

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)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分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。



四环医药
SihuanPharm

Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd.

四環醫藥控股集團有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：0460)

**截至二零二一年六月三十日止六個月
中期業績公告**

財務摘要

	截至六月三十日 止六個月		同比變動
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	
持續經營業務			
關鍵損益項目			
收益	1,907,219	1,054,537	80.9%
毛利	1,467,123	786,057	86.6%
研究及開發開支	333,565	300,850	10.9%
經營溢利	885,960	315,135	181.1%
本公司擁有人應佔溢利	611,424	170,491	258.6%
主要財務比率			
毛利率	76.9%	74.5%	
純利率	31.2%	16.0%	
每股盈利			
— 基本(人民幣分)	6.46	1.80	
— 攤薄(人民幣分)	6.42	1.80	
貿易應收賬款週轉(天)	58	49	
持續及已終止經營業務			
期內溢利	594,218	144,257	311.8%

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」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二一年六月三十日止六個月(「期內」)的未經審核綜合業績連同截至二零二零年六月三十日止六個月的比較數字。該中期業績已經由本公司的外部核數師安永會計師事務所根據國際審計和核證準則委員會頒佈的國際審閱業務準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱，並經本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

中期簡明綜合財務狀況表

於二零二一年六月三十日

		於	二零二零年
		二零二一年	十二月
		六月三十日	三十一日
		人民幣千元	人民幣千元
	附註	(未經審核)	(經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	4	3,145,614	3,053,288
使用權資產		765,272	787,973
投資物業		228,588	232,173
商譽		44,963	12,312
無形資產		639,779	505,621
使用權益法計算的投資		1,123,916	1,070,387
遞延稅項資產		312,947	269,449
按公平值計入損益的金融資產	5	273,479	196,153
其他非流動資產		459,581	367,869
已抵押存款		144,548	144,548
非流動資產總額		7,138,687	6,639,773
流動資產			
存貨		565,711	495,889
貿易及其他應收賬款	6	1,291,203	971,540
按公平值計入損益的金融資產	5	679,230	332,683
現金及現金等價物		4,630,850	4,604,041
流動資產總額		7,166,994	6,404,153
總資產		14,305,681	13,043,926

		於	二零二零年
		二零二一年	十二月
		六月三十日	三十一日
		人民幣千元	人民幣千元
	附註	(未經審核)	(經審核)
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	7	78,070	78,186
股份溢價	7	4,055,791	4,084,846
其他儲備		918,189	725,222
保留盈利		4,790,732	4,302,088
		<u>9,842,782</u>	<u>9,190,342</u>
非控股權益		<u>836,784</u>	<u>758,383</u>
總權益		<u><u>10,679,566</u></u>	<u><u>9,948,725</u></u>
非流動負債			
遞延稅項負債		271,416	225,688
計息銀行借款	8	665,858	331,173
租賃負債		1,592	2,510
合約負債		8,491	—
其他非流動負債		71,814	92,744
		<u>1,019,171</u>	<u>652,115</u>
非流動負債總額		<u>1,019,171</u>	<u>652,115</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	9	2,098,376	1,830,161
計息銀行借款	8	146,072	387,930
合約負債		156,948	186,629
應付所得稅		197,701	22,445
租賃負債		1,817	1,441
其他流動負債		6,030	14,480
		<u>2,606,944</u>	<u>2,443,086</u>
流動負債總額		<u>2,606,944</u>	<u>2,443,086</u>
總負債		<u><u>3,626,115</u></u>	<u><u>3,095,201</u></u>
權益及負債總額		<u><u>14,305,681</u></u>	<u><u>13,043,926</u></u>

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
持續經營業務			
收益	10	1,907,219	1,054,537
銷售成本		(440,096)	(268,480)
毛利		1,467,123	786,057
其他收入	10	80,005	85,831
其他收益 — 淨額		246,507	103,500
分銷開支		(260,923)	(136,515)
行政開支		(278,664)	(212,158)
研究及開發開支		(333,565)	(300,850)
其他開支		(34,523)	(10,730)
經營溢利		885,960	315,135
財務開支		(15,778)	(1,586)
分佔使用權益法計算的投資溢利和虧損		(50,699)	(11,429)
來自持續經營業務之除稅前溢利		819,483	302,120
所得稅開支	11	(225,265)	(133,427)
來自持續經營業務之期內溢利		594,218	168,693
已終止經營業務			
來自已終止經營業務的期內虧損		—	(24,436)
期內溢利		594,218	144,257
以下應佔：			
本公司擁有人		611,424	149,990
非控股權益		(17,206)	(5,733)
		594,218	144,257

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 人民幣 (未經審核)	二零二零年 人民幣 (未經審核)
本公司普通權益持有人應佔每股盈利	13		
每股基本盈利			
期內溢利		6.46分	1.58分
來自持續經營業務之溢利		6.46分	1.80分
每股攤薄盈利			
期內溢利		6.42分	1.58分
來自持續經營業務之溢利		6.42分	1.80分
		人民幣千元	人民幣千元
期內溢利		<u>594,218</u>	<u>144,257</u>
期內其他全面收益，扣除稅項		-	-
期內全面收益總額		<u>594,218</u>	<u>144,257</u>
以下應佔：			
本公司擁有人		611,424	149,990
非控股權益		<u>(17,206)</u>	<u>(5,733)</u>
期內全面收益總額		<u>594,218</u>	<u>144,257</u>

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔					非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於二零二零年一月一日	78,186	4,084,846	192,674	5,250,978	9,606,684	335,510	9,942,194
期內溢利／(虧損)	-	-	-	149,990	149,990	(5,733)	144,257
期內全面收益／(虧損) 總額	-	-	-	149,990	149,990	(5,733)	144,257
僱員股份獎勵計劃：							
- 員工服務價值 (附註14)	-	-	147	-	147	-	147
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	(24,500)	(24,500)
二零一九年末期及特別股息 (附註12)	-	-	-	(1,126,416)	(1,126,416)	-	(1,126,416)
因業務合併而產生之 非控股權益	-	-	-	-	-	5,360	5,360
不改變控制之附屬公司 權益變更	-	-	(6,355)	-	(6,355)	6,366	11
於二零二零年六月三十日 (未經審核)	<u>78,186</u>	<u>4,084,846</u>	<u>186,466</u>	<u>4,274,552</u>	<u>8,624,050</u>	<u>317,003</u>	<u>8,941,053</u>

本公司擁有人應佔

	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利	總計	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	人民幣千元
於二零二一年一月一日	78,186	4,084,846	725,222	4,302,088	9,190,342	758,383	9,948,725
期內溢利／(虧損)	-	-	-	611,424	611,424	(17,206)	594,218
期內全面收益／(虧損) 總額	-	-	-	611,424	611,424	(17,206)	594,218
僱員股份獎勵計劃：							
– 員工服務價值 (附註14)	-	-	17,169	-	17,169	-	17,169
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	(73,500)	(73,500)
二零二零年末期股息 (附註12)	-	-	-	(123,054)	(123,054)	-	(123,054)
購回及註銷股份 (附註7)	(116)	(29,055)	-	-	(29,171)	-	(29,171)
出售一間附屬公司	-	-	(398)	274	(124)	(171)	(295)
不改變控制之被動稀釋	-	-	135,310	-	135,310	87,934	223,244
不改變控制之權益轉讓	-	-	41,540	-	41,540	80,690	122,230
附屬公司之出資	-	-	(654)	-	(654)	654	-
於二零二一年六月三十日 (未經審核)	<u>78,070</u>	<u>4,055,791</u>	<u>918,189</u>	<u>4,790,732</u>	<u>9,842,782</u>	<u>836,784</u>	<u>10,679,566</u>

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動現金流量			
營運產生的現金		695,448	174,947
已付所得稅		(80,357)	(147,854)
經營活動的現金流量淨額		615,091	27,093
投資活動現金流量			
對聯營公司出資		-	(98,426)
對一間合營企業出資		-	(5,337)
購買物業、廠房及設備		(320,033)	(219,004)
購買無形資產		(21,423)	(74,804)
購買按公平值計入損益的金融資產		(9,736,476)	(6,776,895)
出售按公平值計入損益的 金融資產所得款項		9,316,750	6,505,950
出售物業、廠房及設備所得款項		445	2,035
第三方貸款墊付		(141)	(4,928)
聯營公司貸款墊付		(93,021)	(29,353)
聯營公司償付貸款款項		25,000	-
第三方償付貸款款項		762	1,158
收購附屬公司及業務合併，扣除購入現金 已收利息	15	(106,300)	7,501
		39,082	23,005
投資活動所用現金流量淨額		(895,355)	(669,098)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
附註		
融資活動現金流量		
償付借款款項	(412,940)	—
借款所得款項	501,767	587,820
購回及註銷股份	7 (29,171)	—
主要部分租賃付款	(893)	(1,669)
一間附屬公司的非控股股東出資	223,244	11
不改變控制權之出售附屬公司部分股權	113,410	—
已付非控股股東股息	(73,500)	(24,500)
已付利息	(14,844)	(290)
融資活動所產生現金流量淨額	307,073	561,372
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	26,809	(80,633)
期初現金及現金等價物	4,604,041	5,117,143
期末現金及現金等價物	4,630,850	5,036,510
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	4,630,850	4,947,814
於中期簡明綜合財務狀況表內 呈列之現金及現金等價物	4,630,850	4,947,814
已終止經營業務應佔現金及短期存款	—	88,696
於中期簡明綜合現金流量表內 呈列之現金及現金等價物	4,630,850	5,036,510

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

1. 公司及集團資料

四環醫藥控股集團有限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的主要業務為於中華人民共和國(「中國」)研究及開發(「研發」)、以及製造及銷售醫藥及醫美產品。

本公司註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。本集團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4309室，及北京主要營業地點為中國北京市朝陽區八里莊西里住邦2000，4號樓22層(郵編：100025)。

本公司於二零一零年十月二十八日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

2. 編製基準及本集團會計政策變動

2.1 編製基準

截至二零二一年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務報表不包括年度財務報表中規定的所有資料及披露且應與本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

除另有說明外，本中期簡明綜合財務報表以人民幣千元(「人民幣千元」)為呈列單位。本中期簡明綜合財務報表於二零二一年八月三十一日獲董事決議批准刊發。

2.2 會計政策變動及披露事項

編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與編製本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致，惟本期間財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)除外。

國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號、 國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第4號及 國際財務報告準則第16號的修訂	利率基準改革 — 第2階段
--	---------------

國際財務報告準則第16號的修訂	二零二一年六月三十日之後與2019冠狀病毒病相關的租金寬免(提早採納)
-----------------	-------------------------------------

