延稅項(抵免)支出	<u>(15,989)</u>	<u>10,029</u>
	<u>186,025</u>	<u>168,423</u>

由於本集團於兩個期間並無在香港產生任何應課稅溢利，故簡明合併財務報表內並無就香港利得稅作出撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及其實施細則，中國附屬公司於該兩個期間的稅率為25%，而若干中國附屬公司經相關稅務當局批准享有優惠企業所得稅率15%或享有企業所得稅悉數豁免，由於在指定稅收優惠區域經營或為從事經營藥用植物一級加工業務的合資格企業而獲得。

8. 期間溢利

截至六月三十日止六個月
二零一九年 二零一八年
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (未經審核)

期間溢利經扣除(計入)以下達致：

折舊

– 投資物業	1,165	773
– 物業、廠房及設備	191,119	156,183
– 使用權資產	19,650	–
預付租賃款項攤銷	–	9,815
其他無形資產攤銷	83,438	83,390
	<u>295,372</u>	<u>250,161</u>
折舊及攤銷總額		
	<u>18,239</u>	<u>5,172</u>
撤減存貨		
	<u>(2,783)</u>	<u>(1,960)</u>
投資物業租金收入總額		
減：投資物業產生的直接營運開支	<u>690</u>	<u>507</u>
	<u>(2,093)</u>	<u>(1,453)</u>

9. 股息

於本中期期間，本公司已宣派截至二零一八年十二月三十一日止年度之末期股息每股5.51港仙(截至二零一八年六月三十日止六個月：就截至二零一七年十二月三十一日止年度為每股4.96港仙)並已向本公司擁有人派付。於本中期期間，本公司宣派及派付的二零一八年末期股息合共277,473,000港元(約人民幣244,093,000元)(截至二零一八年六月三十日止六個月：249,776,000港元，約人民幣206,590,000元)。於中期期間結束後，本公司董事決定派發每股5.72港仙之中期股息，合共288,048,000港元(截至二零一八年六月三十日止六個月：中期股息每股6.04港仙，合共304,162,000港元)，中期股息將支付予於二零一九年九月六日名列本公司股東名冊之股東。

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據下列數據計算：

截至六月三十日止六個月
二零一九年 二零一八年
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (未經審核)

盈利

本公司擁有人應佔期間溢利

859,120 760,312

千股 千股

用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數

5,035,801 4,605,115

由於呈報期間均無已發行攤薄潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

11. 存貨

於二零一九年 於二零一八年
六月三十日 十二月三十一日
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (經審核)

原材料
在製品
製成品

1,265,335 1,439,768

1,357,812 1,329,852

1,624,588 1,713,112

4,247,735 4,482,732

12. 應收賬款及其他應收款項

以下分別為於報告期末根據發票日期呈列之應收賬款賬齡分析(扣除呆賬撥備)及於報告期末根據發出日期呈列之應收票據賬齡分析：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	5,081,059	2,532,688
減：信貸虧損撥備	(99,843)	(49,221)
	<u>4,981,216</u>	<u>2,483,467</u>
應收票據	–	606,972
減：信貸虧損撥備	–	(1,172)
	<u>–</u>	<u>605,800</u>
按金及預付款項	143,841	111,293
預付稅項付款	207,921	140,884
其他應收款項	216,823	156,167
減：信貸虧損撥備	(31,141)	(30,527)
	<u>185,682</u>	<u>125,640</u>
	<u><u>5,518,660</u></u>	<u><u>3,467,084</u></u>

本集團給予若干貿易客戶 365 日內的信貸期。

本集團的應收賬款根據於各報告期末的發票日進行的賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0 至 90 日	3,192,925	1,775,485
91 日至 180 日	1,263,594	368,205
181 日至 365 日	490,851	329,033
365 日以上	33,846	10,744
	<u>4,981,216</u>	<u>2,483,467</u>

本集團的應收票據根據於各報告期末的發行日進行的賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	–	424,556
91日至180日	–	170,275
181日至365日	–	10,969
	<u>–</u>	<u>605,800</u>

於過往期間，本集團(i)背書由中國聲譽卓著且具有高信貸評級的銀行發行及擔保的若干應收票據以結算應付賬款及其他應付款項；及(ii)向銀行貼現應收票據以籌集現金。於本期間，本集團有一項政策，即於必要時本集團之所有應收票據均可用於背書或貼現。因此，所有應收票據已分類為按公允價值計入其他全面收益的債務工具。

13. 按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
結構性銀行存款(附註)	150,000	–
股權投資	–	1,076
	<u>150,000</u>	<u>1,076</u>

附註：

該筆結構性銀行存款為本集團持有的中信銀行股份有限公司發行的短期保本浮動收益型產品。截至二零一九年六月三十日止六個月預期年化回報率為3.63%或4.13%，乃經參考3個月的美元倫敦銀行同業拆息率釐定。

14. 應付賬款及其他應付款項

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款	1,225,681	1,804,551
應付票據	645,030	84,640
已收按金	830,177	561,995
政府補貼墊款(附註)	67,676	23,068
應付薪金及福利	165,865	226,416
其他應付稅項	130,036	132,210
應計營運開支	538,369	546,526
應付利息	59,672	67,528
應付股息	129,868	78,682
收購附屬公司有關的應付代價	35,518	36,760
其他應付款項	857,153	585,424
	<u>4,685,045</u>	<u>4,147,800</u>

附註：

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，向本集團提供的政府補貼墊款主要包括研究及開發新藥或現有醫藥產品的多個有條件政府補貼。該等政府補貼將於政府檢查到已完成相關研究及開發項目時成為無條件及確認為收入。

本集團基於各報告期末發票日期的應付賬款的賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	771,392	1,159,017
91日至180日	152,047	271,002
181日至365日	187,959	216,598
365日以上	114,283	157,934
	<u>1,225,681</u>	<u>1,804,551</u>

15. 股本

	股份數目		股本	
	截至六個月期間		截至六個月期間	
	二零一九年 千股	二零一八年 千股	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已發行及繳足：				
於期初	5,035,801	4,431,505	11,982,474	9,809,935
已發行新股份	—	604,296	—	2,172,539
	<u>5,035,801</u>	<u>5,035,801</u>	<u>11,982,474</u>	<u>11,982,474</u>
於期末	5,035,801	5,035,801	11,982,474	11,982,474

管理層討論和分析

概覽

今年是本集團實施「全面打造行業領先的中藥大健康產業集團」這一五年戰略的第二年，各項業務根據規劃穩步推進。據權威統計，本集團位列國家藥品監督管理局南方醫藥經濟研究所評選的「2018年度中國醫藥工業百強系列－中國中藥企業」第五位。本集團在中藥行業的影響力穩步提升，形成長遠發展格局更加清晰、基礎更加夯實、平臺更加廣闊的良好局面。

與過去強調快速外延擴張的階段相比，今年以來，本公司進入了為保持長久可持續發展強本固基的階段，戰略部署以優化管控模式為首要重點，著重推進創新管理、提質增效工作，確保本集團在生產經營過程中行穩致遠。本集團充分把握國家醫藥行業政策調整的機遇，緊跟行業發展的新趨勢，在增量業務培育升級期間，穩步提升存量業務，本集團整體收入、利潤得到進一步提升。

