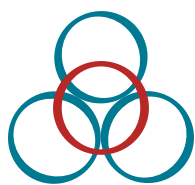


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



四环医药  
SihuanPharm

**Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd.**

**四環醫藥控股集團有限公司**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：0460)

**截至二零二零年十二月三十一日止年度的  
全年業績公告**

**財務摘要**

	截至十二月三十一日 止年度		同比變動
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	
<b>持續經營業務</b>			
<b>關鍵損益項目</b>			
收益	2,464,226	2,878,318	(14.4)%
毛利	1,914,449	2,289,331	(16.4)%
研究及開發開支	729,157	598,952	21.7%
經營溢利/(虧損)	787,125	(2,406,225)	不適用
本公司擁有人應佔溢利/(虧損)	502,569	(2,717,515)	不適用
<b>主要財務指標</b>			
毛利率	77.7%	79.5%	
純利/(虧損)率	22.2%	(94.3%)	
每股盈利/(虧損) – 基本(人民幣分)	5.3	(28.7)	
貿易應收賬款週轉期(天)	50	48	
建議每股末期股息(人民幣分)	1.3	1.3	

四環醫藥控股集團有限公司(「四環醫藥」或「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二零年十二月三十一日止年度(「本年度」)的經審核綜合業績連同去年的比較數字。

## 綜合財務狀況表

於二零二零年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		3,053,288	2,731,010
投資物業		232,173	232,802
使用權資產		787,973	893,555
商譽		12,312	–
無形資產	4	505,621	480,008
使用權益法計算的投資	5	1,070,387	1,083,858
按公平值計入損益的金融資產	6	196,153	174,220
其他非流動資產		367,869	338,614
遞延稅項資產		269,449	332,222
已抵押存款	9	144,548	–
非流動資產總額		<u>6,639,773</u>	<u>6,266,289</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		495,889	409,595
貿易及其他應收賬款	7	971,540	630,073
按公平值計入損益的金融資產	6	332,683	148,336
現金及現金等價物		4,604,041	5,117,143
流動資產總額		<u>6,404,153</u>	<u>6,305,147</u>
<b>總資產</b>		<u>13,043,926</u>	<u>12,571,436</u>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本	8	78,186	78,186
股份溢價	8	4,084,846	4,084,846
其他儲備		725,222	192,674
保留盈利		4,302,088	5,250,978
非控股權益		<u>9,190,342</u>	<u>9,606,684</u>
		758,383	335,510
總權益		<u>9,948,725</u>	<u>9,942,194</u>

		於十二月三十一日	
		二零二零年	二零一九年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		225,688	282,621
計息銀行借款	9	331,173	—
租賃負債		2,510	5,892
合約負債		—	275
其他非流動負債	10	92,744	79,674
非流動負債總額		<u>652,115</u>	<u>368,462</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付賬款	11	1,830,161	1,905,792
計息銀行借款	9	387,930	—
合約負債		186,629	326,295
應付所得稅		22,445	14,033
租賃負債		1,441	4,058
其他流動負債	10	14,480	10,602
流動負債總額		<u>2,443,086</u>	<u>2,260,780</u>
<b>總負債</b>		<u><b>3,095,201</b></u>	<u><b>2,629,242</b></u>
<b>權益及負債總額</b>		<u><b>13,043,926</b></u>	<u><b>12,571,436</b></u>

# 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>持續經營業務</b>			
收益	12	2,464,226	2,878,318
銷售成本	13	(549,777)	(588,987)
<b>毛利</b>		<b>1,914,449</b>	<b>2,289,331</b>
其他收入	12	172,560	213,404
其他收益 – 淨額	12	249,619	402,177
終止確認附屬公司的收益		72,307	–
商譽、無形資產、使用權益法計算的投資 及物業、廠房及設備的減值虧損	13	–	(3,971,503)
分銷開支	13	(368,792)	(245,384)
行政開支	13	(489,784)	(471,567)
研究及開發開支	13	(729,157)	(598,952)
其他開支	13	(34,077)	(23,731)
<b>經營溢利/(虧損)</b>		<b>787,125</b>	<b>(2,406,225)</b>
財務開支		(8,217)	(4,714)
分佔使用權益法計算的投資虧損	5/15	(13,064)	(12,016)
<b>持續經營業務的除稅前溢利/(虧損)</b>		<b>765,844</b>	<b>(2,422,955)</b>
所得稅開支	14	(219,040)	(290,388)
<b>持續經營業務的年度溢利/(虧損)</b>		<b>546,804</b>	<b>(2,713,343)</b>
<b>已終止經營業務</b>			
已終止經營業務的年度虧損	15	(34,917)	(43,968)
<b>年度溢利/(虧損)</b>		<b>511,887</b>	<b>(2,757,311)</b>

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
以下人士應佔：			
本公司擁有人		473,382	(2,753,332)
非控股權益		<u>38,505</u>	<u>(3,979)</u>
		<u>511,887</u>	<u>(2,757,311)</u>
年度溢利/(虧損)		<u>511,887</u>	<u>(2,757,311)</u>
年度其他全面收益，扣除稅項		-	-
年度全面收益/(虧損)總額		<u>511,887</u>	<u>(2,757,311)</u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人		473,382	(2,753,332)
非控股權益		<u>38,505</u>	<u>(3,979)</u>
年度全面收益/(虧損)總額		<u>511,887</u>	<u>(2,757,311)</u>
		人民幣	人民幣
本公司普通權益持有人應佔每股盈利/(虧損)			
每股基本及攤薄盈利/(虧損)	16		
年度溢利/(虧損)		5.0分	(29.1)分
持續經營業務的溢利/(虧損)		<u>5.3分</u>	<u>(28.7)分</u>