經修訂國際財務報告準則的性質及影響描述如下：

- (a) 當現有利率基準以其他無風險利率替代時會影響財務報告時，國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號的修訂解決先前修訂中未涉及的問題。第2階段修訂提供可行權宜方法，於入賬釐定金融資產及負債合約現金流量的基準變動時，倘變動因利率基準改革直接引致，且釐定合約現金流量的新基準經濟上相當於緊接變動前的先前基準，在不調整金融資產及負債賬面值的情況下更新實際利率。此外，該等修訂允許利率基準改革要求就對沖指定及對沖文件作出的變動，而不中斷對沖關係。過渡期間可能產生的任何收益或虧損均透過國際財務報告準則第9號的正常要求進行處理，以衡量及確認對沖無效性。當無風險利率被指定為風險組成部分時，該等修訂亦暫時寬免實體須符合可單獨識別的規定。寬免允許實體於指定對沖時假設符合可單獨識別的規定，前提是實體合理預期無風險利率風險成分於未來24個月內將可單獨識別。此外，該等修訂亦要求實體披露其他資料，以使財務報表的使用者能夠了解利率基準改革對實體金融工具及風險管理策略的影響。根據於二零二一年六月三十日的貸款市場報價利率（「LPR」），本集團擁有若干以人民幣計值的計息銀行借款。由於期內該等借款的利率未被無風險利率取代，故該修訂對本集團的財務狀況及表現概無任何影響。倘未來期間內該等借款的利率被無風險利率取代，則本集團將於修改該等借款後應用此可行權宜方法，惟須滿足「經濟上相當」的標準。
- (b) 於二零二一年三月發佈的國際財務報告準則第16號的修訂，將為承租人提供可行權宜方法以選擇就2019冠狀病毒病疫情的直接後果產生的租金寬免不應用租賃修改會計處理的有效期延長了12個月。因此，該可行權宜方法適用於租賃付款的任何減幅僅影響二零二二年六月三十日或之前初始到期的付款的租金寬免，惟須滿足應用可行權宜方法的其他條件。該修訂於二零二一年四月一日或之後開始的年度期間追溯有效，初步應用修訂的任何累積影響被確認為對當前會計期間開始時保留溢利期初結餘的調整。允許提早應用。該修訂概無對本集團財務狀況及表現產生任何影響，原因為出租人並未減免本集團的任何租賃付款。

3. 分部資料

截至二零二一年 六月三十日止六個月	仿製藥 人民幣千元 (未經審核)	醫美產品 人民幣千元 (未經審核)	創新藥及 其他藥品 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入(附註10)				
外部客戶銷售收入	1,509,787	257,923	139,509	1,907,219
分部間銷售	—	—	15,518	15,518
	<u>1,509,787</u>	<u>257,923</u>	<u>155,027</u>	<u>1,922,737</u>
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(15,518)</u>
持續經營收益				<u>1,907,219</u>
分部業績	915,280	199,047	(268,836)	845,491
對賬：				
不可分攤的其他收入				9,818
不可分攤的其他收益 — 淨額				59,314
不可分攤的費用				(43,747)
不可分攤的財務開支				(694)
分佔使用權益法計算的 投資溢利及損失				<u>(50,699)</u>
來自持續經營業務之除稅前溢利				<u>819,483</u>

截至二零二零年 六月三十日止六個月	仿製藥 人民幣千元 (未經審核)	醫美產品 人民幣千元 (未經審核)	創新藥及 其他藥品 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入(附註10)				
外部客戶銷售收入	899,144	29,564	125,829	1,054,537
分部間銷售	—	—	15,051	15,051
	899,144	29,564	140,880	1,069,588
對賬：				
分部間銷售對銷				(15,051)
持續經營收益				1,054,537
分部業績	459,050	25,029	(157,290)	326,789
對賬：				
不可分攤的其他收入				4,583
不可分攤的其他虧損 — 淨額				(3,412)
不可分攤的費用				(13,833)
不可分攤的財務開支				(578)
分佔使用權益法計算的 投資溢利及損失				(11,429)
來自持續經營業務之除稅前溢利				302,120

主要經營決策者已被認定為本公司董事會執行董事。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。二零二一年一月一日以前，本集團經營一項業務分部。截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團已成功轉型為一家醫美及醫藥公司。來自醫美產品的收入大幅增至人民幣257,923,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣29,564,000元)。本集團已變更內部組織架構，導致其可報告分部變更為三個經營分部，即仿製藥、醫美產品、創新藥及其他藥品。因此，已重述截至二零二零年六月三十日止六個月的相應資料。

截至二零二一年六月三十日止六個月，所有銷售均來自分銷商且本集團概無收益佔本集團收益10%或以上(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)的分銷商。

4. 物業、廠房及設備

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團以成本人民幣331,137,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣212,237,000元)收購資產(不包括透過中期簡明綜合財務報表附註15所披露之業務合併購置之物業、廠房及設備)。

於截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣2,975,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣2,148,000元)的資產(待處置和分類為持作出售的資產除外)，導致出售淨虧損人民幣2,530,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣30,000元)。

於截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月，並無確認減值虧損。

5. 按公平值計入損益的金融資產

下文所載為本集團於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日所持有的金融資產(現金及現金等價物、貿易及其他應收賬款除外)概覽：

		於	
	附註	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動			
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的			
金融資產：			
按公平值計量的非上市股權投資	<i>i</i>	273,479	196,153
流動			
按公平值計入損益的金融資產：			
理財產品	<i>ii</i>	679,230	332,683
		<u>952,709</u>	<u>528,836</u>

附註：

- (i) 該款項指於KBP Biosciences Holdings Limited、Lindeman Asia No.12 Investment Fund、DJS Antibodies Limited、Ascendum Healthcare Fund、PsiOxus Therapeutics Limited、Shenzhen Step Robotics Technology Co., Ltd.及Beijing Gretson Biopharmaceutical Technology Co., Ltd.非上市權益股份的股權投資。本集團擬於可見未來持有該等權益股份，且並無不可撤回地選擇將其分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產。
- (ii) 該款項指由中國內地若干信譽良好的銀行發行無固定利率的理財產品。該等理財產品被強制分類為按公平值計入損益的金融資產，因為其合約現金流量並非僅是本金及利息付款。

6. 貿易及其他應收賬款

		於	
		二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收賬款 — 第三方		657,001	272,514
應收票據		201,721	128,427
向聯營公司貸款		88,070	113,445
預付供應商款項		136,033	150,618
應收其他關聯方款項		16,300	16,300
應收合營企業款項		2,221	675
應收聯營公司款項		224	—
其他應收賬款		231,249	316,523
		<u>1,332,819</u>	<u>998,502</u>
貿易應收賬款減值撥備		(24,050)	(11,123)
其他應收賬款減值撥備		(17,566)	(15,839)
		<u>1,291,203</u>	<u>971,540</u>

於報告期末，貿易應收賬款按發票日期作出的賬齡分析如下(經扣除撥備)：

	於	
	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月以內	564,811	225,443
3至6個月	44,850	22,101
6至12個月	20,646	8,602
1年以上	2,644	5,245
	<u>632,951</u>	<u>261,391</u>

7. 股本及股份溢價

	法定普通 股數目 千股	已發行及 繳足普通股 數目 千股	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日 (經審核)、二零二零年 六月三十日(未經審核)及 二零二零年十二月三十一日 (經審核) (每股0.01港元)	<u>100,000,000</u>	<u>9,465,682</u>	<u>78,186</u>	<u>4,084,846</u>	<u>4,163,032</u>
截至二零二一年 六月三十日止六個月的變動： 購回並註銷股份(附註(i))	<u>-</u>	<u>(13,900)</u>	<u>(116)</u>	<u>(29,055)</u>	<u>(29,171)</u>
於二零二一年六月三十日 (未經審核) (每股0.01港元)	<u>100,000,000</u>	<u>9,451,782</u>	<u>78,070</u>	<u>4,055,791</u>	<u>4,133,861</u>

附註：

- (i) 於截至二零二一年六月三十日止六個月，本公司以總價34,897,000港元(包含各項開支)(相當於人民幣29,171,000元)於聯交所購回其13,900,000股股份。於二零二一年六月三十日，該等購回股份已全部註銷。

8. 計息銀行借款

	於	
	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動		
有抵押銀行借款	86,782	108,640
無抵押銀行借款	<u>59,290</u>	<u>279,290</u>
	<u>146,072</u>	<u>387,930</u>
非流動		
有抵押銀行借款	<u>665,858</u>	<u>331,173</u>
	<u><u>811,930</u></u>	<u><u>719,103</u></u>

	於	
	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
分析為：		
銀行借款：		
第一年內	146,072	387,930
第二至五年內	327,344	199,980
五年以上	<u>338,514</u>	<u>131,193</u>
	<u><u>811,930</u></u>	<u><u>719,103</u></u>

附註：

- (a) 本集團的銀行借款以賬面價值合計人民幣694,724,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣397,382,000元)的租賃土地、物業、廠房及設備等若干資產作抵押，本集團若干定期存款人民幣144,548,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣144,548,000元)及一家附屬公司的部分權益作質押。
- (b) 所有銀行借款以人民幣計價。
- (c) 於二零二一年六月三十日，銀行借款的實際年利率介乎2.05%至4.90%(二零二零年十二月三十一日：2.05%至6.85%)。

9. 貿易及其他應付賬款

	於	
	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付分銷商的應計補償	1,035,404	914,490
收購附屬公司應付賬款	346,500	346,500
應付按金	198,076	187,169
應付股息	126,164	159
貿易應付賬款	124,315	106,201
應付建設成本及設備採購款項	109,955	105,544
應付薪金	38,172	64,142
應付利息	8,388	7,454
其他應付賬款	111,402	98,502
	<u>2,098,376</u>	<u>1,830,161</u>

於報告期末，貿易應付賬款基於發票開具日的賬齡分析如下：

	於	
	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
6個月內	98,287	83,808
6個月至1年	9,548	6,805
1年以上	16,480	15,588
	<u>124,315</u>	<u>106,201</u>

10. 收益及其他收入

收益及其他收入的分析如下：

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
收益			
客戶合約收益：			
銷售醫藥及醫美產品	<i>i</i>	<u>1,907,219</u>	<u>1,054,537</u>
其他收入			
利息收入		68,720	67,211
投資物業經營租賃之租金收入總額	<i>ii</i>	5,376	4,473
出售分銷權	<i>iii</i>	3,105	5,360
研發收入		160	-
其他		2,644	8,787
		<u>80,005</u>	<u>85,831</u>

附註：

- (i) 客戶合約收益總額來自於中國內地醫藥及醫美產品銷售，於轉讓貨物的時間點確認。
- (ii) 履約義務在提供服務時隨時間履行，一般須於開票日期起30日內付款。租金收入的分析如下：