報告期內，本集團的營業額約為人民幣6,937,016,000元，比去年同期的約人民幣5,461,424,000元，增長27.0%，主要得益於中藥配方顆粒業務繼續保持高速穩定增長和成藥業務在OTC渠道的發展。其中，中藥配方顆粒業務貢獻營業額約人民幣4,570,764,000元，佔總營業額的65.9%；成藥業務營業額約人民幣1,698,480,000元，佔總營業額的24.5%；中藥飲片業務營業額約人民幣604,911,000元，佔總營業額的8.7%；中醫藥大健康產業業務營業額約人民幣35,701,000元，佔總營業額的0.5%；「產地綜合業務」（包括部分原「產業園」公司，關於「產業綜合業務」的定義和重新劃分見「業務板塊分析」）營業額約人民幣27,160,000元，佔總營業額的0.4%。毛利為人民幣4,187,172,000元，較去年同期約人民幣2,930,733,000元上升42.9%。毛利率60.4%，比去年同期的53.7%上升6.7個百分點，主要原因是配方顆粒部分品種提取成本下降，以及部分產品提價。

業務回顧

在報告期內，本集團多措並舉深化全國產業佈局，繼續保持公司增長動力：1. 堅持推進「產地綜合業務」，結合已有經驗，有機調整各產地企業經營策略，部分「產地綜合業務」已逐步開展；2. 保持原有配方顆粒業務穩定快速增長，進一步擴大全國銷售規模；3. 繼續推行成藥大品種戰略，發力 OTC 核心品種，保持穩定增長；4. 調整飲片業務發展策略，在原有三家飲片子企業的基礎上逐步與各「產地綜合業務」項目構建協同機制，輻射全國市場；5. 中醫藥大健康產業繼續穩步推進，提升每家國醫館運營效率。在全球經濟放緩以及國內醫藥行業改革深化的大背景下，公司發展進入百億後的新階段，機遇與挑戰並存，從長遠來說，公司前景是光明的，綜合競爭優勢逐步顯現。

隨著全國佈局的逐步發展，企業管理需要與公司發展階段匹配，本集團也根據企業轉型的需要對管控模式進行了全新升級。借助波士頓諮詢公司（「BCG」）在公司管理管控方面的先進經驗，本集團將科技研發、中藥材資源、安全環保、營銷規劃，生產統籌等五大職能板塊均轉為總部規劃、子公司執行。江陰天江藥業有限公司（「江陰天江」）、廣東一方製藥有限公司（「廣東一方」）強化對下投資運營管理，與各「產地綜合業務」協同，提升規模化生產優勢，兼顧區域自主靈活性，在各環節形成合力，最終達到降低成本、提升效率的效果。

以下是本集團二零一九年上半年業務亮點：

一、戰略引領 全國佈局穩步推進

二零一九年是保持戰略定力，蓄力提升的一年。在上半年，本集團進一步向資源端延伸，完善產業鏈的整體佈局。這一舉措既符合中藥材道地取材的特點和國家對飲片和配方顆粒質量溯源的監管要求，也符合中藥飲片和配方顆粒產銷本地化的銷售策略。截至目前，本集團的全國佈局已趨於完整。

- *堅持推進產地綜合業務，靈活調整實施戰術*

2017年末至2018年，本集團開始在全國道地藥材主要省份進行戰略佈局，通過投資設立控股子公司或收購當地有資質企業，以標準模式建設產地綜合業務公司。產地綜合業務作為本集團轉型之際保障公司可持續發展的重要戰略，是本集團完成產業鏈整合，成為全國中藥行業引領者邁出的重要一步。配方顆粒和飲片雙輪驅動的業務模式要求本集團對上游中藥材資源有良好的把控；較長的生產和現金流周期，要求本集團降低產業供應鏈環節的成本，提高產品周期輪轉效率；醫保控費的趨勢逐步明顯，各省市配方顆粒試點逐步落地，要求公司的業務模式要能適應不同的政策環境，擁有較高的政策風險抵禦能力，而產地綜合業務模式能一次性滿足這三個要求。

產地綜合業務打通道地藥材種植、採購、配方顆粒、中藥飲片、代煎配送等環節，打破傳統中藥行業地方政策為主導形成的市場壁壘，能有效提升本集團在全國的業務覆蓋能力，同時保障原材料的高質量和穩定供應，最終形成集約化、規模化效應，在標準化，規範化的政策導向下始終保持強有力的競爭力。產地綜合業務模式也對本公司的運營和管理提出了挑戰，需要因地制宜及時做出動態調整。在二零一八年進行了初步探索後，二零一九年是產地綜合業務格局構建的攻堅之年。

在報告期內，本集團按計劃推進產地綜合業務項目，計劃新增的飲片生產GMP基地已有4個完工，分別為湖南、雲南、重慶、江西4省的自建工程，陝西新建工程仍在進行中；計劃新增的中藥提取GMP基地中，雲南、江西、陝西3省新建工程在進行；計劃新增的配方顆粒製劑GMP基地有6個，分別為福建、雲南、重慶、湖南、江西和陝西，均在緊鑼密鼓的建設中。目前產地綜合業務的投資建設進度與本集團整體規劃相匹配，為降低項目推進過程中對本公司資金的壓力，確保項目正常運轉，根據各產地綜合業務所在地的政策環境，除四川國藥天江藥業有限公司、黑龍江國藥雙蘭星製藥有限公司以配方顆粒生產銷售業務為主，其餘目前已運營的產地綜合業務公司均暫時先期開展藥材貿易和飲片加工業務。

- *加強藥材資源源頭管控，掌控上游話語權*

借力於母公司中國中藥有限公司在中藥質量追溯和藥材種業的研究成果，本集團對中藥材的源頭把控能力日漸增強，在業內已形成一定的影響力和推動力。除按照計劃繼續開展家種大品種的中藥材合作基地建設外，今年以來，為構建長期質量穩定、成本可控的藥材供應渠道，實現藥材道地性、可追溯性等發展需要，本集團深入藥材資源集中、供應需求量的地區開展深入研究，將深化基地建設、緊抓核心品種原料控制力作為中藥材資源方面的工作重點。

上半年，本集團已完成對山東平邑金銀花、甘肅西和半夏、甘肅禮縣大黃開展中藥材大品種資源發展新模式的可行性分析，並在山東平邑、甘肅禮縣和西和縣分別成立項目合資公司。本集團通過與當地政府、種植大戶等就中藥材大品種資源發展成立合資公司的創新模式，將實現集藥材種植、產地初加工、檢驗檢測、倉儲物流、藥材貿易、數據追溯等功能於一體的現代化中藥材產業示範基地，從而推動重點中藥材品種質量的提升。

- 中藥材採購交易倉儲物流中心建設取得一定進展

建設中藥材標準化、規模化倉庫，中藥材新型養護技術普遍應用，提高中藥材物流的機械化和信息化水平，流通追溯體系全面發揮作用，對保障中藥材質量安全具有重要意義。本集團於二零一九年一月二十日在上海與中國平安人壽保險股份有限公司（「平安人壽」）下屬子公司深圳平安不動產工業物流有限公司（「平安工業物流」）簽署中藥材倉儲物流中心合作戰略框架協議，就克服當前中藥材倉儲市場「小、散、亂」的問題，促進中藥產業發展，構建現代化物流體系，保障優質藥材品質，改善本集團現有倉儲流通條件，滿足發展需求的目標達成戰略發展共識。