# 綜合現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>經營活動現金流量</b>			
營運產生的現金		441,344	1,927,308
已付所得稅		(214,213)	(509,450)
<b>經營活動產生的現金流量淨額</b>		<b>227,131</b>	<b>1,417,858</b>
<b>投資活動現金流量</b>			
增加聯營公司及合營企業/對聯營公司及 合營企業出資	5	(105,291)	(13,946)
第三方貸款墊付		(11,025)	(15,000)
聯營公司貸款墊付		(71,055)	(57,127)
第三方償付借款款項		6,037	1,029
聯營公司償付借款款項		15,000	2,000
收購附屬公司	19	1,508	–
出售附屬公司	20	117,571	–
購買物業、廠房及設備項目		(506,639)	(500,793)
購買無形資產		(73,975)	(89,132)
預付土地租賃付款		–	(55,638)
購買按公平值計入損益的金融資產		(18,806,553)	(19,510,723)
出售按公平值計入損益的金融資產所得款項		18,593,926	20,625,351
出售物業、廠房及設備項目所得款項		5,512	2,163
已抵押存款增加		(144,548)	–
已收利息		54,755	163,781
<b>投資活動(所用)/所產生現金流量淨額</b>		<b>(924,777)</b>	<b>551,965</b>
<b>融資活動現金流量</b>			
償付銀行借款款項		(376,075)	(107,300)
借款所得款項		1,103,178	19,000
購回及註銷股份		–	(8,518)
主要部分租賃付款		(3,152)	(3,592)
收購非控股權益	19(b)	(10,000)	–
附屬公司產生的非控股權益		915,224	132,112
已付股息		(1,444,352)	(198,805)
已付利息		(279)	(422)
<b>融資活動所產生/(所用)現金流量淨額</b>		<b>184,544</b>	<b>(167,525)</b>
<b>現金及現金等價物(減少)/增加淨額</b>		<b>(513,102)</b>	<b>1,802,298</b>
年初現金及現金等價物		5,117,143	3,314,845
<b>年末現金及現金等價物</b>		<b>4,604,041</b>	<b>5,117,143</b>

# 財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 1. 一般資料

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」)、製造及銷售醫藥產品。

本公司註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, P.O. Box HM 1022, Hamilton HM DX, Bermuda。本集團於香港主要營業地點為香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓4309室，及北京的主要營業地點為中國北京市朝陽區八里莊西里住邦2000四號樓22樓(郵編：100025)。

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

此等綜合財務報表已於二零二一年三月二十三日經董事會批准刊發。

## 2. 編製基準

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

財務報表按歷史成本法編製，惟理財產品及股權投資按公平值計量。該等財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指示外，所有價值均約整至最接近千位數。

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

### 會計政策變動及披露事項

本集團已於本年度財務報表首次採納《二零一八年度財務報告的概念框架》及以下經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號的修訂	業務的定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號的修訂	利率指標改革
國際財務報告準則第16號的修訂	與2019冠狀病毒病相關的租金寬免(提前採納)
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂	重大的定義

下文列出《二零一八年度財務報告的概念框架》及經修訂國際財務報告準則的性質和影響：

- (a) 《二零一八年度財務報告的概念框架》(「**概念框架**」)就財務報告和準則制定提供了一整套概念，並為財務報表編製者制定一致的會計政策提供指引，協助所有人理解和解讀準則。概念框架包括有關計量和報告財務績效的新章節，有關資產和負債終止確認的新指引，以及更新了有關資產和負債定義和確認的標準。該等框架亦闡明管理、審慎和衡量不確定性在財務報告中的作用。概念框架並非準則，其中包含的任何概念都不會凌駕於任何準則中的概念或要求之上。概念框架對本集團的財務狀況及表現並無產生任何重大影響。
- (b) 國際財務報告準則第3號的修訂對業務的定義進行了澄清並提供額外指引。該項修訂澄清，倘一組整合的活動和資產要構成業務，其必須至少包括一項投入和一項實質性過程，並共同顯著促進創造產出的能力。業務可以不具備所有創造產出所需的投入和過程。該修訂刪除了對市場參與者是否有能力購買業務並能持續產生產出的評估，轉而重點關注所取得的投入和所取得的實質性過程是否共同顯著促進創造產出的能力。該修訂亦縮小了產出的定義範圍，重點關注向客戶提供的商品或服務、投資收益或其他日常活動收入。此外，該修訂為實體評估所取得的過程是否為實質性過程提供指引，並引入可選的公平值集中度測試，以允許對所取得的一組活動和資產是否不構成業務進行簡化評估。本集團已就於二零二零年一月一日或之後發生的交易或其他事件提前採納該等修訂。該等修訂對本集團的財務狀況及表現並無產生任何影響。
- (c) 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號的修訂解決其他無風險利率(「**無風險利率**」)取代現有利率基準前影響期內財務報告的問題。該等修訂提供可在引入其他無風險利率前之不確定期限內繼續進行對沖會計處理之暫時性補救措施。此外，該等修訂規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響之對沖關係之額外資料。該等修訂概無對本集團財務狀況及表現產生任何影響，原因為本集團並無任何利率對沖關係。
- (d) 國際財務報告準則第16號的修訂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。該可行權宜方法僅適用於疫情直接後果產生的租金寬免，且僅當(i)租賃付款的變動使租賃代價有所修改，而經修改的代價與緊接變動前租賃代價大致相同，或少於緊接變動前租賃代價；(ii)租賃付款的任何減幅僅影響二零二一年六月三十日或之前初始到期的付款；及(iii)租賃的其他條款及條件並無實質變動。該修訂於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間有效，允許提早應用及將追溯採用。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。
- (e) 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂對重大提供了新的定義。新定義指出，若省略、錯述或模糊該等資料，可合理地預期會影響通用財務報表的主要使用者於有關財務報表的基礎上作出的決策，則有關資料屬重大。該等修訂闡明，重要性將取決於資料的性質或數量或兩者兼有。該等修訂並無對本集團的財務狀況及表現造成任何重大影響。



### 3. 分部資料

主要經營決策者已被認定為本公司董事會執行董事。本公司董事會執行董事審閱本集團的內部報告，以評估績效及分配資源。管理層基於該等報告釐定經營分部。

本公司董事會執行董事從產品角度考慮業務。本集團僅經營一項業務分部，即在中國內地研發、製造及銷售藥品。截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，所有銷售來自分銷商及本集團概無分銷商所帶來的收益佔本集團收益10%或以上。