地區市場	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	1,467	1,323
香港	3,909	3,150
	<u>5,376</u>	<u>4,473</u>

- (iii) 出售分銷權的地區市場均為中國內地。分銷商被授予一定時期內分銷本集團產品的權利，履約義務在提供服務時隨時間履行，並在正常情況下須於簽訂分銷協議時預付款項。出售分銷權的合約期限為五年。

下表顯示計入報告期初合約負債的於本期間確認的其他收入數額：

確認計入報告期初合約負債的其他收入：	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
出售分銷權	<u>275</u>	<u>5,360</u>

11. 所得稅開支

香港利得稅乃以截至二零二一年六月三十日止六個月在香港產生的估計應評稅利潤按16.5%的稅率(截至二零二零年六月三十日止六個月：16.5%)計提，不包括本集團的一間附屬公司(其為利得稅兩級制下的合資格實體)。該附屬公司的首2,000,000港元(截至二零二零年六月三十日止六個月：2,000,000港元)應評稅利潤按8.25%的稅率(截至二零二零年六月三十日止六個月：8.25%)徵稅，而餘下應評稅利潤則按16.5%的稅率(二零二零年：16.5%)徵稅。本集團的中國附屬公司已根據《中華人民共和國企業所得稅法》按25%的稅率(截至二零二零年六月三十日止六個月：25%)釐定及繳納企業所得稅。本集團的若干中國附屬公司符合高新技術企業資格。因此，該等附屬公司於截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月按15%的優惠稅率計提企業所得稅。其他地方應評稅利潤的稅項則按本集團營運所在國家的現行稅率計算。

本集團截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月的所得稅開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
即期	223,035	161,963
遞延	2,230	(28,536)
	<u>225,265</u>	<u>133,427</u>

12. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
已宣派普通股股息：		
二零二零年末期現金股息：每股普通股人民幣1.3分 (二零一九年：人民幣1.3分)	123,054	123,054
特別現金股息：無(二零一九年：每股普通股人民幣10.6分)	-	1,003,362
	<u>123,054</u>	<u>1,126,416</u>
已宣派普通股股息：		
二零二一年中期現金股息：無 (二零二零年：每股普通股人民幣0.1分)	-	9,466
特別現金股息：無 (二零二零年：每股普通股人民幣3.0分)	-	283,970
	<u>-</u>	<u>293,436</u>

截至二零二零年十二月三十一日止年度的末期現金股息每股普通股人民幣1.3分(合共人民幣123,054,000元)已於二零二一年六月三十日舉行的本公司股東週年大會上獲股東批准。該股息於二零二一年六月三十日並未派付。

於二零二一年八月三十一日，董事會不建議派付截至二零二一年六月三十日止六個月之任何中期股息(截至二零二零年六月三十日止六個月：中期現金股息每股普通股人民幣0.1分及特別現金股息每股普通股人民幣3.0分，總金額約為人民幣293,436,000元)。

13. 每股盈利

每股基本盈利金額乃根據期內歸屬於本公司普通股股東的溢利人民幣611,424,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣149,990,000元)及期內已發行普通股加權平均股數9,460,906,000股(截至二零二零年六月三十日止六個月：9,465,682,000股)計算，並經調整以反映期內的回購股份。

每股攤薄盈利金額乃按用於計算每股基本盈利的本公司普通股擁有人應佔期內溢利計算。計算使用的普通股加權平均數為用以計算每股基本盈利的期內已發行普通股數目，並假設所有潛在攤薄普通股被視作行使或轉換為普通股時以無償方式發行普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核)	二零二零年 (未經審核)
盈利		
用作計算每股基本盈利的本公司普通股擁有人應佔溢利／(虧損)(人民幣千元)：		
來自持續經營業務	611,424	170,491
來自已終止經營業務	—	(20,501)
	<u>611,424</u>	<u>149,990</u>
本公司普通股擁有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>611,424</u>	<u>149,990</u>
股份		
用作計算每股基本盈利的已發行普通股加權平均數(千股)	9,460,906	9,465,682
攤薄影響 — 普通股加權平均數：		
購股權(千股)	57,687	—
	<u>9,518,593</u>	<u>9,465,682</u>
每股基本盈利(人民幣分)		
期內溢利	6.46	1.58
來自持續經營業務之溢利	<u>6.46</u>	<u>1.80</u>
每股攤薄盈利(人民幣分)		
期內溢利	6.42	1.58
來自持續經營業務之溢利	<u>6.42</u>	<u>1.80</u>

14. 以股份為基礎的付款

1. 四環醫藥控股集團有限公司購股權計劃

(i) 股份獎勵計劃

為向本集團管理層提供獎勵，本公司若干股東(即Plenty Gold Enterprise Limited(「Plenty Gold」)、車馮升醫生及郭維城醫生)已自二零一零年十月二十五日採納一項獎勵計劃(「僱員股份獎勵計劃」或「計劃」)。於二零一三年一月二十五日，本公司另一股東(即MSPEA Pharma Holdings B.V.)亦參與僱員股份獎勵計劃。受託人公司(於英屬處女群島成立的私人信託公司，由Plenty Gold全資擁有)已獲委任為受託人，根據僱員股份獎勵計劃持有預留股份。Plenty Gold、車馮升醫生及郭維城醫生作為信託的財產授予人已預留及撥出合共33,750,000股股份；而MSPEA Pharma Holdings B.V.預留及撥出額外3,750,000股股份。所有該等股份由受託人公司根據僱員股份獎勵計劃以受託人的身份持有。僱員股份獎勵計劃涉及授出由受託人公司持有的現有股份，且不會根據僱員股份獎勵計劃發行新股份。

於二零二零年八月二十六日，本公司根據本公司於二零一七年十月二十四日採納的購股權計劃，向其合資格參與者授出合共94,656,000股購股權，合共可認購本公司股本中每股面值0.01港元的94,656,000股普通股份，惟須待承授人接納。

本公司根據適用於以股權結算的股份支付交易的規定，計量其僱員提供的服務，而相關的增幅則在權益確認為來自主要股東的貢獻。本公司將不會根據僱員股份獎勵計劃發行新股份，且概不會因僱員股份獎勵計劃而對每股盈利的計算方式造成攤薄影響。

根據僱員股份獎勵計劃，獎勵乃授予本集團合資格僱員，可行使及轉換為於各個財政年度(由授出日期起直至已授出的相關獎勵屆滿日期止期間)獲指定的受託人公司持有的本公司股份的特定數目。

本集團若干僱員獲授出的股份獎勵的概要如下：

授出日期	每份股份 獎勵行使價 (港元)	已授出獎勵數目 (千份)
二零一二年三月二十日	3.19	14,150
二零一三年九月二十七日	3.19	19,750
二零一三年十月二十一日	0.70	2,050
二零二零年八月二十六日	0.97	94,656
		<u>130,606</u>

於二零一六年六月二十八日，本集團修改僱員股份獎勵計劃。餘下31,448,172份購股權(授予234名僱員但尚未獲彼等行使)按行使價每份股份獎勵1.57港元被新股份獎勵取代。

(ii) 股份獎勵變動

期內以下股份獎勵尚未根據計劃獲行使：

	每份股份獎勵 平均行使價 (港元)	獎勵(千份)	
		二零二一年	二零二零年
於一月一日	0.98	95,620	964
於期內行使	1.57	(964)	—
於六月三十日	0.97	94,656	964

尚未行使股份獎勵的屆滿日期及行使價如下：

屆滿日期	每份股份 獎勵行使價 (港元)	已授出但尚未行使 獎勵數目(千份)		已歸屬並可行使 但尚未行使獎勵數目 (千份)	
		二零二一年六月 三十日	二零二零年 十二月三十一日	二零二一年六月 三十日	二零二零年 十二月三十一日
		二零二一年六月二十八日	1.57	—	964
二零二零年八月二十五日	<u>0.97</u>	<u>94,656</u>	<u>94,656</u>	<u>22,169</u>	<u>—</u>

於二零二一年六月三十日，94,656,000份(二零二零年十二月三十一日：95,620,000份)尚未行使的獎勵中可予行使的獎勵為22,169,000份(二零二零年十二月三十一日：零)。

截至二零二一年六月三十日止六個月，就授予僱員的股份獎勵於中期簡明綜合損益及其他全面收益表計入匯總開支人民幣8,266,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣147,000元)，並於權益內確認相應變動。

(iii) 股份獎勵的公平值

本公司董事會執行董事已使用二項式模式釐定將於歸屬期內支銷的已授出獎勵的公平值。本公司董事會執行董事在應用二項式模式時要求對如無風險利率、股息率及預期波幅等參數作出重要判斷，該等參數的輸入數據的概要如下。

	於二零二零年 八月二十六日 授出的股份獎勵	於二零一六年 六月二十八日 授出的股份獎勵
於授出日期的收市價(港元)	0.90	1.60
無風險利率	0.44%	0.64%
股息率	1.71%	2.14%
預期波幅(i)	44.81%	41.38%

(i) 按照預期股價回報的標準偏差計算的預期波幅，乃根據本公司股份平均每日買賣價格的波幅釐定。

2. 軒竹生物科技有限公司股份激勵計劃

(i) 股份獎勵計劃

於二零二零年六月二十六日，軒竹生物科技有限公司（「軒竹」，為本集團一家間接非全資附屬公司）股東大會通過一項決議案，以採納包含軒竹的非上市限制性股份（未涉及軒竹發行的新股份）的僱員股份獎勵計劃（「軒竹股份激勵計劃」）。軒竹批准合資格僱員以每股股份人民幣1.57元的價格認購79,695,000股限制性股份，授出日期為二零二零年八月二十四日。該等授出限制性股份的合約期為三年。

(ii) 股份獎勵變動

以下股份單位根據軒竹股份激勵計劃於期內授出且未獲行使：

	每股股份 認購價 人民幣元	限制性股份數目(千股)	
		二零二一年	二零二零年
於一月一日	1.57	79,695	—
於期內沒收	1.57	(14,100)	—
於六月三十日	1.57	65,595	—

截至二零二一年六月三十日止六個月，14,100,000股（截至二零二零年六月三十日止六個月：無）已被沒收。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團已錄得關於軒竹股份激勵計劃的以股份為基礎補償費用為人民幣2,578,000元（截至二零二零年六月三十日止六個月：無）。