二零一九年上半年，安徽亳州、甘肅隴西兩地已經完成項目公司註冊及土地購置，預計二零二零年相關建設或將完成。中藥材採購交易倉儲物流中心建設完成後，將進一步提升本集團對於採購成本的控制能力，消化短期內因熱錢流入、氣候因素對中藥材原材料價格的波動影響，進一步強化本集團在中藥材領域的整合能力，提升業務發展空間和經濟效益。

二、聚焦研發 力爭建立全產業鏈標準

中藥行業的高質量發展必須要以質量為核心，構建中藥標準化體系，本集團集中關注發展過程中新技術、新業態、新動能，修訂並完善一系列中藥生產規範及標準，促進中藥產業「種好藥、產好藥、造好藥」。二零一九年上半年，由北京華邈藥業有限公司「北京華邈」承擔，母公司中國中藥有限公司中藥研究院協助完成的「白術等 14 種中藥飲片標準化項目」以評分第一名的成績順利通過驗收；分別由本公司研發中心和國藥集團同濟堂（貴州）製藥有限公司牽頭的國家中藥標準化項目「玉屏風顆粒的全過程控制與標準化研究」和「仙靈骨葆膠囊標準化建設」已完成項目任務並已通過驗收，自中藥材資源端為起點建立相關種子、種苗、藥材、飲片、成藥標準，搭建了全產業鏈質量控制和信息追溯體系，為玉屏風顆粒和仙靈骨葆膠囊提升質量、帶動銷量提供堅實的研究基礎。中藥標準化為確立本集團在中藥行業的學術地位具有重大意義，並為推進國家中醫藥事業發展具有積極推進作用。

- *領跑配方顆粒國標制度，重塑行業門檻*

中藥產品的規範化和標準化發展一直是新時代中醫藥行業發展的重要命題。本集團始終圍繞「中藥標準化」和「品質為先」的核心理念，強化自身企業標準並推進國家中藥配方顆粒質量標準建設，從而提升產業價值，贏得更多領先時間。二零一九年上半年，江陰天江、廣東一方主要針對國家計劃第一批出臺的配方顆粒國標品種與其餘四家配方顆粒試點企業合作進行覆核驗證，同時對新國標進行資料補充並開展大生產工藝適應性研究等工作，為配合國家藥典委對2018年初審通過的170個品種(含其他家)正式公示做準備。

報告期間，本集團參與研究配方顆粒國家標準已累積開展研究品種230多個；提交藥典委審評品種180個，其中90個品種通過初步審核(廣東一方48個，江陰天江42個)；已委托第三方檢驗所進行標準複核品種40個。

- *探索經典名方，進入研發快車道*

二零一九年上半年，本集團開展了關於芍藥甘草湯、當歸建中湯、當歸補血湯、桃紅四物湯等30項古代經典名方中藥複方製劑的研究，初步建立對應實物分析方法，開展了放大研究，並初步確定製劑工藝。

針對經典名方的研究工作提出經典名方預實驗研究方案，並提出「經典名方研究三步曲」的總思路。充分利用本集團中藥資源和配方顆粒前期研究優勢，推動經典名方研發進入高質量快車道。

- *堅持循證醫學研究，為中成藥產品提供最佳科研證據*

基於臨床研究構建證據體系，二零一九年上半年，本集團旗下包括仙靈骨葆膠囊、頸舒顆粒、風濕骨痛膠囊、玉屏風顆粒、潤燥止癢膠囊、棗仁安神膠囊及驚甲煎丸按市場發展策略涉及主導適應症均已有臨床診療指南或專家共識支撐。同時，對新並入的國藥集團武漢中聯藥業有限公司(「中聯藥業」)的兩個獨家基藥品種也積極開展了循證臨床研究。

各產品的項目進展如下：

產品	大樣本多中心臨床研究項目	進展
仙靈骨葆膠囊	仙靈骨葆膠囊上市後安全性再評價臨床註冊登記研究(10,000例)	已啟動中心57家，預計2020年結題；
	仙靈骨葆對乳腺癌絕經後芳香化酶抑制劑治療引起骨量丟失預防作用的研究	2018年9月啟動，進入統計編盲階段，已完成部分入組；預計2021年結題；
頸舒顆粒	頸舒顆粒治療神經根型頸椎病的有效性、安全性、及經濟性多中心、隨機、雙盲、安慰劑對照臨床研究	已結題；2015年4月啟動，2018年4月結題；基礎研究已發表，臨床文章撰寫中；
風濕骨痛膠囊	風濕骨痛膠囊治療強直性脊柱炎隨機、雙盲、雙模擬、多中心臨床研究	2015年3月啟動，2019年6月結題；19年6月27日研究發布會；文章撰寫中；
玉屏風顆粒	玉屏風顆粒治療小兒反復呼吸道感染有效性、安全性隨機、雙盲、三臂試驗、多中心臨床研究	已結題；2014年啟動，2018年1月結題；文章19年6月已投稿；
潤燥止癢膠囊	潤燥止癢膠囊治療慢性濕疹多中心、隨機雙盲、安慰劑平行對照臨床研究	已結題；2015年6月啟動，18年3月結題；
	潤燥止癢膠囊上市後安全性臨床註冊登記研究(3,000例)	文章已在2019年6月《Journal of Dermatological Treatment》雜誌發表； 2017年9月啟動，已完成1,600例，預計2020年底結題；

產品	大樣本多中心臨床研究項目	進展
棗仁安神膠囊	棗仁安神膠囊聯合酒石酸唑吡坦治療失眠有效性、安全性的隨機、雙盲、雙模擬、多中心平行對照臨床研究	2015年啟動；數據統計階段，預計19年8月結題；
驚甲煎丸	經方驚甲煎丸治療乙肝肝硬化臨床研究	2019年6月已完成全部病例入組，預計2021年結題；
	經方驚甲煎丸防治大結節性肝硬化(癌前病變)臨床研究	各中心陸續啟動階段；預計2022年底結題；
	驚甲煎丸治療乳腺增生臨床研究(單中心)	已完成，現正進入數據統計分析階段。

三、全產業鏈協同發力 全面開展多元化營銷策略

二零一九年，本集團緊扣「提升產品品質、創新服務模式、共享產業鏈價值」的主線進行全面優化，在主營業務的各個板塊開展多元化營銷方案，充分論證市場的真正需求，強調端到端的質量管理，加大市場學術推廣力度，在深耕已有市場的同時，利用政策優勢，搶佔市場先機，完成銷售渠道佈局。

- *配方顆粒快速放量，市場拓展版圖持續擴張*

二零一九年上半年，江陰天江和廣東一方作為本集團在配方顆粒板塊的主力軍，在業務拓展方面均保持原有的高增長勢頭。通過組建專家庫、開展「多利計劃」項目、舉辦「閱鑒本草」、「大醫今承」等學術活動、增加智能配藥機等增值服務及資源投入，加大市場推廣力度，同時宣傳公司高品質的產品形象，取得可喜的成績，鞏固了本集團行業領先地位。