### 4. 無形資產

	客戶關係 人民幣千元	遞延 開發成本 人民幣千元	進行中產品 開發 人民幣千元	商標及軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日：					
成本	433,932	1,434,879	350,767	49,124	2,268,702
累計攤銷	(433,932)	(430,556)	–	(26,301)	(890,789)
減值	–	(2,032)	(123,630)	–	(125,662)
賬面淨值	–	1,002,291	227,137	22,823	1,252,251
於二零一九年一月一日的					
成本，扣除累計攤銷及減值	–	1,002,291	227,137	22,823	1,252,251
添置	–	43,952	34,595	5,840	84,387
攤銷開支	–	(95,400)	–	(1,615)	(97,015)
減值(附註13)	–	(756,066)	–	(3,549)	(759,615)
於二零一九年十二月三十一日 的賬面淨值	–	194,777	261,732	23,499	480,008
於二零一九年十二月三十一日：					
成本	433,932	1,478,831	385,362	54,964	2,353,089
累計攤銷	(433,932)	(525,956)	–	(27,916)	(987,804)
減值	–	(758,098)	(123,630)	(3,549)	(885,277)
賬面淨值	–	194,777	261,732	23,499	480,008
於二零二零年一月一日的					
成本，扣除累計攤銷及減值	–	194,777	261,732	23,499	480,008
添置	–	25,740	40,360	7,834	73,934
收購附屬公司(附註19)	–	90	–	–	90
攤銷開支	–	(25,906)	–	(2,836)	(28,742)
出售	–	–	–	(13,141)	(13,141)
出售附屬公司(附註20)	–	–	–	(6,528)	(6,528)
於二零二零年十二月三十一日 的賬面淨值	–	194,701	302,092	8,828	505,621
於二零二零年十二月三十一日：					
成本	433,932	1,504,661	425,722	40,523	2,404,838
累計攤銷	(433,932)	(551,862)	–	(28,146)	(1,013,940)
減值	–	(758,098)	(123,630)	(3,549)	(885,277)
賬面淨值	–	194,701	302,092	8,828	505,621

## 5. 使用權益法計算的投資

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於一月一日的年初結餘	1,083,858	1,168,623
增加聯營公司(i)	98,426	–
向一家現有聯營公司出資	–	3,946
向一家現有合營企業出資(ii)	6,865	10,000
終止確認聯營公司(附註20)	(72,937)	–
終止確認合營企業(附註20)	(109,789)	–
視作出售聯營公司之權益的收益(iii)(附註12)	80,488	–
年內減值(附註13)	–	(91,521)
應佔聯營公司和合營企業稅後損益	(16,524)	(7,190)
	<u>1,070,387</u>	<u>1,083,858</u>
於十二月三十一日的年末結餘	<u>1,070,387</u>	<u>1,083,858</u>

- (i) 於二零二零年五月，本集團分別以人民幣48,000,000元及人民幣50,426,000元的對價，收購北京樺冠生物技術有限公司及中瑞(內蒙古)藥業股份有限公司28.64%及30%的股權。
- (ii) 本集團與Strides Pharma Global Pte Ltd.成立一家合營企業，其中本集團擁有51%的股權。於二零二零年十二月三十一日，本集團已注入現金資本總額979,200美元(相當於約人民幣6,865,000元)。
- (iii) 年內，由於集團之一家聯營公司的其他權益持有人注資，本集團於該聯營公司的權益被攤薄。注資後，本集團仍會對相關聯營公司具有重大影響力，因此其仍為本集團聯營公司。本集團於損益內錄得視作出售收益人民幣80,488,000元。

## 6. 按公平值計入損益的金融資產

下文所載為本集團於報告期末所持有的金融資產(現金及現金等價物及貿易及其他應收賬款除外)概要：

		於十二月三十一日	
	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>非流動</b>			
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		<u>196,153</u>	<u>174,220</u>
<b>非流動總額</b>	(i)	<u>196,153</u>	<u>174,220</u>
<b>流動</b>			
按公平值計入損益的金融資產：			
理財產品		<u>332,683</u>	<u>148,336</u>
<b>流動總額</b>	(ii)	<u>332,683</u>	<u>148,336</u>
<b>其他金融資產總值</b>		<u>528,836</u>	<u>322,556</u>

上文於二零二零年十二月三十一日的股權投資分類為按公平值計入損益的金融資產，乃由於本集團並無選擇於其他全面收益確認為公平值損益。

- (i) 該款項指於KBP Biosciences Holdings Limited、Lindeman Asia No.12 Investment Fund、DJS Antibodies Limited及Ascendum Healthcare Fund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。
- (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。

## 7. 貿易及其他應收賬款

	附註	於十二月三十一日	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貿易應收賬款 – 第三方	(i)	272,514	158,640
應收票據		128,427	137,166
預付供應商款項		150,618	116,882
向聯營公司貸款		113,445	79,326
應收一家合營企業之款項		675	–
應收其他關聯方款項		16,300	9,600
其他應收賬款		316,523	132,065
		<b>998,502</b>	633,679
貿易應收賬款減值撥備	(i)	(11,123)	(3,606)
其他應收賬款減值撥備		(15,839)	–
		<b>971,540</b>	630,073

- (i) 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）：

	於十二月三十一日	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
3個月內	225,443	135,426
3至6個月	22,101	13,114
6個月至1年	8,602	5,512
1年以上	5,245	982
	<b>261,391</b>	155,034

## 8. 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
於二零一九年一月一日	100,000,000	9,471,082	78,233	4,093,317	4,171,550
年度之變動					
購回及註銷股份(附註(i))	—	(5,400)	(47)	(8,471)	(8,518)
於二零一九年十二月三十一日、 二零二零年一月一日 及二零二零年 十二月三十一日 (每股面值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>

(i) 於二零一九年內，本公司以總代價9,690,000港元(包括各項開支)(相當於人民幣8,518,000元)於聯交所購回其5,400,000股股份。於二零一九年十二月三十一日，所有購回股份已全部註銷。

## 9. 計息銀行借款

	於二零二零年十二月三十一日 實際利率(%)	到期日	人民幣千元
<b>流動性</b>			
有抵押銀行借款	4.00–6.85	二零二一年	108,640
無抵押銀行借款	2.05–4.30	二零二一年	279,290
			<u>387,930</u>
<b>非流動性</b>			
有抵押銀行借款	4.90	二零三五年	131,193
有抵押銀行借款	4.00	二零二三年	199,980
			<u>331,173</u>
			<u><u>719,103</u></u>