(iii) 股份獎勵的公平值

於授出日期根據軒竹股份激勵計劃授出的限制性股份的公平值乃使用市場價值模型釐定。公平值及模型中相應的輸入數據如下：

	軒竹 股份激勵計劃
授出日期股票價格(人民幣元)	1.72
認購價(人民幣元)	1.57
期限(年)	4.3
無風險利率	2.93%
波幅	49.93%

3. 吉林惠升生物製藥有限公司股份激勵計劃

(i) 股份獎勵計劃

於二零二零年十一月十三日，吉林惠升生物製藥有限公司（「吉林惠升」）股東大會通過一項決議案，以採納包含吉林惠升的非上市限制性股份（未涉及吉林惠升發行的新股份）的僱員股份獎勵計劃（「吉林惠升股份激勵計劃」）。吉林惠升批准合資格僱員以每股股份人民幣1.33元的價格認購27,950,000股限制性股份，授出日期為二零二零年十一月十三日。該等授出限制性股份的合約期為四年。

(ii) 股份獎勵變動

以下股份單位根據吉林惠升股份激勵計劃於期內授出且未獲行使：

	每股股份 認購價 人民幣元	限制性股份數目(千股)	
		二零二一年	二零二零年
於一月一日	1.33	<u>27,950</u>	<u>—</u>
於六月三十日	1.33	<u>27,950</u>	<u>—</u>

截至二零二一年六月三十日止六個月，概無股份（截至二零二零年六月三十日止六個月：無）被沒收。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團已錄得關於吉林惠升股份激勵計劃的以股份為基礎補償費用為人民幣6,325,000元（截至二零二零年六月三十日止六個月：無）。

(iii) 股份獎勵的公平值

於授出日期根據吉林惠升股份激勵計劃授出的限制性股份的公平值乃使用市場價值模型釐定。公平值及模型中相應的輸入數據如下：

	吉林惠升 股份激勵計劃
授出日期股票價格(人民幣元)	1.89
認購價(人民幣元)	1.33
期限(年)	4.1
無風險利率	3.04%
波幅	38.12%

15. 業務合併

於二零二一年六月二日，本集團以代價人民幣131,000,000元收購北京康明百奧新藥研發有限公司（「康明百奧」，中國內地的一家非上市公司，是一家致力於多功能抗體藥物研發的創新驅動型生物公司）的一組資產、負債、員工資源及合約權利。此收購為小分子創新藥研發平台帶來很好的研發能力和產品管線的補充。收購代價的人民幣106,300,000元已以現金形式支付，剩餘的人民幣24,700,000元於二零二一年六月三十日尚未支付。

康明百奧於收購日可識別資產及負債的公平值如下：

	於收購時 確認的公平值 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備	2,995
無形資產	128,850
遞延稅項負債	(32,578)
貿易及其他應付賬款	(918)
	<hr/>
按公平值可識別資產淨值總額	98,349
	<hr/>
收購時的商譽	32,651
	<hr/>
以現金償付	<u>131,000</u>

自收購起，截至二零二一年六月三十日止六個月，康明百奧為本集團貢獻的收益為零，並產生綜合虧損人民幣712,000元。

倘若此項收購於期初進行，則本集團截至二零二一年六月三十日止六個月的持續經營業務收益及溢利分別為人民幣1,907,219,000元及人民幣589,135,000元。

管理層討論及分析

行業概況

二零二一年上半年，縱使2019冠狀病毒病疫情影響依舊，社會和經濟活動依然受限，但各行各業始終在風險中挑戰，不斷尋求發展機遇，打破發展局限，開啓發展新篇章。

二零二一年上半年，國家醫保局持續推進國家醫保藥品目錄調整，仿製藥藥品集中帶量採購等一系列政策，醫藥行業持續調整，產業升級、進一步推動創新轉型。更隨著國家政策針對醫藥創新支持力度的不斷加大，新藥落地速度的加快，進一步驅動創新藥行業，特別是自主創新路徑的蓬勃發展。

期內，醫美行業在「顏值經濟」及消費新風口的引導下備受資本市場關注，行業的收購與合併加劇，市場蓬勃發展。隨著市場對醫美行業關注度的提升，監管機構也逐步加大監管力度，促進行業向正規化、規範化發展，長期利好正規及龍頭企業。

四環醫藥在此背景下，憑藉早年對醫美、創新藥等領域的前瞻性佈局，在近幾年傳統主業遭遇政策及環境擾動的發展困境中，成功實現向醫美及高質量醫藥的轉型，十年磨劍成就華麗轉型，苦盡甘來開啓美麗新篇章。

本集團始終堅持「創新驅動打造中國領先醫美及生物製藥企業，全速推進四環醫美及生物製藥雙輪驅動戰略」的整體戰略目標，提前佈局和精心孵化五大研產銷平台。本集團在製藥業務持續發力，創新藥平台軒竹生物科技有限公司（「軒竹生物」）迎來爆發，創新驅動持續加碼；專注糖尿病及併發症全面解決方案的吉林惠升生物有限公司（「惠升生物」）高速發展，核心產品進展迅速；仿製藥研發平台持續推進產品培育速度，多項產品獲批，循證醫學研究持續推進，助力產品重回醫保；覆蓋全面、專業而高效的學術營銷平台，提供超強新產品上市「變現」能力。

此外，本集團精心孵化的多個優質新業務，將同時在多領域領跑。本集團旗下四環醫美平台北京漢顏空間生物醫藥有限公司（「漢顏空間」）獨家代理的重磅產品、韓國第一的肉

毒毒素產品「樂提葆®」於二零二零年底正式獲批在中國上市，四環醫美由此一躍成為中國第一梯隊的醫美平台。旗下吉林康通醫藥集團有限公司（「吉林康通」）原料藥平台將發揮四環醫藥在化學仿製藥全產業鏈優勢及「原料藥+合同研發生產組織（「CDMO」）+製劑」的一體化戰略，致力於打造成為醫藥中間體及原料藥、高端製劑領域的一體化CDMO領先企業。旗下吉林四環澳康藥業有限公司（「澳康藥業」）獲得吉林省工業大麻唯一高含量大麻二酚（「CBD」）科研種植的資質，同時也將在高質量現代中藥領域持續發力。

集團業績

二零二一年上半年，本集團全速推進四環醫美及生物製藥雙輪驅動的戰略，持續加大研發投入，積極推進產品引進節奏、持續完善產業佈局、改善業務和產品結構、優化企業運營管控水平。經過上半年的運營與各項工作的落地，雙輪驅動戰略取得卓越成效：醫美業務中的肉毒毒素產品樂提葆®在今年二月正式上市銷售，不僅以其高性價比及高品質廣受市場認可，更為本集團帶來積極的業績貢獻；創新藥及生物類似藥板塊中多款產品獲得積極的臨床進展突破，進一步保障產品上市節奏；仿製藥業務持續其過往高效率、高質量研發節奏，多款產品陸續獲批，持續推動集團業務發展進入上升週期，進一步落實本集團以創新驅動打造中國領先醫美及生物製藥企業的戰略目標。

截至二零二一年六月三十日止六個月（「期內」），本集團錄得總收益人民幣1,907.2百萬元，較二零二零年同期的總收益人民幣1,054.5百萬元增長80.9%。該增加主要由於本集團的新業務板塊，醫美業務板塊，在二零二一年二月召開AI上市發佈會後開始銷售於韓國連續5年銷售第一的肉毒毒素產品樂提葆®並對集團整體業績產生貢獻。期內，醫美業務板塊錄得收益人民幣257.9百萬元。此外，本集團在仿製藥板塊中的非國家重點監控合理用藥藥品目錄（化學及生物製品）產品（「非重點監控目錄產品」）錄得收益人民幣1,190.7百萬元，較二零二零年同期同比增長122.0%，佔期內仿製藥業務板塊總收益的78.9%，較二零二零年同期的佔比59.6%大幅上升19.2個百分點，再一次證實了本集團收益中佔比較高的非重點監控目錄產品實現高速增長，展現本集團正式進入醫藥銷售的業績拐點。

期內，本集團實現毛利人民幣1,467.1百萬元，較二零二零年同期的毛利人民幣786.1百萬元增加86.6%，主要是因為收入端的大幅增長。

期內，本集團實現來自持續經營業務之期內溢利人民幣594.2百萬元，較二零二零年同期的來自持續經營業務之期內溢利人民幣168.7百萬元增長252.2%；整體純利率為31.2%，與二零二零年同期的純利率16.0%相比有所上升，主要因為集團期內收益和毛利大幅增長，而研發開支及行政開支的增速較總收益的增速低所致。

期內，本集團的研發開支為人民幣333.6百萬元，較二零二零年同期的研發開支人民幣300.9百萬元相比上升10.9%，主要因為隨著製藥板塊內多個產品進入II期及III期臨床試驗階段，研發開支逐年上升。其中本集團旗下腫瘤藥創新藥物研發平台軒竹生物在期內的研發開支為人民幣98.9百萬元，其中治療消化道潰瘍的安納拉唑鈉已經完成III期臨床試驗，正在進行新藥上市申請(「NDA」)申報準備，治療晚期乳腺癌的CDK4/6抑制劑吡羅西尼正在開展單藥註冊性臨床；旗下糖尿病及併發症藥物研發平台惠升生物在期內的研發開支為人民幣105.4百萬元，1.1類新藥加格列淨III期臨床試驗已經完成，第四代德谷胰島素正在進行III期臨床試驗，門冬胰島素注射液、門冬胰島素30注射液及門冬胰島素50注射液已完成III期臨床試驗。預計軒竹生物及惠升生物在未來的兩至三年內會有多款產品進入報產及上市階段。

期內，本集團實現本公司擁有人應佔溢利人民幣611.4百萬元，較二零二零年同期的本公司擁有人應佔溢利人民幣150.0百萬元大幅增長逾307.6%，主要因為收入大幅增長帶來的利潤的大幅增長(其中包括醫美新業務帶來的新的利潤貢獻)、期內有一筆人民幣59.2百萬元的一次性收入入賬，以及研發開支及行政開支的期內增速大幅低於總收益的增速的綜合因素所致。期內，每股基本盈利為人民幣6.46分(二零二零年同期為每股盈利人民幣1.58分)。

截至二零二一年六月三十日，本集團的現金及現金等價物加理財產品約人民幣5,310.1百萬元，扣除計息銀行借款及其他借款的現金及現金等價物加理財產品共計約人民幣4,470.2百萬元。本集團的負債與資本比率(即借款除以本公司擁有人應佔權益之百分比)為8.5%，持續維持低位。本集團財務狀況十分穩健。

1. 四環醫美：傾情打造中國領先醫美企業

近年「顏值經濟」崛起帶來醫美需求釋放，中國醫美市場在二零二零年就有近2,000億元的規模，而其中輕醫美佔比持續提升。肉毒毒素根據其具有除皺、塑性、提升等功效，成為了目前受中國消費者最受歡迎的輕醫美項目之一。並且由於目前國內市場上肉毒毒素產品種類稀缺，僅4款正式獲批的產品，肉毒毒素在國內具有良好的競爭格局，並有望維持較高增長。