在海外市場拓展方面，自去年成功打入香港市場後，二零一九年上半年，江陰天江聯合香港正草堂中標香港浸會大學中醫藥學院的「單味中藥配方顆粒合約」，涉及配方顆粒品種共計226種。廣東一方新增俄羅斯市場，已完成350個品種的代理備案註冊，並向韓國市場發送調配機和膏方機。報告期內，配方顆粒板塊海外市場包含北美洲（美國，加拿大），澳洲（澳大利亞），亞洲（新加坡，馬來西亞，香港，日本，韓國），下一步海外業務將重點開拓越南和俄羅斯市場。

- *中藥飲片集約化管理，提升飲片產品定位*

本集團以北京華邈藥業有限公司、上海同濟堂藥業有限公司、國藥集團馮了性（佛山）藥材飲片有限公司為核心，充分利用「產地綜合業務」公司的佈局，結合產地初加工生產道地中藥飲片，通過旗下GSP公司合理分配，實現全品種生產經營，全面輻射至全國各地區。

截止至二零一九年上半年，本集團旗下藥品批發GSP公司已經成功拓展至14家，包括已經建成並取的GSP牌照的10家，分別位於廣東、四川、甘肅、湖南、福建、江蘇、黑龍江、浙江、山東；正在籌建的4家，分別位於及吉林、貴州、陝西、江西。通過產地分配和品牌、工藝、標準統一，再調配至各地GSP公司，可以成功實現「分散（生產）—集中（包裝）—分散（銷售）」的銷售模式，為本集團未來全國銷售網絡打下堅實的基礎。

- *系統制定成藥營銷方案，順利實現持續發力*

二零一九年上半年，本集團成立專門的推廣服務公司作為銷售團隊主體，系統制定成藥營銷方案，以「自營為主，細分產品（市場）」為指導思想，以處方藥市場「學術與客情雙輪驅動」和OTC市場「培養核心產品，帶動產品群發展」為實施路徑，順利實現本集團成藥板塊的持續發力。

在品牌推廣方面，借助多個行業會議的業內影響力持續向連鎖渠道終端宣傳公司產品和企業品牌，同時探索新媒體業態下的媒體廣告。在市場推廣方面，就公司目前擁有的成藥產品資源，確定以「呼吸科線」「骨科線」「皮膚科線」「心腦腎線」「婦科線」「腫瘤線」等優質產品線進行

有針對性的推廣。運用多種多樣以及創新形式的推廣活動，加深醫生和患者對本集團成藥大品種的認識，進一步提升各大品種的市場影響力。

- *大健康業態穩步發展，創新經營模式與核心業務*

二零一九年上半年，新增3家國醫館投入正式運營，分別是「馮了性城南國醫館」、「同濟堂畢節國醫館」和「同濟堂遵義國醫館」；使得報告期內實際營運的國醫館達到8家。另外，「佛山總部國醫館」、佛山梁園國醫館(分館)啟動籌建工作，還在廣州、深圳、無錫、上海等地組織了市場調研和項目前期準備工作。項目開發不斷總結經驗、整理質量穩步提升，新開國醫館在整體佈局設計更美觀、空間佈局更合理、功能動線更流暢，單位面積預期產出率更高。

經過4年多的發展，本公司國醫館業態形成了「醫藥養食」四位一體的綜合健康服務業態，培育了一批特色治療、專業康復項目、技術標準和獨家產品，提升業務盈利能力。公司還積極探索多種模式發展國醫館業態，目的為了聚合中醫醫療行業資源、管控風險、穩健發展。

- *制定龍印「中國藥材」品牌戰略，形成合力展示企業大品牌形象*

為在終端市場和消費者認知領域統一打造品牌，強調本集團始終堅持以藥材質量為核心的理念，擴大企業在中藥行業的市場影響力，本集團制定了龍印「中國藥材」大品牌戰略，適用於本集團以中藥材為原料的產品品類，能夠有效覆蓋本集團旗下所有的業務板塊。

經國藥集團同意，本集團獲得龍印「中國藥材」商標授權並無償使用，目前，已完成品牌戰略研究項目，為進一步推動品牌建設工作落地，公司成立了龍印「中國藥材」品牌工作組，與專業的設計團隊開展品牌形象設計的相關工作。品牌識別系統建設完成後，本集團將進行品牌的全面推廣和宣傳。

四、優化管控模式 保障公司高質量發展

本集團的發展模式變化，對公司管理提出了更高的要求，結合BCG作為專業企業諮詢機構對本集團未來發展提出的意見和建議，本集團的各職能部門在報告期內開展了多項管控升級工作。

- *公司治理，提高合規水平降低管治風險*

報告期內，公司成立了董事會辦公室，加強合規管理，提升了風險管控水平。在子公司層面，所有子公司總經理與本公司簽署風險責任書，對採購，銷售等方面承擔最終責任。同時，為實施全國佈局規劃，公司投資建設多個產地綜合業務項目，涉及工程建設，資金管理，人才配備等多個企業管治方面，投資周期長，投入資金大，對公司的運營及管理能力的提出了挑戰。在報告期內，所有工程建設在項目規劃、設計及實施等不同階段，本集團均因地制宜，結合當地政策，充分與政府相關部門溝通，在基礎設計上進行合理優化，保障項目順利推進。

- *質量管理，保障產品質量穩定可控*

跟隨國家高質量發展中醫藥行業的指導思想，公司一直在標準化和規範化產品生產流程、確保各類產品質量穩定可控的工作上投入頗多，在報告期內，本公司生產與安全環保中心篩選了127個重點飲片品種，明確其炮製工藝和關鍵質量指標，統一了各子公司的藥材採購，驗收與檢驗標準；信息中心自主研發了公司內部的中藥材溯源系統，並接入母公司已有的追溯體系，實現本集團及上游企業的中藥全產業鏈質量追溯效果，提高了原材料的規範化管理水平。

- **財務管理，整合公司資源以降本增效**

公司規模近年來急劇擴張，截至二零一九年六月三十日，本集團並表子公司已達84家，為確保本集團運轉流暢，經營效率高，集約化管理需求迫在眉睫。特別是資金管理方面，如何提升資金使用效率，降低資金成本，成為管理層的重點工作之一。在報告期內，本集團開展了清產核資專項行動，夯實公司資產質量，提升公司整體盈利空間；加強基建及投資項目的財務管理；利用多種資金工具，加強資金集中管理力度和水平，減少對外籌資，提高資金使用效率；大力推動票據支付，進一步降低資金使用成本，改善公司現金流狀況。

- **以人為本，搭建人才梯隊助力騰飛**

提高公司發展質量，人才是關鍵，在產業全面升級的同時，公司在人員管理及人才引進方面需求漸長。在報告期內，公司進一步健全梯隊人才培養體系，以做好人才儲備工作。基於中藥飲片、大健康產業等產業的佈局，公司制定了外部高端人才的引進計劃，定期更新外部人才庫。同時，公司回顧現有激勵機制，明確考核及績效管理辦法，持續完善高管和各級人員薪酬體系。