於二零二零年  
十二月三十一日  
人民幣千元

分析為：

銀行借款：  
第一年內  
二至五年  
超過五年

387,930  
199,980  
131,193

719,103

附註：

(a) 本集團若干銀行借款由以下各項作抵押：

- (i) 抵押本集團總計賬面值為人民幣397,382,000元的租賃土地、物業、廠房及設備；
- (ii) 抵押本集團若干定期存款人民幣144,548,000元；及
- (iii) 一家附屬公司的部分權益。

(b) 所有借款以人民幣計值。

(c) 於二零二零年十二月三十一日的銀行借款實際利率介乎年化2.05%至6.85% (二零一九年十二月三十一日：無)。

## 10. 其他負債

	於十二月三十一日	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
遞延政府補助(i)	75,224	81,276
其他借款(ii)	32,000	9,000
	<u>107,224</u>	<u>90,276</u>
減：流動部分		
遞延政府補助(i)	10,480	10,602
其他借款(ii)	4,000	—
	<u>14,480</u>	<u>10,602</u>
非流動部分	<u>92,744</u>	<u>79,674</u>

(i) 其指就建設物業、廠房及設備所收到的遞延政府補助收益。其將於相關資產預計年期內按直線基準計入綜合損益表。

(ii) 其指來自本集團一家附屬公司非控股股東的借款人民幣28,000,000元(此借款為計息、無抵押及須於九年內償還)，及來自第三方的新借款人民幣4,000,000元(此借款為計息、無抵押及須於一年內償還)。

## 11. 貿易及其他應付賬款

	於十二月三十一日	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貿易應付賬款(i)	106,201	65,719
應付建設成本及設備採購款項	105,544	49,197
收購附屬公司應付賬款	346,500	300,000
應付按金	187,169	223,469
應付分銷商的應計補償	914,490	1,152,308
應付薪金	64,142	50,381
應付利息	7,454	6,033
應付股息	159	112
其他應付賬款	98,502	58,573
	<u>1,830,161</u>	<u>1,905,792</u>

(i) 貿易應付賬款為不計息，平均信貸期為40天。

於報告期結束時，貿易應付賬款基於發票開具日的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
6個月內	83,808	55,407
6個月至1年	6,805	2,036
1年以上	15,588	8,276
	<u>106,201</u>	<u>65,719</u>

貿易及其他應付賬款的公平值與其賬面值相若。

## 12. 收益、其他收入及其他收益

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收益		
銷售藥品	<u>2,464,226</u>	<u>2,878,318</u>
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
其他收入		
利息收入	135,728	169,707
出售分銷權(i)	9,300	13,348
研發收入(ii)	13,386	21,370
投資物業經營租賃之租金收入總額(iii)	7,433	6,662
其他	<u>6,713</u>	<u>2,317</u>
	<u>172,560</u>	<u>213,404</u>

- (i) 出售分銷權的地區市場均為中國內地。履約義務在提供服務時隨時間履行，並在正常情況下須於提供服務前預付款項。出售分銷權的合約期限為五年。於十二月三十一日，分配至餘下履約義務(未履行或部分未履行)的交易價格如下：

	於十二月三十一日	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
預期將確認為其他收入的金額：		
一年內	275	9,300
一年後	<u>-</u>	<u>275</u>
	<u>275</u>	<u>9,575</u>

下表呈列於本報告期間確認並於報告期初計入合約負債之收益金額：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
計入報告期初合約負債確認的收益：		
出售分銷權	<u>9,300</u>	<u>13,348</u>

- (ii) 研發收入的地區市場均為中國內地。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。

(iii) 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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>地區市場</b>		
香港	6,597	5,912
中國內地	836	750
	<u>7,433</u>	<u>6,662</u>
<b>其他收益 – 淨額</b>		
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
政府補助(i)	156,228	401,155
視作出售聯營公司之權益的收益(附註5)	80,488	–
匯兌收益	7,272	19,629
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益/(虧損)	2,683	(18,599)
收購附屬公司的收益(附註19(a))	2,830	–
其他	118	(8)
	<u>249,619</u>	<u>402,177</u>

(i) 政府補助指從地方政府收取且並無附帶特別條件的補貼。



### 13. 按性質劃分的費用

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
研究費用	399,472	322,356
外部研究費用	139,026	44,748
原料成本	368,255	311,218
製成品及在製品存貨變化	68,044	60,885
物業、廠房及設備折舊	215,580	223,149
使用權資產折舊	21,465	23,160
僱員福利開支		
工資及薪金	501,370	446,565
福利	66,937	108,442
以股份為基礎的付款	23,176	353
無形資產攤銷	28,180	96,402
商譽減值虧損	-	2,843,903
無形資產減值虧損(附註4)	-	759,615
使用權益法計算的投資減值虧損(附註5)	-	91,521
物業、廠房及設備減值虧損	-	276,464
專業費用	86,622	58,595
辦公室開支	57,514	46,940
稅項及附加費	66,089	74,773
差旅開支	16,706	29,364
運輸開支	28,970	24,357
水電及物業管理費	8,822	9,687
租賃開支	5,336	255
廣告及促銷開支	43,722	14,736
核數師酬金	5,000	5,500
業務招待開支	10,793	13,661
銀行手續費	1,267	6,361
其他	9,241	7,114
	<hr/>	<hr/>
銷售成本、分銷開支、行政開支、研究及開發開支、 其他開支及減值虧損總額	<b>2,171,587</b>	<b>5,900,124</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 14. 所得稅開支

本集團截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度的所得稅開支分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
即期稅項：		
年度撥備	<u>147,200</u>	<u>485,812</u>
即期稅項總額	<u><u>147,200</u></u>	<u><u>485,812</u></u>
遞延稅項：		
暫時差異的產生及撥回	<u>71,840</u>	<u>(340,424)</u>
預扣稅撥備	<u>-</u>	<u>145,000</u>
遞延稅項總額	<u><u>71,840</u></u>	<u><u>(195,424)</u></u>
持續經營業務所得稅開支	<u><u>219,040</u></u>	<u><u>290,388</u></u>
終止經營業務所得稅開支(附註15)	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u><u>219,040</u></u>	<u><u>290,388</u></u>