二零二零年十月，由本集團獨家代理的、韓國生物製藥公司Hugel生產的注射用A型肉毒毒素(Letybo[®] 100U，商品名：樂提葆[®])正式獲國家藥監局批准上市。該產品成為第四個獲准在中國上市的A型肉毒毒素，也是韓國同類產品中的首個。本集團於二零二一年二月舉辦了樂提葆[®]的中國AI上市發佈會，並開始在中國內地地區銷售。通過這一場AI發佈會，樂提葆實現了在新氧、一直播、愛逛、美沃斯、富途、WIND及格隆匯七大平台同步直播此次AI發佈會的盛況，全網線上觀看直播超過500萬人次，獲得600餘位投資者持續關注。同時，中國內地31省市區超過3,000家醫療美容機構參與線上互動，超過1,000家機構在AI發佈會直播期間達成採購意向，完成同類進口產品的10年市場發展之路，盛況空前，也為後續銷售奠定了廣泛而良好的基礎。期內，樂提葆[®]已實現收益約人民幣257.9百萬元。截至七月底，樂提葆[®]已實現機構覆蓋超過1,800家，其中頭部500機構已覆蓋接近400家。本集團有信心將於年底前完成覆蓋3,000家醫美終端機構的目標，並實現在三年內取得中國30%的肉毒毒素市場份額的目標。

在樂提葆[®]的銷售及市場推廣佈局上，本集團已積極展開多項工作。針對18歲至30歲的Z時代消費者，也是目前中國醫美市場中最大的主力消費群體，樂提葆[®]定位在年輕、時尚和輕奢，進一步切合消費者需求，以超高性價比獲得市場認可。同時針對C端，本集團持續深耕多種新媒體種草及渠道平台觸達消費者、協助醫美機構吸引流量，達到高效的提升品牌聲量效果；針對B端，本集團持續開展醫生培訓、代理商培訓等活動。此外，本集團通過線上小程序樂顏學社，打破時間及地域的隔閡，促進醫美機構運營者、諮詢師、醫生等進行實時交流、分享與學習。隨著線上、線下雙管齊下，本集團不僅有效地推廣了樂提葆[®]產品，更和醫美機構一起「To C」，並賦能醫美機構，共營顏值經濟生態圈。

根據行業數據顯示，二零一九年中國的肉毒毒素產品市場規模約為6億美元(約人民幣40億元)，滲透率不足中國整體醫美市場的2%，市場仍存在大量未被滿足的需求。但隨著中國愛美人士數量持續增加，消費者消費能力、消費意願不斷提升，對外國尤其是韓國的醫療美容技術與產品的接受程度高，市場潛力巨大。從全球醫美來看，尤其是在醫美發展較為發達及完善的國家地區，輕醫美逐漸成為醫美領域的主流選擇，而其中肉毒毒素是最受消費者歡迎的。長遠看，雖然中國目前的醫美市場領域中還是以手術為主，但中國醫美發展趨勢是與其他醫美市場接軌的，隨著中國輕醫美的快速發展及消費者年輕化的趨勢，及消費者教育的逐步落地，相信中國的肉毒毒素市場將會快速放量。根據市場預測的數據，在2025年，肉毒毒素在中國的市場規模將超越玻尿酸，達到超過125億人民幣的規模。

Hugel是韓國知名、亞洲領先的抗衰產品製造商，在韓國輕醫美領域擁有很高聲譽。樂提葆[®]作為Hugel龍頭產品，二零一六至二零二零年連續5年高居韓國肉毒毒素市場銷售額第一，市佔率約50%。二零二零年十月，樂提葆[®] (Letybo[®] 100U)正式獲國家藥監局批准上市。該產品成為第四個獲准在中國上市的A型肉毒毒素，也是韓國同類產品中的首個。而樂提葆[®]自在中國上市後便快速放量，取得了市場的高度認可及關注。其高品質、高效果、高安全的特性優勢獲得行業及醫生的認可。通過嚴格的質量控制，樂提葆[®]在每款產品中均保持穩定且持久的效價，並具備高純度的特點，含有99.5%的900kDa有效蛋白質，遠高於行業純度要求，臨床療效有保障，抗體產生率低。此外，在上海九院李青峰教授帶領的對比保妥適的多中心隨機雙盲的三期臨床試驗中，樂提葆[®]被證實非劣於保妥適，即樂提葆[®]與已獲批上市的保妥適擁有同等臨床療效、維持時間、安全性及有效性。同時，樂提葆[®]產品的注射療程時間短、推藥過程無痛、見效快、微創傷口恢復期短，不影響消費者的日常工作和生活，從而迅速取得醫藥界及消費者的肯定。

隨著中國醫療美容終端產品市場規模的逐步擴大，四環醫美平台也將多線佈局醫美產品，打造完整的產品矩陣，並結合四環全球資源和頂尖產品以提供專業的抗衰服務和治療項目，以覆蓋愛美人士的全生命周期需求。未來，本集團將打造以輕醫美類皮膚抗衰老為主的產品系列，例如玻尿酸，童顏針、少女針系列及溶脂藥品等，並同步引入並聯用海外獲批產品及合作方的高端產品，例如光電類設備、埋植線及其他器械類。

期內，本集團已簽訂獨家代理協議，將於中國地區獨家代理引進韓國東方醫療株式會社（「韓國東方醫療會社」）旗下的可吸收縫線和無張力尿道懸吊帶兩類產品。該兩類產品目前均已於國內獲批，可快速上市銷售。隨著這兩類產品進入本集團的醫療美容平台，不僅豐富和擴大了本集團醫美平台的產品組合，還體現了本集團的產品佈局策略面向多元化與國際化。本集團有望通過市場推廣項目的實施，同時透過合理的定價，擴大產品和品牌的市場認知度。

根據市場調研數據，目前中國市場中，每年做抽脂手術、身體脂肪移植及面部脂肪填充的案例大約有200萬例，其中抽脂手術佔比在60%以上，脂肪移植及填充手術佔約40%，且每年以20%以上的增速增長。市場預計，中國塑型市場在2030年有望突破千億規模。期內，本集團的美國附屬公司Meiyen Laboratory Inc近日與美國Genesis Biosystems公司達成戰略合作，獲得其脂肪採集系統LipiVage[®]在大中華區（中國大陸、香港、澳門、台灣地區）及韓國的獨家代理權。脂肪採集系統LipiVage[®]是一種創新產品，具有獨立的、即用型的兩步式脂肪收集、清洗和轉移系統，操作簡單，效果溫和，具有無菌包裝設備的安全性和便利性，是常規負壓吸脂技術的改良版。其在低負壓吸引下，脂肪組織進入真空吸管，並直接通過吸管內的過濾裝置分離脂肪細胞、腫脹液和油脂。這樣既可在封閉無菌環境下獲得脂肪細胞，又可以縮短脂肪組織的處理時間，可通過使脂肪細胞免受離心的破壞性重力作用來保護脂肪細胞，採集的脂肪可以立即轉移和注射，大大節省了時間。此外，LipiVage[®]具有清洗選項，只需將採集套管放入選擇的清洗溶液中，抽吸器處於開啓位置，溶液將沖洗脂肪並離開過濾器進入廢液罐，留下過濾器內清洗過的脂肪準備注射。該技術將移植脂肪的成活率提高到80%至90%以上。此次本集團與美國Genesis Biosystems公司就脂肪採集系統LipiVage[®]達成戰略合作，預計有助本集團進一步擴充其醫美產品管線，提高本集團在手術類醫美領域的綜合實力，大幅增強本集團的核心競爭力。

除代理肉毒毒素樂提葆[®]及一眾海外醫美產品外，本集團十分重視產品自研和轉化。本集團已在美國南加州成立醫美產品研究院，攻關海外技術壁壘較高的醫美新技術，並在國內生產，充分發揮結合國際技術與本土製造的協同效益，打造四環醫美自己的優質醫美產品管線。此外，本集團也在國內開展醫美產品自主研發，目前，有超過10款在研產品，包括童顏針、少女針、膠原蛋白類及溶脂類等產品，以上諸項代理和自研醫美產品均有望於未來三至四年獲批上市，與肉毒毒素樂提葆[®]共同構成醫美產品矩陣，更好地為機構和消費者提供服務。

2. 製藥業務：堅持創新引領，向國際化生物製藥領軍企業戰略轉型

本集團以製藥業務板塊為企業價值基石，憑藉自身的技術儲備、研發平台、渠道和品牌等優勢，堅持以創新為引領，努力向國際化生物製藥領軍企業進行戰略轉型。分別打造了以軒竹生物為代表的的創新藥研發平台、以惠升生物為代表的的生物類似藥研發平台，以及以澳合研究院為代表的高端仿製藥研發平台，並不斷豐富優質的自研產品管線，實現對多個重大治療領域的覆蓋。

憑藉集團自身所搭建的高效的研產銷平台，本集團幾大平台內形成了極強的協同效應，借助高效率、低成本、全劑型的生產平台，以及覆蓋全面、專業而高效的學術營銷平台，本集團具備極強的新產品上市「變現」能力及推動現有產品快速滲透的能力。

2.1 軒竹生物：堅持自主創新藥研發，打造國際化生物製藥企業，從快速跟進到首創

創新驅動、轉型升級是本集團最看重的發展動能之一，區別於其他新興生物科技醫藥企業，集團旗下的創新藥研發平台軒竹生物具備豐富及領先的自主研發及持續創新能力，歷經十年的建設發展，軒竹生物始終堅持自主創新研發的發展戰略，持續加大項目引進和輸出，已經成長為國內一流的、具備小分子和大分子自主研發能力兩大平台的創新藥研發公司，進一步實現打造國際化生物製藥企業的戰略目標。

軒竹生物始終堅持自主研發路徑，具備持續創新能力，旗下所具備的小分子及大分子兩大研發平台，具備從臨床前開發、到臨床開發、產業化、商業化的完整研發能力。其產品基本均為自主研發，不依賴於許可引進(License-in)和合同研究組織(CRO)，具有持續創新、持續產出的能力。

目前軒竹生物產品管線十分豐富，擁有在研產品超過25個，管線聚焦腫瘤、代謝、抗感染及消化等多個治療領域，並致力於1.1類創新藥的開發，其中2個產品即將申報NDA，11項產品已進入臨床I至III期階段，長中短管線佈局和覆蓋較為均衡。