投資項目

本集團在二零一九年上半年無重大投資。截至本公告日期，本集團概無任何重大投資或購入資本資產的計劃。

業務板塊分析

2017年末至2018年在圍繞公司人民幣300億戰略目標和配方顆粒行業政策變化影響下，公司開始在全國道地藥材主要省份進行戰略佈局，建設同時可以生產配方顆粒、飲片，並在當地開展藥材初級加工及貿易、飲片代煎業務的「產地綜合業務」公司，設立該等公司可以為本集團提供當地道地藥材，並通過道地品種的批量生產降低成本，同時駐扎當地，可以享受當地的政策優惠，進一步打開當地市場，提高當地市場份額，形成綜合競爭優勢。

2017年末至2019年期間江陰天江和廣東一方通過收購、新設增加了16家「產地綜合業務」公司。雖然目前12家企業及其下屬4家子企業都處於籌建或收購整合的戰略孵化期，與原有配方顆粒業務處於不同發展階段，但其具備的優勢將有利於為本集團未來的發展提供新的增長動力。

為更好地向報告閱讀者呈現存量中藥配方顆粒企業（江陰天江和廣東一方及下屬的輔助生產公司）及新增產地綜合業務的情況。本報告期，本公司對業務板塊進行了重列，由原來四大板塊，中藥配方顆粒、成藥、中藥飲片、中藥大健康，調整為五大板塊，從中藥配方顆粒板塊中劃分出「產地綜合業務」板塊，同時對去年同期數據進行了重列。

截止至2019年6月30日，「產地綜合業務」共有16家公司，分別為：

公司名稱	計劃項目投資額 (人民幣百萬元)	原所屬板塊	本期所屬板塊
陝西一方平康製藥有限公司	307.85	中藥配方顆粒	產地綜合業務
陝西濟泰寧醫藥有限公司		陝西一方下屬銷售子公司	本期新增
廣西一方天江製藥有限公司	214.48	中藥配方顆粒	產地綜合業務
湖南一方天江藥業有限公司	198.90	中藥配方顆粒	產地綜合業務
常德一帆醫藥有限公司		湖南一方下屬銷售子公司	本期新增
江西一方天江藥業有限公司	193.90	中藥配方顆粒	產地綜合業務
江西省方聯醫藥有限公司		江西一方下屬銷售子公司	本期新增
重慶天江一方藥業有限公司	192.00	中藥配方顆粒	產地綜合業務
雲南天江一方藥業有限公司	230.98	中藥配方顆粒	產地綜合業務

公司名稱	計劃項目投資額 (人民幣百萬元)	原所屬板塊	本期所屬板塊
四川國藥天江藥業有限公司	128.17	中藥配方顆粒	產地綜合業務
黑龍江國藥雙蘭星製藥有限公司		利用收購前原有生產線	產地綜合業務
黑龍江國藥天江藥業有限公司	146.00	中藥配方顆粒	產地綜合業務
福建承天金嶺藥業有限公司	113.27	中藥配方顆粒	產地綜合業務
福建承天金嶺醫藥有限公司		福建承天下屬銷售子公司	產地綜合業務
遼寧天江一方藥業有限公司	150.00	本期新增	產地綜合業務
山東中平藥業有限公司	225.50	本期新增	產地綜合業務

1. 中藥配方顆粒

中藥配方顆粒業務主要財務指標

	未經審核		
	截至六月三十日止六個月		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動
營業額	4,570,764	3,487,670	31.1%
銷售成本	1,545,382	1,445,102	6.9%
毛利	3,025,382	2,042,568	48.1%
毛利率	66.2%	58.6%	7.6ppt
經營溢利	984,482	812,220	21.2%
期間溢利	787,445	639,699	23.1%
淨利潤率	17.2%	18.3%	-1.1ppt

報告期內，中藥配方顆粒業務銷售增長迅速，營業額約為人民幣4,570,764,000元，較上年同期增長31.1%，佔總營業額的65.9%。

銷售收入快速增長主要得益於：(1) 配方顆粒的質量可控性及便利性等優勢明顯，以及卓有成效的學術推廣，市場認可度逐步提高，存量客戶帶來的銷售增長約18.2%；(2) 順應市場和醫改政策，公司近年不斷加大對新客戶的開發力度，以進一步加大市場佔有率，本期新增客戶帶來的銷售增長約12.9%。

毛利率從去年同期的58.6%上升7.6個百分點，至66.2%，主要原因是(1) 適應市場及渠道推廣，部分產品價格主動上調；(2) 提取工藝的集約化生產帶來中間產品出膏率有所提高，使單位生產成本下降。

報告期內，中藥配方顆粒經營溢利和期間溢利分別為約人民幣984,482,000元和約人民幣787,445,000元。同比增長分別為21.2%和23.1%。淨利潤率較去年同期下降1.1個百分點，主要是：(1) 為適應市場變化，主動加大對新市場的投入，進一步擴寬推廣渠道。中藥配方顆粒的持續高增長來源對市場渠道建設費用持續投入，本期銷售費用率較去年同期增加了7.8個百分點，中藥配方顆粒在銷售業務方面不斷下沉基層醫療機構、二三線城市的中、西、專科醫院，聘請專業服務團隊持續加強市場調研、諮詢、服務、推廣，提升渠道服務能力、產品影響力、品牌認識度，擴充市場份額，保持持續增長。特別是改進了對配藥機的維護工作方法，加大了市場的開發力度以及對客戶的服務水平。(2) 繼續加大配方顆粒國家標準研發投入，開展經典名方複方顆粒的研究，使本期研發費用佔營業額的比例較去年同期增加0.3個百分點。(3) 由於銷售增長及回款主要集中在下半年等原因，二零一九年六月三十日應收賬款總體餘額增加，計提信用減值損失約人民幣4,200萬，使淨利潤率下降了0.9個百分點。

按市場區域分析(人民幣百萬元)

區域	二零一九年		二零一八年		增長額	增長率
	上半年	佔比	上半年	佔比		
華東	1,463	32.0%	1,225	35.2%	238	19.4%
華南	1,028	22.5%	664	19.0%	364	54.8%
華北	621	13.6%	422	12.1%	199	47.2%
華中	466	10.2%	342	9.8%	124	36.3%
西北	348	7.6%	275	7.9%	73	26.5%
東北	229	5.0%	241	6.9%	-12	-5.0%
西南	363	7.9%	265	7.6%	98	37.0%
海外及其他	53	1.2%	53	1.5%	0	0.0%
總計	4,571	100.0%	3,487	100.0%	1,084	31.1%

報告期內，華東、華南、華北、華中四大區域的銷售額佔總銷售額的78.3%，去年同期為76.1%。華南、華北、華中、西南區域同比增長均超過35.0%，其中華南區域同比增長最為突出，超過50.0%。

註：

華東(包括上海、江蘇、浙江、安徽、福建、江西及山東)

華南(包括廣東、廣西及海南)

華北(包括北京、天津、山西、河北及內蒙古)

華中(包括河南、湖北及湖南)

西北(包括陝西、甘肅、青海、寧夏及新疆)

東北(包括黑龍江、吉林及遼寧)

西南(包括四川、貴州、雲南、重慶及西藏)

2. 成藥

中成藥業務主要財務指標

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
營業額	1,698,480	1,306,031	30.0%
銷售成本	660,603	519,606	27.1%
毛利	1,037,877	786,425	32.0%
毛利率	61.1%	60.2%	0.9ppt
經營溢利	248,663	291,228	-14.6%
期間溢利	147,655	171,201	-13.8%
淨利潤率	8.7%	13.1%	-4.4ppt