本集團除稅前溢利/(虧損)的稅項與採用適用於合併實體溢利的法定稅率計算的理論數額不同，載列如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
除稅前溢利/(虧損)	730,927	(2,466,923)
來自持續經營業務	765,844	(2,422,955)
來自已終止經營業務	(34,917)	(43,968)
按中國法定稅率25%(二零一九年：25%)計算的稅項	182,732	(616,731)
下列項目的稅務影響：		
- 動用先前未確認的稅務虧損	(24,858)	(888)
- 稅項優惠及豁免的影響	(197,422)	(177,036)
- 不可扣稅開支	16,029	807,026
- 歸屬聯營公司和合營企業的溢利	4,131	1,798
- 無須納稅收入	(7,750)	-
- 未確認遞延稅項資產的稅項損失	246,178	131,219
- 5%預扣稅對本集團中國附屬公司可分配利潤的影響	-	145,000
所得稅開支	<u><u>219,040</u></u>	<u><u>290,388</u></u>

### 百慕達利得稅

本集團年內在該司法權區毋須繳納任何稅項(二零一九年：無)。

## 香港利得稅

香港利得稅乃按年內在香港產生的估計應課稅溢利以稅率16.5% (二零一九年：16.5%) 計提撥備。其他地區的應課稅溢利稅項乃按本集團經營所在國家(或司法權區)的現行稅率計算。

## 中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)

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

本集團的中國附屬公司根據中國企業所得稅法按稅率25%釐定及繳納企業所得稅。

本集團若干附屬公司符合高新技術企業的資格。因此，該等附屬公司就二零二零年及二零一九年的企業所得稅按稅率15%計提撥備。

## 保留盈利的中國預扣稅

根據適用中國稅務法規，於中國成立的公司就自二零零八年一月一日後產生的溢利向外國投資者分派股息須繳納10%的預扣稅。倘外國投資者於香港註冊成立且滿足中國與香港訂立的雙重稅務安排的條件或規定，則有關預扣稅率由10%減至5%。

## 15. 已終止經營業務

於二零二零年六月十五日，本公司出售重輝投資有限公司(「重輝」)及騰為投資有限公司(「騰為」)的決議獲正式通過。年內，重輝及騰為被出售，並從本集團年度財務報表中排除。

截至二零一九年十二月三十一日止年度及自二零二零年一月一日至出售日期期間已終止經營業務的業績呈列如下：

	自二零二零年 一月一日至 出售日期期間 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收益	8,868	8,661
銷售成本	(3,354)	(3,065)
開支	(36,971)	(54,234)
財務開支	-	(156)
採用權益法列賬的應佔投資損益	(3,460)	4,826
除稅前虧損	(34,917)	(43,968)
所得稅：		
有關除稅前溢利	-	-
期內/年內虧損	(34,917)	(43,968)

已終止經營業務產生的現金流量淨額如下：

	自二零二零年 一月一日至 出售日期期間 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
經營活動	9,390	(8,199)
投資活動	(22,639)	(12,257)
融資活動	145,800	6,250
現金流入/(流出)淨額	<u>132,551</u>	<u>(14,206)</u>
來自己終止經營業務的基本及攤薄每股虧損(每股人民幣分)	<u>(0.3)</u>	<u>(0.4)</u>

已終止經營業務的基本及攤薄每股虧損的計算基於：

	自二零二零年 一月一日至 出售日期期間	二零一九年
本公司普通權益持有人應佔虧損(人民幣千元)	(29,187)	(35,817)
計算每股基本及攤薄虧損所用期內/年內已發行普通股加權 平均股數(千股)	<u>9,465,682</u>	<u>9,468,079</u>

## 16. 每股盈利/(虧損)

### (a) 基本

每股基本盈利/(虧損)按本公司擁有人應佔溢利/(虧損)除以年內已發行普通股加權平均股數計算。

	二零二零年	二零一九年
計算每股基本盈利/(虧損)所用本公司普通權益持有人 應佔溢利/(虧損)(人民幣千元)		
來自持續經營業務	502,569	(2,717,515)
來自己終止經營業務	(29,187)	(35,817)
本公司普通權益持有人應佔溢利/(虧損)(人民幣千元)	473,382	(2,753,332)
每股基本盈利/(虧損)所用已發行普通股加權平均股數 (千股)	<u>9,465,682</u>	<u>9,468,079</u>
每股基本盈利/(虧損)(每股人民幣分)		
年內溢利/(虧損)	5.0	(29.1)
持續經營業務的溢利/(虧損)	<u>5.3</u>	<u>(28.7)</u>

## (b) 攤薄

於二零二零年及二零一九年因並無存在潛在攤薄普通股，故並無每股盈利/(虧損)攤薄。每股攤薄盈利/(虧損)相等於每股基本盈利/(虧損)。

## 17. 股息

於二零二零年及二零一九年派付的股息分別為人民幣1,419,852,000元及人民幣160,987,000元。董事會建議，截至二零二零年十二月三十一日止年度末期現金股息為人民幣123,054,000元，惟須於本公司應屆股東週年大會上獲得批准。

於年度內批准及派發予本公司擁有人的股息：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
年內派發上一年度每股普通股二零一九年末期股息 人民幣1.3分(二零一八年：人民幣1.3分)	123,054	123,124
特別現金股息每股普通股人民幣10.6分(二零一九年：無)	1,003,362	—
年內宣派及派發每股普通股中期股息人民幣0.1分 (二零一九年：人民幣0.4分)	9,466	37,863
特別現金股息每股普通股人民幣3.0分(二零一九年：無)	283,970	—
	<u>1,419,852</u>	<u>160,987</u>

年內建議之本公司股息：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
建議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)	<u>123,054</u>	<u>123,054</u>

## 18. 承擔

於報告期末本集團有以下資本承擔：

	於十二月三十一日	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
物業、廠房及設備	650,478	284,296
無形資產－進行中產品開發	62,016	94,790
	<u>712,494</u>	<u>379,086</u>

## 19. 業務合併

### (a) 收購北京聯本科技發展有限公司及北京聯本醫藥化學技術有限公司

於二零二零年一月三十一日，本集團以代價人民幣46,500,000元收購北京聯本科技發展有限公司(「聯本科技」)及北京聯本醫藥化學技術有限公司(「聯本化學」)的100%股權，該等公司為位於中國內地的兩家非上市公司，專門從事化學材料的技術服務。本集團為擴大現有產品組合、增加市場份額及提高競爭力而收購聯本科技及聯本化學。總收購代價人民幣46,500,000元須以現金形式支付，於二零二零年十二月三十一日尚未支付。