在腫瘤領域，軒竹生物重點佈局乳腺癌和肺癌兩大疾病。在乳腺癌方面，軒竹生物針對乳腺癌主要靶點進行了全面佈局，是在國內乳腺癌賽道上佈局最全面的公司。拳頭產品吡羅西尼是自主研發的針對晚期乳腺癌的CDK4/6抑制劑，也是國內首個進行單藥末線註冊性臨床試驗的CDK4/6抑制劑。軒竹的吡羅西尼追蹤(follow)的是目前在海外上市的3大CDK4/6品種中療效最好的禮來的產品，單藥有效、可連續給藥並可以通過血腦屏障，上市後有望成為國內唯一單藥對激素受體陽性(HR+)末線患者有效的藥物。期內，吡羅西尼正在開展單藥註冊性臨床，其同步開展聯合氟維司群和AI的2線及1線治療臨床研究已完成I期臨床，聯合氟維司群的2線治療已經進入臨床III期。此外，為了搭配吡羅西尼，軒竹生物同步引進了氟維司群的中國權益，預計將於二零二二年進行簡略新藥申請(ANDA)，整體進度全國前三。此外，針對HER2+患者，軒竹生物管線內還佈局了三個大分子生物藥，其中兩個產品具備很強的創新性，是HER2靶點的下一代創新藥，分別為針對HER2中高表達的HER2雙特異性抗體(「雙抗」)藥品KM257以及針對HER2中低表達的HER2雙特異性抗體藥物偶聯物(「雙抗ADC」)藥品KM254。其中KM254是國內領先的雙抗ADC，也是國內首個申請專利的雙抗ADC，具備同類首創(First-in-class)的潛力。此外，軒竹生物還準備引進三陰性乳腺癌的管線。

在非小細胞肺癌方面，軒竹生物覆蓋了EGFR、ALK/ROS1、NTRK/ROS1等主要靶點。其中ALK/ROS1雙靶點抑制劑XZP-3621的末線適應症已進入單藥註冊性臨床，1線適應症也將開始III期臨床；軒竹生物自主研發用以治療ROS1融合和突變非小細胞肺癌及NTRK融合和突變的局部晚期／轉移性實體瘤的I類新藥XZP-5955項目藥品於期內獲得藥物臨床試驗批准通知書，進入臨床I期。該產品有望成為中國國內擁有自主產權的第二代NTRK和ROS1的雙靶點酪氨酸激酶抑制劑的核心產品。

在實體瘤方面，軒竹生物也儲備了十幾個尚未披露的大、小分子產品，包括蛋白質降解等創新性非常強、具有FIC潛力的臨床前資產，正在按計劃穩步推進當中。

此外，在消化領域，軒竹生物自主研發的安納拉唑鈉已完成臨床試驗III期，準備申請NDA。安納拉唑鈉是國內唯一一個自主研發的PPI抑制劑，其藥物的安全性及症狀緩解均優於同類產品。在抗感染領域，中國第一個自主創新的碳青黴烯類抗生素百納培南已完成臨床II期，準備進入臨床III期。百納培南為軒竹生物自主研發，擁有完全自主知識產權。在代謝領域，軒竹生物自主研發用以治療非酒精性脂肪肝炎(NASH)的I類新藥FXR抑制劑XZP-5610項目藥品於期內獲得藥物臨床試驗批准通知書，進入臨床I期。

在如此豐富的產品管線以及強大的自主研發能力的背後，軒竹生物擁有豐富的硬件支撐及一流的國際化團隊。軒竹生物的科學家團隊滙聚了一流的國際化海歸科學家，核心研發人員均曾任職於國際知名跨國藥企，平均擁有超過20至30年的新藥研發和產業經驗。其團隊中研發人員共接近400人，其中超過50%為博士、碩士及海歸人士，涵蓋臨床開發到新藥註冊的各個關鍵環節。

期內，軒竹生物成功引入極具潛力的兩大自主研發抗體技術平台，充分拓展了公司創新藥產品管線覆蓋的深度及廣度，創新驅動力得到進一步提升。二零二一年初，軒竹生物完成收購北京康明百奧新藥研發有限公司（「康明百奧」）。康明百奧是一家致力於創新雙抗、雙抗ADC等多功能抗體藥物研發的創新驅動型生物公司。其擁有「Mab Edit」（抗體編輯）和「Mebs-Ig」（抗體編輯的雙特異抗體）兩大抗體技術平台，專注於重大惡性腫瘤、免疫系統疾病及傳染性疾病等創新型抗體藥物的研發，可以同時開展雙抗和ADC等多功能抗體藥物研究與開發。

依托Mab Edit及Mebs-Ig等平台，康明百奧擁有處於不同研發階段的產品管線12個，主要產品包括：針對膽管癌、乳腺癌、胃食道癌等的雙特異抗體藥KM257，以及針對HER2中低表達的乳腺癌、胃癌、結直腸癌以及肺癌等廣譜抗腫瘤抗體藥物KM254-ADC等。其中KM254是國內領先的雙抗ADC，也是國內首個申請專利的雙抗ADC，具備同類首創(first-in-class)的潛力。

康明百奧的管理團隊及研發團隊均具有豐富的生物製藥研發經驗。其技術管理團隊成員均有15至20年以上生物製藥的開發經歷，所參與和主持的項目獲得臨床批件超過15個，其中在國內外上市的藥物包括尼妥珠單抗和雙特異抗體Blinatumomab注射液。

軒竹生物是四環實現創新驅動、轉型升級的核心，也是大型藥企中少數能夠實現分拆潛力的創新藥企業。未來，隨著軒竹生物進一步豐富其產品管線，推進產品研發進展，將成為中國領先的、在小分子和大分子領域同時具備全面創新藥自主研發能力、並具備同時開展雙抗和雙抗ADC藥物自主研發實力的生物醫藥領軍企業。

2.2 惠升生物：專注糖尿病及併發症全面解決方案，國內為數不多的實現了糖尿病及併發症全產品覆蓋的生物醫藥領導者

惠升生物是本集團旗下精心孵化的專注於糖尿病及併發症方案的生物醫藥平台。自二零一四年開始孵化，經過多年的高速發展，惠升生物已具備豐富的全產品管線佈局與強大的產銷研體系，是國內為數不多的實現了糖尿病及併發症全產品覆蓋的領先企業。

中國是世界糖尿病大國，其糖尿病人數高居全球第一，且數量持續增加。根據市場數據顯示，基於糖尿病的發病率及治療特點等因素考慮，未來10年國內糖尿病市場仍將維持在平均8%的增長速度，2030年將達到人民幣1,200億元的市場規模。

看好中國未來廣闊的糖尿病市場空間，惠升生物專注於糖尿病及併發症藥物的研發、生產、銷售，涵蓋了胰島素及其類似物、GLP-1類似物、口服降糖藥等，已在糖尿病治療領域進行了多機制、多品種的產品線佈局，包括以加格列淨為首的15項口服降糖藥涵蓋SGLT-2，DPP-4，格列奈、雙胍等全機制。1.1類新藥加格列淨已完成III期臨床試驗，正在進行NDA申報準備。

惠升生物還具備以德谷胰島素為代表的15項胰島素及合劑，覆蓋二代到四代基礎及速效產品。其中拳頭產品第四代德谷胰島素注射液正在進行III期臨床試驗。重磅產品德谷門冬雙胰島素已成功獲得國家藥品監督管理局頒發的藥物臨床試驗批件，研發進展在生物類似物中處於國內首位，除已上市的諾和諾德公司原研產品諾和佳外，尚無其他公司產品獲得國內註冊臨床試驗批准。公司自研的生物類似藥門冬胰島素、門冬胰島素30注射液和門冬胰島素50注射液已經完成臨床III期，正在進行NDA申報準備。

惠升生物還擁有以利拉魯肽、索馬魯肽為代表的新型長效、口服GLP-1類似物。其中利拉魯肽項目，開發適應症為2型糖尿病和肥胖的治療，目前已經完成了I期臨床研究，並初步獲得了藥代動力學和藥效學的生物等效性結果。目前正在肥胖症III期開發計劃溝通中，不久將進入臨床III期階段。目前國內僅有諾和諾德公司開發的Victoza(利拉魯肽)在售，並在二零一七年進入國家醫保目錄之後明顯放量，二零一九年收入達到人民幣9.26億元，同比增長70%。預計未來利拉魯肽在國內的市場空間巨大。

目前，惠升生物旗下管線已有多款產品進入臨床I期至III期階段，隨著重磅產品在未來三年內陸續上市，以及中國糖尿病市場規模的持續增長，有望未來成為銷售規模過百億的企業。

支撐起如此豐富的研發管線的背後是惠升生物所擁有的具備強大產銷研背景、對糖尿病領域有深刻理解的管理及研發團隊。其由超過200人組成的研發及臨床開發團隊實力雄厚，具備豐富且成功的行業經驗，覆蓋從早期研究到後期臨床開發的全流程。其核心成員在跨國藥企或內地糖尿病領先企業內擁有10年至20年以上的工作經驗，並曾主導超過20個糖尿病領域項目，並以成功開發創新藥加格列淨、德谷胰島素、門冬胰島素等多類糖尿病重磅藥物。

惠升生物亦優先佈局了強大的糖尿病領域生產產能，其產能規模位居國內前列，目前已投入將近人民幣7億元，打造先進的生物車間。整個生產設施分兩期規劃，一期產能已經落實，二期產能預計在2024年全部達產，可實現年產能1.5億支，規劃產能可支撐起人民幣150億產值。此外，其生物藥生產工藝領先且穩定，兼顧國內GMP、歐盟及FDA標準。其設備先進，自動化控制程度高，可實現全自動化生產。

惠升生物會依托四環體系，建立直銷+分銷、線下+線上的市場營銷網絡，全面覆蓋全國超過1萬家醫院；同時積極開拓線上／零售終端，獲得更加廣闊的市場。公司未來將配備超過900名的銷售經理以及超過100名的市場、學術推廣經理，同時公司將與超過1萬家的優質分銷商建立合作，進而保證公司產品上市後最大化的實現其商業價值。此外，針對創新藥加格列淨、德谷系列、門冬系列等產品公司會使用直銷模式，其他多種口服降糖藥、併發症藥物等會使用分銷模式。過往的業績證實了，這樣獨特的營銷模式非常成功且高效。

期內，惠升生物與重慶博騰製藥科技股份有限公司（「**博騰製藥**」）於二零二一年四月二十七日簽訂了戰略合作協議。根據該戰略合作協議，惠升生物與博騰製藥將在糖尿病及其併發症治療領域就原料藥開發和供應以及製劑合作開發上市等領域攜手開展戰略合作。本次戰略合作，博騰製藥將為惠升生物提供相關原料藥及製劑產品的開發的全方位服務，未來也將積極探討包括原料藥戰略供應、製劑工藝開發等合作模式，相信將充分發揮雙方在藥品生產、銷售、研發及服務等方面的優勢，提升惠升生物及博騰製藥在醫藥市場的競爭力，實現優勢互補、互惠互利以及共同發展。