按產品類別分析 (人民幣百萬元)

產品類別	截至六月三十日止六個月		二零一八年	佔比	變動
	二零一九年	佔比			
核心臨床品種	833.17	49.0%	708.26	54.2%	17.6%
核心OTC品種	418.83	24.7%	332.67	25.5%	25.9%
其他品種	446.48	26.3%	265.10	20.3%	68.4%
合計	1,698.48	100.0%	1,306.03	100.0%	30.0%

註：

核心臨床渠道品種：仙靈骨葆膠囊、玉屏風顆粒、頸舒顆粒、潤燥止癢膠囊、風濕骨痛膠囊、棗仁安神膠囊、七厘膠囊、威麥寧膠囊、鱉甲煎丸及金葉敗毒顆粒10個品種。

核心OTC渠道品種：鼻炎康片、馮了性風濕跌打藥酒、蟲草清肺膠囊、腰腎膏、聖通平、維C銀翹片、蛇膽川貝散、蛇膽陳皮散、通絡骨質寧膏、安宮牛黃丸、黑骨藤追風活絡膠囊等11種。

報告期內，中成藥板塊臨床渠道及OTC渠道核心品種繼續穩步增長：(1)臨床渠道核心品種：通過構建競爭壁壘—戰略大品種循證醫學臨床研究，提升仙靈骨葆膠囊、頸舒顆粒、風濕骨痛膠囊、玉屏風顆粒、潤燥止癢膠囊、棗仁安神膠囊的臨床價值，主導產品已進入相關指南

及專家共識推薦，繼續保持及佔領市場領先地位；(2)OTC渠道核心品種：確定蟲草清肺膠囊、腰腎膏、聖通平、鼻炎康片為核心一類產品，通過細分產品線操作，地面推廣隊伍加大終端營銷。

毛利率從去年同期的60.2%上升0.9個百分點，至61.1%，毛利率上升的原因是部分OTC產品提價影響。報告期內，成藥板塊經營溢利和期間溢利分別為約人民幣248,663,000元和約人民幣147,655,000元。同比下降分別為14.6%和13.8%。淨利潤率下降4.4個百分點，主要原因是：(1)2018年下半年新並入的中聯藥業，其原成藥業務尚在整合過程中，新業務還在籌建中，因此2019年上半年產生了虧損16,793,000元。(2)扣除中聯藥業的影響，成藥業務2019年上半年淨利潤率為11.0%，較2018年全年淨利潤率(不含中聯藥業為10.5%)有所上升。(3)中聯藥業2019年上半年啟動重點產品價格重塑工作，產品上調價格帶動收入增長約1,850萬元；並全力以赴推進中藥飲片、配方顆粒項目建設，預計經營情況將會不斷改善。

3. 中藥飲片

中藥飲片業務主要財務指標

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
營業額	604,911	639,533	-5.4%
銷售成本	496,384	545,887	-9.1%
毛利	108,527	93,646	15.9%
毛利率	17.9%	14.6%	3.3ppt
經營溢利	32,519	43,881	-25.9%
期間溢利	30,911	37,361	-17.3%
淨利潤率	5.1%	5.8%	-0.7ppt

報告期內，中藥飲片業務營業額約為人民幣604,911,000元，比去年同期的營業額約人民幣639,533,000元下降5.4%，佔總營業額的8.7%。毛利率從去年同期的14.6%上升3.3個百分點，至17.9%。中藥飲片業務營業額下降，主要是因為：公司優化業務結構，放棄部分傳統低毛利業務，開始提高特色品種及高毛利品種的銷售量。新建工廠初期以內部供應為主，磨合生產，為下一步擴大對外銷售打下基礎。同時，擴大高毛利品種的經營也提高了總體毛利率水平。

報告期內，中藥飲片板塊經營溢利和期間溢利分別為約人民幣32,519,000元和約人民幣30,911,000元。同比下降分別為25.9%和17.3%。淨利潤率下降0.7個百分點，主要原因是：(1)2018年收購子公司可辨認淨資產公允價值評估產生的折舊金額同比增加，同時為整合資源，吸收合併減少一家子公司，相關一次性費用增加；(2)公司加強搭建自建隊伍、推廣團隊，籌建精品飲片事業部，銷售費用有所增加；(3)新建工廠新建固定資產轉固、人員薪酬調整等導致管理費用有所提高；(4)個別代煎中心尚處於試運行階段，未產生效益。

4. 中藥大健康

中藥大健康產業主要財務指標

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
營業額	35,701	25,266	41.3%
銷售成本	21,198	16,966	24.9%
毛利	14,503	8,300	74.7%
毛利率	40.6%	32.9%	7.7ppt
經營溢利	-6,983	-1,933	-261.2%
期間溢利	-7,537	-1,456	-417.5%
淨利潤率	-21.1%	-5.8%	-15.3ppt

報告期內，中藥大健康業務共有8個國醫館在營運，營業額約為人民幣35,701,000元，比去年同期的營業額人民幣25,266,000元提高41.3%，佔總營業額的0.5%。營業額上升的主要原因是2018年下半年開始南海國醫館、馮了性城南國醫館、同濟堂遵義國醫館、同濟堂畢節國醫館陸續開業，佛山馮了性國醫館因開展名醫工作室項目，收入有所增長。同時，由於江陰國醫館，業務類型調整，增加了飲片、理療、成藥、參茸貴細銷售項目，收入增加，同時使中藥大健康產業板塊總體毛利率從去年同期的32.9%上升7.7個百分點，至40.6%。但由於有四家國醫館是從2018年下半年才開始陸續開業，業務尚在開發中，固定費用較高，使總體虧損加大。

5. 產地綜合業務

產地綜合業務主要財務指標

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一九年	二零一八年	
	人民幣千元	人民幣千元	
營業額	27,160	2,924	828.9%
毛利率	3.3%	-7.0%	10.3ppt
其他收入	27,997	458	6,012.9%
行政支出	27,258	11,260	142.1%
經營溢利	-5,061	-12,130	58.3%
期間溢利	-4,037	-12,352	67.3%
淨利潤率	-14.9%	-422.4%	407.5ppt

報告期內，產地綜合業務營業額約為人民幣27,160,000元，比去年同期的營業額人民幣2,924,000元上升828.9%，佔總營業額的0.4%，其中，黑龍江國藥雙蘭星製藥有限公司及四川國藥天江藥業有限公司已經開展配方顆粒銷售業務，配方顆粒銷售額約為人民幣5,794,000元。產地綜合業務營業額及毛利率大幅上升，主要是因為部分產地綜合業務公司陸續完成籌建工作，開始正常對外銷售，擺脫了去年同期負毛利的狀態。同時本期產地綜合業務公司獲得了約人民幣27,575,000元的政府補助收入，消除了部分籌建初期費用開支對淨利潤的影響。