聯本科技及聯本化學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
物業、廠房及設備	6,917
無形資產	90
現金及現金等價物	7,499
貿易及其他應收賬款	66,150
存貨	7,223
貿易及其他應付賬款	(13,643)
合約負債(流動)	(9,746)
應付所得稅	(160)
計息銀行借款	(15,000)
	<hr/>
按公平值可識別資產淨值總額	49,330
於其他收益內確認的收購收益(附註12)	(2,830)
	<hr/>
以現金償付	<u>46,500</u>

於收購日期，貿易及其他應收賬款的公平值為人民幣66,150,000元，與合約總金額相同。

收購聯本科技及聯本化學的現金流量分析如下：

	人民幣千元
所收購現金及銀行結餘	<u>7,499</u>
計入投資活動所得現金流量的現金及現金等價物流入淨額	<u>7,499</u>

自收購起，截至二零二零年十二月三十一日止年度，聯本科技及聯本化學分別為本集團貢獻收益人民幣198,716,000元及綜合溢利人民幣6,899,000元。

倘於年初進行收購，則本集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度的持續經營業務收益及溢利將分別為人民幣214,224,000元及人民幣8,474,000元。

(b) 收購吉林遼通化工有限公司

於二零二零年三月三十一日，本集團收購吉林遼通化工有限公司（「吉林遼通」）的60%股權，該公司為一間位於中國內地的非上市公司，專門製造化學材料。本集團為擴大現有產品組合、增加市場份額及提高競爭力而收購吉林遼通。該收購的購買代價人民幣16,800,000元以向吉林遼通注資的形式支付。

吉林遼通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
物業、廠房及設備	9,756
使用權資產	14,551
現金及現金等價物	2
貿易及其他應收賬款	20,719
存貨	2,098
貿易及其他應付賬款	(22,954)
合約負債(流動)	(1,510)
應付所得稅	(9,263)
	<hr/>
按公平值可識別資產淨值總額	13,399
減：非控股權益	(5,360)
收購時的商譽	8,761
	<hr/>
以現金償付	<u>16,800</u>

於收購日，貿易及其他應收賬款的公平值為人民幣20,719,000元，與合約總金額相同。

已確認商譽主要歸功於將吉林遼通的資產及業務活動與本集團的資產及業務活動合併產生的預期協同效益及其他利益。商譽就所得稅而言不可扣減。

對收購吉林遼通的現金流量分析如下：

	人民幣千元
所收購現金及銀行結餘	<hr/> <u>2</u>
計入投資活動現金流量的現金及現金等價物流入淨額	<hr/> <u>2</u>

自收購起，截至二零二零年十二月三十一日止年度，吉林遼通分別為本集團貢獻收益人民幣560,000元及產生綜合虧損人民幣11,451,000元。

倘於年初進行收購，則本集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度的持續經營業務收益及虧損將分別為人民幣851,000元及人民幣12,078,000元。

年內，本集團完成了吉林遼通剩餘40%股權的收購，現金代價為人民幣10,000,000元。截至二零二零年十二月三十一日，本集團持有吉林遼通100%的股權。

(c) 收購吉林佳輝化工有限公司

於二零二零年九月三十日，本集團以代價人民幣6,000,000元收購吉林佳輝化工有限公司（「吉林佳輝」）的60%股權，該公司為一間位於中國內地的非上市公司，專門製造化學材料。本集團為擴大現有產品組合、增加市場份額及提高競爭力而收購吉林佳輝。於二零二零年，總收購代價已全數支付。

吉林佳輝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
物業、廠房及設備	22,852
使用權資產	6,284
現金及現金等價物	7
貿易及其他應收賬款	10,376
存貨	18,020
貿易及其他應付賬款	(25,492)
合約負債(流動)	(27,963)
應付所得稅	(2)
	<hr/>
按公平值可識別資產淨值總額	4,082
減：非控股權益	(1,633)
收購時的商譽	3,551
	<hr/>
以現金償付	<u>6,000</u>

於收購日，貿易及其他應收賬款的公平值為人民幣10,376,000元，與合約總金額相同。

已確認商譽主要歸功於將吉林佳輝的資產及業務活動與本集團的資產及業務活動合併產生的預期協同效益及其他利益。商譽就所得稅而言不可扣減。

對收購吉林佳輝的現金流量分析如下：

	人民幣千元
所收購現金及銀行結餘	<hr/> 7
已付現金	<hr/> (6,000)
計入投資活動現金流量的現金及現金等價物流出淨額	<u><hr/>(5,993)</u>

自收購起，截至二零二零年十二月三十一日止年度，吉林佳輝為本集團產生綜合虧損人民幣1,977,000元。

倘於年初進行收購，則本集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度的持續經營業務虧損將為人民幣4,277,000元。



## 20. 出售附屬公司的權益

### (a) 出售重輝

年內，本集團以代價人民幣143,400,000元向關聯人士CFS Development Holding Limited (由車馮升醫生全資擁有) 轉讓了其於重輝的全部權益。有關出售重輝淨收益及現金流出分析如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	40,060
使用權資產	104,810
無形資產	6,528
其他非流動資產	5,106
按公平值計入損益的金融資產(流動)	129
存貨	6,370
使用權益法計算的投資	66,637
按公平值計入損益的金融資產(非流動)	5,500
貿易及其他應收賬款	51,482
現金及現金等價物	155,329
租賃負債	(5,370)
其他非流動負債	(169,340)
貿易及其他應付賬款	(182,640)
非控股權益	3,603
	<hr/>
終止確認的資產淨值	88,204
	<hr/>
出售重輝的代價	143,400
終止確認重輝的收益	55,196
	<hr/>
有關出售重輝的現金流分析：	
收到的現金代價	143,400
出售的現金及現金等價物	(155,329)
	<hr/>
出售相關現金流量淨值	(11,929)
	<hr/> <hr/>