2.3 仿製藥：非重點監控目錄產品持續放量增長，仿製藥業務成為集團重要「現金流」

除進一步推進創新藥發展外，本集團還持續推進仿製藥的研發進展。集團旗下的仿製藥研發平台擁有超過百款在研產品，其中有包含53項具有高技術壁壘的高端仿製藥，本集團在此平台上不斷加速產品培育速度，不僅豐富現有產品管線，也確保每年有一定數量的產品能獲批生產並走向市場，支撐本集團未來的收入和利潤，帶來持續增長，是集團重要的「現金牛」業務。

期內，本集團加大非重點監控目錄產品銷售推廣，非重點監控目錄產品實現收益人民幣1,190.7百萬元，同比大幅增長122.0%，佔仿製藥業務板塊收入佔比提升至78.9%。其中，重點產品如注射用煙醯胺、回能、舒成等產品實現收入高速放量增長。

重點核心品種克林澳[®](馬來酸桂哌齊特注射液)於二零二零年底獲批用於治療急性缺血性腦卒中的新適應症。該產品此前通過1,301例的大型確證性臨床研究獲批用於新適應症，證明了其作為腦血管病治療用藥的臨床價值，也是目前國內開展藥品上市後臨床研究以來唯一獲批的腦卒中治療領域的藥品。本集團有望繼續通過循證醫學助力克林澳重回醫保，實現銷售重新回升。

高技術壁壘產品非PVC粉液雙室袋(「非PVC粉液雙室袋」)，包括注射用頭孢呋辛鈉／氯化鈉注射液、注射用頭孢他啶／氯化鈉注射液、注射用頭孢地嗪鈉／氯化鈉注射液和注射用頭孢地嗪鈉／5%葡萄糖注射液四個品規已於二零二零年獲批，今年年內將上市銷售。非PVC粉液雙室袋即配型輸液將藥物和注射用溶劑裝於同一包裝袋的兩個腔室內，在輸液前輕輕擠壓，打通兩個製劑室的隔閡即可達到藥液混勻。該劑型避免了配藥過程中所造成的二次污染，排除了配製輸液過程中高致敏性藥物等對醫護人員造成的潛在危害等。該產品研發技術壁壘高、開發週期長，公司為國內首家兼唯一取得此即配型輸液產品註冊批件的企業，擁有巨大政策優勢，預期正式上市銷售後將實現快速增長。

期內，本集團旗下亦有多項產品獲得國家藥品監督管理局(「**國家藥監局**」)頒發的藥品生產批件。包括本集團開發的抑制生長激素功能的醋酸奧曲肽注射液(1毫升：0.05毫克及1毫升：0.1毫克)、新型口服抗凝藥利伐沙班片(10毫克及15毫克)、新一代粘痰溶解藥物鹽酸氨溴索注射液(2毫升：15毫克)、治療全身性真菌感染的一線藥物注射用醋酸卡泊芬淨(50毫克)，以及消化系統用藥注射用泮托拉唑鈉(40毫克／支)。此外，本集團附屬公司海南四環醫藥有限公司於期內與佛山德芮可製藥有限公司簽訂了有關琥珀酸美托洛爾緩釋片23.75毫克／47.5毫克／95毫克／190毫克的產品於中國大陸地區的產品獨家市場推廣權。

本集團相信隨著非重點監控目錄產品銷售的持續放量增長，以及在收入佔比的持續增加，研發管線中53項具有高技術壁壘仿製藥陸續完成試驗並開始報批，未來陸續上市銷售，延續現階段銷售增長動力，仿製藥業務板塊已進入銷售拐點，並將持續增長，為本集團帶來持續強勁現金流，支持本集團整體業務的可持續性發展。

2.4 銷售：覆蓋全面、專業而高效的學術營銷平台，具備超強新產品上市「變現」能力

經過多年的發展，本集團已經擁有強大的銷售團隊、獨特及卓越的營銷模式以助力產品商業化進程。依賴於經驗豐富、高績效及醫院覆蓋全面的專業銷售團隊與市場網絡，本集團新產品上市擁有極強的「變現」能力。

期內，本集團擁有1,000人以上的專業營銷團隊、超過3,000個分銷商以及20,000多名銷售經理，其中近40%只銷售四環的產品。本集團銷售網絡覆蓋醫院數達到14,460家，其中三級醫院就有2,000家，二級醫院5,941家，二級醫院以下覆蓋6,969家，覆蓋的廣度和深度均符合本集團國際化的定位，覆蓋省份比例高達100%。

本集團的銷售人員具備極其專業的素質，相關從業人員多數為醫藥專業碩士及以上學歷。通過營銷團隊、分銷商及銷售經理三方的分工協作，市場營銷網絡高效運行，兼具高效產出及成本效率，並能通過建立專門及規模化的直銷隊伍推廣創新產品及迅速開發滲透市場。

3. 新業務孵化，推動未來新增長動能

3.1 打造北方工業大麻研產銷中心

隨著吉林省自二零一八年起開展工業大麻業務的產業化發展的計劃，作為吉林省其中一個最大的醫藥研產銷綜合企業，本集團抓住發展機遇，在工業大麻領域優先做了全面的佈局。定位在高含量CBD藥用和醫用材料的研發和產業化發展，旗下吉林澳康藥業從上游種植、提取及加工至下游應用進行全產業鏈的發展探索，致力於打造北方工業大麻研產銷中心。

澳康藥業為目前吉林省唯一獲得高含量CBD工業大麻種植資質的企業。並與中國農科院麻類研究所（「中麻所」）達成戰略合作並共同成立了「北方工業大麻研究中心」。該研究中心將憑藉中麻所全品系種質資源和技術保障，以及澳康藥業專業現代化的中藥提取加工、生產加工、檢驗檢測能力和高標準質量的管理體系，開展全方位合作，在藥用、醫美及特醫食品領域加大研發投入。此外，澳康藥業還與國內外7家研發機構合作，進一步拓展工業大麻提取和下游應用的研發工作立項。

此外，澳康藥業還擁有164個批准文號的生產品種，其中128個品種是國家醫保品種，4個全國獨家品種，分別為「海天益腎膠囊」、「牛黃清腦開竅丸」、「草仙乙肝膠囊」及「肝膽雙清顆粒」。

3.2 落地「原料藥+CDMO+製劑」一體化戰略，獲取新增長動能

目前，國內藥企之間的競爭已經趨於白熱化，中國醫藥企業的產能優化、行業整合及結構升級將越來越重要。受益於全球產能轉移和國內政策紅利，市場預計中國CDMO市場規模在二零二四年達到526億美元，未來更是預計有望達到千億美元級別。

本集團於二零二零年盤活冗餘的原料藥生產資源及附屬的產能，整合旗下部分附屬公司業務，成立吉林康通，依托本集團在醫藥中間體和原料藥的研發及產業化優勢，發揮化學仿製藥全產業鏈優勢，及執行「原料藥+CDMO+製劑」一體化戰略，並借助澳合研究員的研發能力，致力於原料藥全產業鏈戰略佈局及CDMO/CMO的平台建設，獲取新增長動能，目標成為醫藥中間體及原料藥領域的一體化CDMO領先企業。吉林康通目前的海外客戶逾100家，其中日韓客戶佔50%，歐

洲客戶佔20%，印度客戶佔20%，包括日本最大的仿製藥公司Kaneka，韓國仿製藥領域前三名的Hanmi, Dong-A等，及印度前二十工廠中的半數以上的公司等，都與吉林康通保持著長期友好的合作關係；並有中國客戶近50家，包括恒瑞醫藥、正大天晴藥業、揚子江藥業、和科倫藥業，等。

此外，本集團於期內通過本公司附屬公司吉林升通完成對吉林遨通化工有限公司和吉林佳輝化工有限公司的股權收購，完成後，分別持有吉林遨通100%股權和吉林佳輝60%股權，進一步完整全產業鏈佈局。

前景與未來成長戰略

創新轉型下的多維度增長邏輯

從本集團發展策略來看，創新轉型後的本集團未來的增長邏輯非常清晰，無論是堅持創新引領、仿創並舉的製藥業務板塊，或是正在孵化、未來將成為本集團業績加速器的新業務板塊，各個板塊不僅各自擁有其成長邏輯及動力，也能互相補充和銜接以支持本集團的可持續增長。

今年而言，製藥業務方面，預計多項重點仿製藥將陸續獲國家藥監局批准後上市或通過一致性評價，完善集團在高增長治療領域的產品管線，並為本集團的製藥業務收入帶來同比超過20%的持續增長。醫美業務方面，肉毒毒素樂提葆[®]銷售進展順利，作為國內第四個獲批並具有國際競爭力效能的重磅醫美產品，將在美顏空間專業而強大的醫美銷售團隊助推下快速放量，為本集團的年度業績帶來雙位數的收入和利潤增長。

中長期來看，創新藥版塊中，軒竹生物的重磅產品安納拉唑鈉、拳頭產品吡羅西尼預期在兩到三年內實現上市和銷量增長；惠升生物實現糖尿病及併發症領域全產品覆蓋，1.1類新藥加格列淨，生物類似藥的門冬胰島素30注射液及門冬胰島素50注射液均計劃於2022年底前逐步實現上市銷售；第四代德谷胰島素注射液等重磅生物類似藥未來也將陸續獲批上市帶來大的收入增長；醫美板塊中，預計肉毒毒素樂提葆[®]的銷售也將持續快速放量增長。本集團後續推出的玻尿酸、童顏水凝、童顏針、少女針等產品，以及所

代理的海外中高端醫美產品，將進一步形成強大的醫美產品矩陣，為本集團的醫美業務帶來強大增長動力和估值的保證；本集團孵化的工業大麻業務及CDMO業務也將進入快速發展期，實現價值的放大和收入的增長貢獻，為本集團的企業價值提升帶來更多的貢獻。

結語

本集團相信，二零二一年是本集團正式進入醫美與生物製藥雙輪驅動的2.0版本的元年，也是本集團進入高速增長的拐點之年。本集團將始終不忘初心，堅持做時間的朋友，循序漸進而高質量地匠心打造本集團的產品管線，精心培育和孵化旗下五大研產銷平台。高效率推行本集團「醫美加醫藥」的雙輪驅動戰略，傾力打造中國領先醫美和生物製藥領軍企業。