展望未來

未來，本集團在完成中藥產業鏈基本佈局雛形之後，將著力在板塊的深度上下功夫，不光需要有行業廣度，更需要有行業深度，下一步將集中力量走質量和品牌之路。

下半年，本集團工作重點為以下五點：一是緊抓藥材品質，深度管控大品種中藥材基地，做到做一個品種，對一個品種掌握真實控制力和話語權；二是在協同四大板塊業務穩步增長的前提下，繼續推動「產地綜合業務」落地，完善全國產業佈局規劃，儘快實現相關的中藥飲片業務正式投產；三是在前期研究工作基礎上，繼續開展配方顆粒國家標準研究、經典名方研究，並在研究過程中加強新技術的應用，不斷提高工藝和質量控制水平，同時加強專利保護，設立技術門檻，在行業內繼續保持技術領先；四是隆重推出龍印「中國藥材」品牌，全力建立本集團產品「原料來自藥材主產區的優質中藥」的認知體系，對各業務板塊實行精準化、差異化市場營銷策略；五是本集團將利用現有中藥材和中藥飲片的優勢品種，遵循古法炮製融合現代工藝，突出道地屬性和質量安全性的特點，以最優的等級規格、可追溯的質量保障，推出精品高端飲片系列，打開並逐步擴張高端中藥飲片消費市場。

與此同時，我們會繼續密切關注國家行業政策變化，注意收集國家及各省醫藥行業政策信息，並與公司各大業務板塊重點項目的進展、市場數據有機結合起來，分析政策影響和政策趨勢，適應國家要求做好轉型升級，實現集約化、規範化發展，完善制度建設，將暫時的政策「壓力」轉變為長遠的政策「紅利」，在新的醫藥格局下始終立於不敗之地。

財務回顧

其他收入

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的其他收入約為人民幣98,848,000元，較去年同期約人民幣54,445,000元增長81.6%，增長的主要原因是報告期內，本集團獲得的政府補貼收入約為人民幣70,497,000元，較去年同期增加131.0%。

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
利息收入	25,568	20,841	22.7%
政府補貼	70,497	30,518	131.0%
租金收入	2,783	3,086	-9.8%
合計	98,848	54,445	81.6%

其他收益及虧損，減值損失(扣除回撥)

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的其他虧損約為人民幣14,893,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：其他收益約人民幣12,087,000元)。回顧期內，其他收益及虧損變動原因：去年同期有股本增加產生一次性的匯兌收益約為人民幣21,503,000元，本期為匯兌損失約人民幣1,594,000元。由於銷售增長及回款主要集中在下半年等原因，2019年6月30日應收賬款總體餘額增加，本期計提應收賬款及其他應收款信用減值損失約為人民幣51,936,000元。

銷售及分銷成本

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的銷售及分銷成本約為人民幣2,453,493,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣1,489,713,000元)。

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
廣告、促銷、渠道拓展及差旅開支	1,499,876	783,174	91.5%
銷售及市場推廣員工之薪金開支	306,519	217,984	40.6%
分銷成本	121,469	84,769	43.3%
其他銷售及分銷成本	525,629	403,786	30.2%
合計	2,453,493	1,489,713	64.7%

回顧期內，本集團的銷售及分銷成本較去年同期上升64.7%，佔營業額的比例為35.4%，較去年同期27.3%增加8.1個百分點，主要是：(1)中藥配方顆粒業務銷售費用率較去年同期增加了7.8個百分點。(2)中聯藥業二零一八年下半年開始並入集團成藥業務，其銷售費用率較原成藥業務高。詳細分析見「業務板塊分析」內容。

行政支出

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的行政支出約為人民幣303,077,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣221,172,000元)。

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
薪金	153,630	103,534	48.4%
折舊及攤銷	44,232	28,701	54.1%
辦公室租金和其他開支	105,215	88,937	18.3%
合計	303,077	221,172	37.0%

行政支出較去年同期上升37.0%，行政開支佔營業額的比例為4.4%，較去年同期4.0%增加0.4個百分點。行政支出增加的主要原因是：(1)2018年下半年新增但尚在籌建期或剛開業的公司有20家，該部分公司需要支出費用運營，但收益尚未顯現；(2)報告期內，本集團由外延式發展轉向內涵式發展，更加注重內部管理工作，通過聘請諮詢機構完善產業規劃等加快公司各產業的融合，提升本部管理人員配置，本部管理費用有所增加；(3)原有業務隨著業務量的增長及新廠區的投入使用，員工配置增加，薪金支出及資產折舊攤銷額也有所增加。

研究及開發支出

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的研究及開發支出約為人民幣209,001,000元，較去年同期約人民幣149,088,000元上升40.2%，研究及開發支出主要用於(1)提升質量標準研究，重點是配方顆粒標準研究；(2)提升未來效益研究，重點是新藥研發和經典名方研發；(3)提升未來效率研究，重點是生產工藝改進和基地建設研究。

經營業務溢利

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的經營溢利約為人民幣1,253,620,000元，較去年同期約人民幣1,133,266,000元增長10.6%，經營溢利率（界定為經營溢利除以營業額）為18.1%，較去年同期的20.8%減少2.7個百分點，經營溢利率下降是因為產地綜合業務及大健康板塊尚處於籌建期或孵化期，盈利能力提升尚未顯現，中藥飲片業務轉型升級；本集團為搶佔銷售市場，加大了銷售及分銷成本的投入。同時因快速並購發展，也帶來相應的投資成本、管理成本的上升。

財務費用

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的財務費用約為人民幣111,505,000元（截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣124,280,000元），本集團通過擴寬融資渠道，加強內部資金調配，財務費用率同比有所下降。報告期內，本集團財務費用資本化金額約為人民幣12,265,000元。報告期內，本集團實際貸款利率為4.2%（截至二零一八年六月三十日止六個月：4.2%）。本集團將持續關注市場利率變化，適時調整借貸籌資形式，並於良好之議價機會出現時，為原有貸款再融資或訂立新的銀行貸款。

於聯營企業投資收益

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團於聯營企業中獲得應佔虧損約人民幣1,653,000元，去年同期錄得應佔虧損約人民幣6,110,000元。

每股盈利

截至二零一九年六月三十日止六個月，每股基本盈利為人民幣17.06分，較去年同期之人民幣16.51分上升3.3%。每股基本盈利上升，乃由於回顧期內本公司股權持有人應佔溢利上升13.0%至約人民幣859,120,000元（截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣760,312,000元）。由於去年5月，本集團向平安人壽發行新股604,296,222股，使本期股份加權平均數約為5,035,801,852股，去年同期股份加權平均數約為4,605,115,000股。因此每股盈利較本公司股權持有人應佔溢利增長率低。

流動資金及財務資源

於二零一九年六月三十日，本集團之流動資產約達人民幣15,088,655,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣14,485,694,000元)，包括現金、現金等價物和銀行存款約人民幣4,357,462,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣6,438,522,000元)，其中，已抵押銀行存款約人民幣425,993,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣88,808,000元)；應收賬款及其他應收款約人民幣5,518,660,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣3,467,084,000元)。流動負債約為人民幣10,909,720,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣8,632,754,000元)。流動資產淨額合共約人民幣4,178,935,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣5,852,940,000元)。本集團流動比率為1.4倍(二零一八年十二月三十一日：1.7倍)。負債比率(界定為銀行及其他貸款及應付債券除以本公司股權持有人應佔權益)由二零一八年十二月三十一日之39.4%下降至37.9%。負債比率下降主要由於本公司股權持有人應佔權益增加所致。