**(b) 出售騰為**

年內，本集團將其於騰為的全部權益轉讓予關聯方Weicheng Investment Holding Limited (由郭維城醫生全資擁有)，代價為人民幣136,200,000元。出售騰為的收益及現金流入淨額分析如下：

	人民幣千元
使用權益法計算的投資	116,089
按公平值計入損益的金融資產(非流動)	<u>3,000</u>
終止確認的資產淨值	<u>119,089</u>
出售騰為的代價	136,200
終止確認騰為的收益	<u>17,111</u>
就出售騰為的現金流量分析：	
已收現金代價	129,500
出售之現金及現金等價物	<u>-</u>
出售之現金流量淨額	<u><u>129,500</u></u>

# 管理層討論及分析

## 行業概況

對於很多行業而言，二零二零年是極具挑戰且充滿壓力的一年，突如其來的2019冠狀病毒病疫情導致人類經歷了百年未有之大變局，世界格局和國際體系正在發生深刻調整，各行各業也在發生深刻變革。對於醫藥行業而言，二零二零年卻是風險與機遇並存。2019冠狀病毒病疫情這隻「黑天鵝」導致全球醫療體系受到巨大衝擊，醫療健康行業尤其被推上風口浪尖。也正因如此，醫藥領域再次成為資本追逐的對象。

二零二零年，在醫藥行業的快速發展過程中，醫保局針對性地進行了國家醫保藥品目錄（「**國家醫保目錄**」）調整、仿製藥藥品集中帶量採購（「**帶量採購**」）等一系列的改革。這些政策使得行業格局發生了巨大變化，醫藥產業升級、創新轉型的需求日益迫切。具體來看：

**變化之一：國家醫保目錄調整，循證醫學獲重視。**今年進入國家醫保目錄的藥品涉及的治療領域是最廣泛的，除2019冠狀病毒病診療方案所列藥品全部納入外，國產PD-1單抗也全部納入新版國家醫保目錄。納入國家醫保目錄之後，藥品通過以價換量使得銷售峰值提前。國家醫保目錄成為藥企必爭之地，通過循證醫學進入國家醫保目錄也得到了前所未有的重視。

**變化之二：帶量採購常態化，一致性評價勢在必行。**自二零一八年第一批帶量採購出現之後，今年已經進行到了第四輪。此次帶量採購實施之後，臨床價值不明確的藥物和高價仿製藥市場進一步萎縮。隨著醫保局的改革成效兌現，通過一致性評價品種數量的增加，帶量採購品種範圍也在持續擴大，國家醫保目錄調整和帶量採購將常態化，並逐步加大覆蓋面。因此，積極通過一致性評價將成為未來藥企的一致性選擇。

**變化之三：高質量創新成為發展主線。**在國家政策層面持續鼓勵創新和高端製造的大背景之下，創新型藥企和創新醫療器械企業成為時代的寵兒，高質量創新成為當今醫藥企業發展的核心主線。2019冠狀病毒病疫情的應對中，醫藥研究及開發（「**研發**」）及創新的重要性也得到充分體現，二零二零年的創新藥公司蓬勃發展，紛紛登錄資本市場，傳統製藥企業謀求轉型，實現更全面、更國際化的創新形態轉換將成為發展主線。

四環醫藥在行業發生重大變革的大背景下，自二零一二年起積極進取，順應趨勢，今天得以從變革中突出重圍，實現創新轉型。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；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科技有限公司（「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<sup>®</sup>」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，同時本集團的醫美業務將成為四環醫藥集團未來業務增長及企業價值提升的超級加速器。旗下吉林康通醫藥集團（「吉林康通」）原料藥（「API」）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，同時也將在高品質現代中藥領域持續發力。

## 集團業績

二零二零年，本集團積極應對政策變動和市場挑戰，努力推動創新與轉型戰略實施，持續加大研發投入以及以醫美產業為核心的新業務孵化的投資與投入，積極推進產業併購與海外的業務拓展、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，取得了很多很好的成績和效果，尤其是在以四環醫美為核心的新業務孵化和以軒竹生物為核心的企業創新轉型上成績卓著。本集團未來將堅持以加快發展自主創新研發和高增長醫美新業務的雙輪驅動戰略，加快推進本集團的創新轉型發展，打造國際化生物製藥科技企業新格局。

在外部挑戰加劇的背景下，二零二零年，本集團經營規模達人民幣2,464.2百萬元，受行業政策和2019冠狀病毒病疫情等綜合因素影響而增速略有放緩。

截至二零二零年十二月三十一日止年度（「年內」），本集團錄得總收益人民幣2,464.2百萬元，較二零一九年的總收益人民幣2,878.3百萬元減少14.4%。其中本集團非國家重點監控合理用藥藥品目錄（化學及生物製品）（「重點監控目錄」）產品錄得收益人民幣1,799.1百萬元，較二零一九年同比大幅增長108.2%，佔二零二零年年度總收益的73.0%，較二零一九年的佔比30.0%大幅上升43.0個百分點，再一次證實了本集團非重點監控目錄產品的市場需求強勁以及本集團擁有的超強的銷售能力和實力。

年內，本集團實現毛利人民幣1,914.4百萬元，較二零一九年的毛利人民幣2,289.3百萬元減少16.4%；整體毛利率為77.7%，與二零一九年的毛利率79.5%相比輕微下降1.8個百分點，主要因為年內原重點監控目錄的藥品銷售大幅下滑，而該等藥品的毛利率相對較高。

年內，本集團實現持續經營業務的年度溢利人民幣546.8百萬元，較二零一九年的持續經營業務的年度虧損人民幣2,713.3百萬元大幅提升；整體純利率為22.2%，與二零一九年的純虧損率94.3%相比大幅上升，主要由於本集團在二零一九年度就商譽、無形資產、使用權益法計算的投資及物業、廠房及設備之減值虧損作出大量撥備。

年內，本集團的研發開支為人民幣729.2百萬元，較二零一九年的研發開支人民幣599.0百萬元相比上升21.7%，研發開支佔本集團總收益的29.6%。

年內，本集團在新業務孵化(包括四環醫藥的醫美、原料藥及CDMO、工業大麻及精品中藥)上的年度研發投入較二零一九年相比大幅上升近65%。本集團孵化的新業務未來3至5年內有機會為本集團帶來可觀的投資回報。