財務回顧

收益

期內本集團收益增加80.9%至約為人民幣1,907.2百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣1,054.5百萬元)。其中，來自仿製藥的銷售收入約為人民幣1,509.8百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣899.1百萬元)，佔營業總額79.2%，增加67.9%，約為人民幣610.7百萬元；另外來自醫美產品收益，約為人民幣257.9百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣29.6百萬元)，大幅增加了771.3%；餘下來自創新藥及其他藥品收益，約為人民幣139.5百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣125.8百萬元)，增加了10.9%。

仿製藥的銷售上升是因為集團把資源投放在非重點監控目錄產品上及由於強大的銷售平台，醫院銷售量持續增加。另外因為有一款重磅醫美產品於二零二一年初上市，令相關收益大幅增加。

銷售成本

期內本集團銷售成本約為人民幣440.1百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣268.5百萬元)，約佔收益總額的23.1%。

毛利

期內毛利約為人民幣1,467.1百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣786.1百萬元)，增加了約人民幣681.0百萬元，主要是因為收入端的大幅增長。整體毛利率由去年同期的74.5%上升至期內的76.9%。毛利率上升主要由於毛利率高的產品銷售增加所致。

其他收益 – 淨額

期內其他收益 — 淨額增加約人民幣143.0百萬元至約人民幣246.5百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣103.5百萬元)。此主要乃政府補助較去年同期增加及一次性被動稀釋的收益所致。

分銷開支

期內分銷開支約為人民幣260.9百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣136.5百萬元)，較去年同期增加約為人民幣124.4百萬元，主要由於繼續擴大及發展市場佔有率。

行政開支

期內行政開支增加31.3%至約人民幣278.7百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣212.2百萬元)，主要由於本集團的間接費用及活動增加。

研發開支

期內研發開支約為人民幣333.6百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣300.9百萬元)，增加10.9%。該增幅主要由於投入更多研發活動。

其他開支

期內其他開支約為人民幣34.5百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣10.7百萬元)。

來自持續經營業務之除稅前溢利

期內本集團來自持續經營業務之除稅前溢利約人民幣819.5百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣302.1百萬元)。

所得稅開支

期內本集團所得稅開支增加68.9%至約為人民幣225.3百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣133.4百萬元)。大幅上升主要由於相對去年同期收益增加。

期內溢利

由於上述因素，期內溢利約為人民幣594.2百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣144.3百萬元)。

本公司擁有人應佔溢利

期內本公司擁有人應佔溢利約為人民幣611.4百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣150.0百萬元)。

非控股權益應佔虧損

期內非控股權益應佔虧損約為人民幣17.2百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣5.7百萬元)。

流動資金及財務資源

本集團維持穩健的財務狀況。於二零二一年六月三十日，本集團現金及現金等價物約為人民幣4,630.9百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣4,604.0百萬元)。於同日，本集團之銀行借款為約人民幣811.9百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣719.1百萬元)，同時向一家附屬公司非控股股東借款約為人民幣28.0百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣32.0百萬元)。因此，本集團仍持有現金淨額逾約人民幣3,791.0百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣3,852.9百萬元)。本集團的負債與權益比率(即借款佔本公司擁有人應佔權益之百分比)為8.5%。

本集團一般將多餘現金存入計息銀行賬戶。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，本集團與若干銀行機構訂立協定，將額外的現金進行投資。根據已簽訂協定的條款，期內本集團投資總額約為人民幣9,736.5百萬元。本集團進行的投資為短期投資，且主要為向若干國有銀行購買的財務計劃產品。對於上述財務計劃產品，發行該等財務計劃產品的銀行可酌情決定將資金投資於國債、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。於二零二一年六月三十日，本集團於綜合財務狀況表確認按公平值計入損益的金融資產合共約人民幣679.2百萬元，其中包括投資本金約人民幣672.4百萬元及利息收入約人民幣6.8百萬元。於本公告日期，已出售／贖回投資本金總額約為人民幣412.4百萬元。

本集團於二零二一年六月三十日有足夠現金。董事認為，本集團並無任何重大資金風險。

	於	
	二零二一年	二零二零年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	<u>4,630,850</u>	<u>4,604,041</u>

存貨

於二零二一年六月三十日，存貨金額約為人民幣565.7百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣495.9百萬元)。期內存貨周轉期為217日(截至二零二零年六月三十日止六個月：285日)。存貨增加是由於保留更多藥品成分以供內部生產需求所致。

貿易及其他應收賬款

本集團的貿易應收賬款及應收票據包括其分銷商支付產品的信貸銷售款。其他應收賬款主要包括預付供應商款項及應收關聯方款項。於二零二一年六月三十日，本集團的貿易及其他應收賬款約為人民幣1,291.2百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣971.5百萬元)。該增加主要由於應收第三方款項所致。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備包括樓宇、生產及電子設備、汽車及在建工程。於二零二一年六月三十日，物業、廠房及設備的賬面淨值為約人民幣3,145.6百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣3,053.3百萬元)。期內增加主要由於廠房興建及購置新設備。

商譽

本集團的商譽來自收購附屬公司及業務合併。於二零二一年六月三十日，商譽的賬面淨值約為人民幣45.0百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣12.3百萬元)。

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、進行中產品開發以及商標及軟件。遞延開發成本及進行中產品開發主要指收購若干藥品研發項目與其自主開發的研發項目。於二零二一年六月三十日，無形資產淨值為約人民幣639.8百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣505.6百萬元)。

貿易及其他應付賬款

本集團的貿易及其他應付賬款主要包括貿易應付賬款、應付按金、應計開支及應付股息。於二零二一年六月三十日，貿易及其他應付賬款約為人民幣2,098.4百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣1,830.2百萬元)。增加約人民幣268.2百萬元乃主要歸因於應付分銷商的應計補償及應付股息增加。

或然負債

於二零二一年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債(二零二零年十二月三十一日：無)。

資產負債表外承擔及安排

於二零二一年六月三十日，本集團並無訂立任何資產負債表外安排或承擔為任何第三方的任何付款責任提供擔保。本集團並無在任何非綜合實體(為本集團提供融資或流動資金、或引致市場風險或提供信貸支援、或從事提供租賃或對沖或研發服務)擁有任何可變權益。

資本承擔

於二零二一年六月三十日，本集團的資本承擔總額約為人民幣366.3百萬元，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、貿易應收賬款及其他應收賬款。

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賬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賬款群組的過往數據及現金收回記錄定期對彼等進行賬齡分析、評估信貸風險及估計應收款項情況。

就其他應收賬款而言，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賬款的收回情況，並跟進有關糾紛或逾期金額(如有)。執行董事認為對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。

外匯風險

本集團的功能貨幣為人民幣及金融工具主要以人民幣計值。本集團有部分以美元、歐元及港元(「港元」)計值的現金結餘。預計該等貨幣匯率之任何波動對本集團之營運均不會有重大影響。此外，以由人民幣兌換的外幣派付股息須遵守中國政府頒佈的外匯規則及條例。本集團將不時密切留意有關之匯兌風險。

於期內，本集團概無購買任何外匯、利率衍生產品或相關對沖工具。

庫務政策

本集團主要以自有內部資源為其日常經營業務提供所需資金。本集團資本管理的主要目標為保持按持續基準經營之能力。本集團定期審閱其資本架構，以確保本集團的財務資源足以支撐其業務營運。

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、預付土地租賃付款及無形資產。於期內，本集團的資本開支約為人民幣341.4百萬元，其中購買物業、廠房及設備及購買或自研無形資產的開支分別約為人民幣320.0百萬元及人民幣21.4百萬元。於期內，本集團研發投入的資本開支約為人民幣89.3百萬元，其中物業、廠房及設備的開支約為人民幣75.9百萬元。餘額約人民幣13.4百萬元與購買及自研無形資產有關。

重大投資收購和出售

期內，本集團以代價人民幣131,000,000元收購北京康明百奧新藥研發有限公司(「康明百奧」)之資產、負債、員工資源及合約權利。進一步詳情請參閱中期簡明綜合財務報表附註15。

資產抵押

於二零二一年六月三十日，本集團已將若干資產作為抵押，以便附屬公司取得銀行借款融資。進一步詳情請參閱中期簡明綜合財務報表附註8。

報告期後事件

本集團於報告期後直至未經審核中期簡明綜合財務報表獲批准日期並無重大事件。

人力資源及僱員薪金

人力資源是本集團在充滿挑戰的環境中得以成功的不可或缺資產。本集團致力為全體僱員提供具競爭力的薪酬待遇，定期檢討人力資源政策，以鼓勵僱員努力提升本公司價值及促進本公司的可持續增長。於二零二一年六月三十日，本集團僱用員工4,223人，本集團期內的薪金總額及相關成本約為人民幣342.6百萬元(二零二零年六月三十日止六個月：人民幣309.5百萬元)。

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。

期內，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四內企業管治守則所載的所有適用守則條文。

董事的證券交易標準守則

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」)。經特定查詢，所有董事確認彼等於期內一直遵守標準守則載列的規定準則。

獨立非執行董事

期內，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(佔董事會至少三分之一)，且其中一名須具備相應專業資格或會計或相關財務管理專長的最低要求。

審核委員會

於本公告日期，審核委員會包括三名獨立非執行董事(辛定華先生、曾華光先生及朱迅博士)，並由持有會計專業資格的辛定華先生擔任主席。審核委員會主席擁有相應財務專業資格及經驗。審核委員會已審閱期內的本集團中期未經審核簡明綜合財務報表。

審閱賬目

本公司外聘核數師安永會計師事務所已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」審閱截至二零二一年六月三十日止六個月本公司中期財務資料。

購買、出售或贖回本公司上市證券

期內，本公司透過聯交所以總代價約為34.8百萬港元(扣除各項開支前)購回13,900,000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：

	已購回 股份數目	每股股份購回的價格		已付總代價	
		最高港元	最低港元	百萬港元	相當於 人民幣百萬元
二零二一年四月九日	3,900,000	2.09	2.06	8.1	6.9
二零二一年五月七日	10,000,000	2.70	2.63	26.7	22.2
總數：	13,900,000			34.8	29.1

除上文所披露者之外，截至二零二一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、出售或贖回本公司的任何上市證券。

中期股息

董事會不建議派付期內中期股息(截至二零二零年六月三十日止六個月：中期現金股息每股人民幣0.1分及特別現金股息每股人民幣3.0分)。

於聯交所網頁刊登資料

本公告已於本公司網站(www.sihuanpharm.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊載。本公司期內中期報告將於適當時候寄發予股東，並於上述網站發佈。

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股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)，或發送電子郵件至sihuanpharm-ecom@hk.tricorglobal.com，註明姓名、地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
主席兼執行董事
車馮升醫生

香港，二零二一年八月三十一日

於本公告日期，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)、張炯龍醫生、蔡耀忠先生及陳燕玲女士；及獨立非執行董事為辛定華先生、曾華光先生及朱迅博士。