銀行及其他貸款和資產抵押

於二零一九年六月三十日，本集團的銀行及其他貸款餘額約為人民幣1,625,247,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,643,443,000元)，其中約人民幣1,058,788,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣408,074,000元)以本集團合共持有面值約人民幣543,506,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣135,789,000元)的資產抵押。銀行及其他貸款餘額中約人民幣1,438,836,000元和人民幣186,411,000元分別須於一年內、一年以上償還(二零一八年十二月三十一日：分別約人民幣1,411,569,000元和人民幣231,874,000元)。

資金來源

本集團主要通過營運業務及外部融資所得的資金滿足營運資金的需求。本報告期，本集團在資金充裕的情況下，未開展重大的籌資活動。為提高營運資本周轉率，本集團加大了原材料採購、工程建設等環節的票據支付比例。於二零一九年六月三十日，本集團約有人民幣4,208,884,000元銀行貸款額度尚未使用，營運資本充裕，財務狀況穩健。

資本性支出

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團購入設備、建造廠房、購買土地使用權及無形資產支付的現金約為人民幣539,706,000元，去年同期約為人民幣389,381,000元，增加支出38.6%。資本性支出增加的原因是報告期內本集團繼續推進中藥飲片、中藥配方顆粒產業佈局，在多個省市建立的產地綜合業務、中藥配方顆粒生產基地在籌建中。

融資能力

於二零一九年六月三十日，本集團已簽約尚未履行且並未在財務報表內做出撥備之資本承擔約為人民幣1,022,405,000元(二零一八年十二月三十一日：約為人民幣1,324,662,000元)。該資本承擔主要用於建造廠房、購置設備及支付投資款。本集團相信，憑著可用的現金結餘，穩定的經營活動現金流入，已獲銀行承諾貸出而尚未動用的貸款額，加上本集團備受主要的金融機構認可和支持，本集團將有足夠的能力充分滿足流動資金和上述的資金需求。

或有負債

於二零一九年六月三十日，本集團沒有任何重大或有負債(二零一八年十二月三十一日：無)。

財務風險

由於本集團主要於中國內地營運業務，大部分交易以人民幣計值及結算，因此外匯風險並不重大。於二零一九年六月三十日，本集團港幣銀行借款為4.7億港元。於二零一九年六月三十日，本集團未簽訂遠期外匯合同。日後本集團將繼續透過定期審視其淨外匯風險，適時採取合適的措施減少匯率波動帶來的影響。

僱員及薪酬政策

於二零一九年六月三十日，本集團合共有15,614名(二零一八年十二月三十一日：14,169名)員工(包括本公司董事)，其中銷售人員、生產人員及從事研發、經營行政及高級管理人員分別為6,254人、6,261人及3,099人。薪酬待遇主要包括薪金及基於個人表現的酌情表現花紅。本集團於回顧期內之薪酬總額約為人民幣751,828,000元(截至二零一八年六月三十日六個月：人民幣498,794,000元)。

中期股息

董事會建議派發截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息每股5.72港仙(約為人民幣5.12分)(截至二零一八年六月三十日止六個月：每股6.04港仙(約為人民幣5.28分))。中期股息將於二零一九年十月十六日支付予於二零一九年九月六日名列本公司股東名冊之股東。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定股東享有中期股息之資格，本公司將於二零一九年九月四日(星期三)至二零一九年九月六日(星期五)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份之轉讓登記。為合資格享有中期股息，所有填妥之過戶文件連同有關股票最遲須於二零一九年九月三日(星期二)下午四時三十分前送達本公司之股份過戶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。

企業管治

企業管治守則

本公司致力維持高水準之企業管治。除下文披露者外，本公司於截至二零一九年六月三十日止六個月一直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」)附錄十四所載之企業管治守則。

企業管治守則(「守則」)第A.1.5條規定，除其他事項外，董事會會議及董事委員會會議的記錄應分別發給所有董事，以徵求彼等的意見及作記錄之用。就截至二零一八年十二月三十一日止年度舉行的董事會會議而言，本公司已以數字形式記錄每次會議的整個過程，安排董事簽署董事會決議案的摘要，並準備會議主席已簽署的董事會會議記錄(「該做法」)。鑒於在該做法下會以數字形式保存董事會會議的完整記錄，本公司認為毋須將會議記錄的草稿及定稿送交董事，以徵求彼等的意見及作記錄之用。雖然該做法在技術上和嚴格意義上偏離了守則第A1.5條的文字，但董事會認為，守則條文的目的是確保上市發行人的董事會會議記錄能在所有重要方面均能準確地反映董事在董事會會議上的討論及作出的意見，以及每位董事的意見及關注事項(「該目的」)，而該做法能更好的滿足該目的及符合守則第A.1.5條的精神，且於任何情況下，本公司董事及公司股東的利益均不會受到損害。

為了確保嚴格遵守守則第A.1.5條的規定，自二零一九年二月十八日起(包括當日)，就董事會會議記錄草稿的標準程序而言，董事會已採取及將採取額外步驟，即有關會議記錄的最終版本將給予董事，以徵求彼等的意見及作記錄之用。

由於盧永逸先生及周八駿先生的離任(誠如本公司分別於日期為二零一九年一月二十五日及二零一九年一月二十八日的公告所披露)，於二零一九年一月二十五日至二零一九年二月十七日期間，本公司並不符合(i)上市規則第3.10條，該條規則規定發行人董事會必須包括至少三名獨立非執行董事及至少一名獨立非執行董事必須具有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識；(ii)上市規則第3.10A條，該條規則規定獨立非執行董事之人數須至少佔董事會人數之三分之一；(iii)上市規則第3.25條，該條規則規定薪酬委員會成員須以獨立非執行董事佔大多數；及(iv)上市規則附錄十四所載企業管治守則之守則條文第A.5.1條，該條規則規定提名委員會成員須以獨立非執行董事佔大多數。

為符合上市規則的規定，董事會委任秦嶺先生為本公司獨立非執行董事、薪酬委員會主席、審核委員會成員、提名委員會成員及戰略委員會成員，均自二零一九年二月十八日起生效。董事會亦委任李偉東先生為本公司獨立非執行董事、審核委員會成員、薪酬委員會成員及提名委員會成員，均自二零一九年二月十八日起生效。

證券交易之標準守則

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」)作為本公司董事進行證券交易的操守守則。經向本公司全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於報告期內均已遵守標準守則所載規定標準。此外，可能會擁有內幕消息之高級管理層亦須遵守標準守則之條文。

購入、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回任何本公司上市證券。

中期業績審閱

審核委員會已審閱本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核合併財務業績，包括本集團採納的會計原則、會計處理及常規。審核委員會對於本集團採納的會計原則、會計處理及常規並無意見不一。

承董事會命
中國中藥控股有限公司
主席
吳宪

香港，二零一九年八月十九日

於本公告日期，董事會由十二名董事組成，其中吳宪先生、王晓春先生及楊文明先生為執行董事；楊珊華先生、李茹女士、楊秉華先生、王刊先生及賈凱頻先生為非執行董事；及謝榮先生、余梓山先生、秦嶺先生及李偉東先生為獨立非執行董事。