年內，本集團實現本公司擁有人應佔溢利人民幣473.4百萬元，較二零一九年的本公司擁有人應佔虧損人民幣2,753.3百萬元大幅上升(與上面持續經營業務的年度溢利上升的原因相同)。於二零二零年，每股基本盈利為人民幣5.0分(二零一九年為每股虧損人民幣29.1分)，董事會建議派發末期股息每股人民幣1.3分。

截至二零二零年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣4,604.0百萬元，較二零一九年減少約人民幣513.1百萬元，主要是因為年內已付股息人民幣1,444.4百萬元，較二零一九年增加約人民幣1,245.6百萬元。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8.2%，持續維持低位。本集團財務狀況十分穩健。

## 業務回顧

### **製藥業務：堅持自主創新，構建國際化研產銷平台**

本集團以創新為引領，堅持創新驅動、仿創並舉的核心理念，不斷豐富其優質的自研產品管線，實現對多個重大治療領域的覆蓋。

憑藉本集團高效率低成本的生产平台，本集團既能受益於帶量採購帶來的銷售費用下降和產品放量，又有效應對了帶量採購帶來的降價，具備獨特的抗風險能力和穩定性。

全面覆蓋的銷售網絡帶動本集團業績可持續增長，以保持穩健的財務狀況，獲取充裕的現金流，本集團整體正健康良性地發展，極具投資亮點。

## 1. 製藥業務持續發力，堅持仿創結合的核心理念

### 1.1 創新藥：軒竹生物迎來爆發，創新驅動持續加碼

創新研發一直是本集團最看重的發展動能，區別於其他新興生物科技醫藥企業，本集團選擇了更全方位的具有平台優勢的發展路徑。在擁有豐富且優質的自研產品管線的同時，本集團子公司軒竹生物還集研發、臨床開發、生產和銷售於一體，是一家國際化創新藥領先企業。

軒竹生物在研創新產品項目14項，管線涵蓋抗腫瘤、代謝病及抗感染等多個領域，其中多項已進入臨床後期階段。拳頭產品吡羅西尼已經順利開展3項臨床試驗，是一種針對晚期乳腺癌的CDK4/6抑制劑。其中，吡羅西尼單藥末線治療已處於II期臨床試驗，並計劃以單藥單臂的II期臨床試驗申報註冊，若得到藥品審評中心(「CDE」)批覆，則可上市。重磅產品plazomicin(普拉佐米星)已經進入臨床III期。Plazomicin是由Achaogen開發的新一代半合成氨基糖苷類抗生素(新一代超級抗生素)，臨床應用證實plazomicin的腎毒性風險明顯低於前幾代氨基糖苷類藥物。自主研發的新一代消化疾病用藥安納拉唑鈉已完成臨床試驗III期入組，進入數據清理、鎖庫和揭盲階段。安納拉唑鈉是唯一中國自主研發質子泵抑制劑(PPIs)，其藥物的安全性及症狀緩解均優於同類產品。治療複雜性尿路感染的百納培南已進入臨床II期。百納培南為軒竹生物自主開發，擁有完全自主知識產權，中國國內唯一的1.1類碳青黴烯類抗生素。二零二一年初，軒竹生物自主設計和開發的第14個小分子創新藥XZP-5610已成功獲得CDE批准開展臨床試驗，該藥品的目標適應症是非酒精性脂肪性肝炎(NASH)。

在擁有十多項創新藥在研產品管線的背後，軒竹醫藥的創新藥研發還擁有豐富的硬件支撐及完整的小分子新藥研發平台到完整的臨床研究團隊。

軒竹生物的科學家團隊有平均20至30年海外大型藥企經驗，覆蓋領域包含生物、化學、有機化學、大分子、製劑製藥生產。同時，軒竹生物旗下位於美國的兩位商務發展官，密切留意與接觸歐美活躍新藥市場，意在整合全球優質資源，加快業務發展。軒竹生物的臨床合作專家團隊也具有國內一流水平，指導公司臨床開發。臨床開發團隊超過230人，其中有90餘名博士、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。

中國作為世界第二大且增長迅速的醫藥市場，在強而有力的國家政策支持下，正在從「以仿製藥為主」向「以創新驅動為主」轉變。對標全球最好的分子結構，擁有全球的知識產權、自主定價權，不依賴合同研究組織（「CRO」）是軒竹生物獨特的優勢所在，目前軒竹生物研發的產品已被證明具有高成藥性、有效性和安全性。

二零二零年，軒竹生物成功收購美國特拉華州註冊成立的公司Achaogen Inc.在大中華區（包括中國、中國香港特別行政區、中國澳門特別行政區和中國台灣）有關新一代氨基糖苷類抗生素plazomicin（新一代超級抗生素）的所有權益及知識產權。由靜脈注射方式給藥的plazomicin，是一種經美國食品和藥物管理局批准的用於治療複雜泌尿感染的氨基糖苷類抗生素。Plazomicin對嚴重細菌感染患者，將是一種有價值的新型治療選擇。通過此次收購，軒竹生物將不斷提升優化資產結構。

二零二零年八月，軒竹生物完成首輪股權融資，引入國內一線私募基金國投招商投資管理有限公司（「國投招商」）等作為公司的股東，引入資金共計人民幣8.0億元，後續新增跟投方投資人民幣1.6億元，合計共引入資金人民幣9.6億元，投後估值達人民幣45億元。未來雙方會在創新藥的引進和研發方面進行全面戰略合作，同時軒竹生物已成功實施管理層股權激勵計劃，進一步加碼佈局創新研發。

二零二一年初，軒竹生物完成簽訂框架協議收購北京康明百奧新藥研發有限公司。康明百奧是一家致力於創新雙特異性抗體（「雙抗」）、雙抗藥物偶聯物（「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「Mabs-Ig」（抗體編輯的雙抗）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。

康明百奧聚焦於生物大分子，其管線共有12個產品，其中一半是雙抗。重點產品KM257針對於HER-2高表達腫瘤，是全球首個去岩藻糖共同輕鏈抗體藥物，目前已經進入靈長類動物安全性評價和IND階段。此外，康明百奧研發的KMD254-ADC屬於國內外同類最優的雙抗ADC藥物，其針對HER-2中低表達的癌症，如胃癌、乳腺癌和肺癌等。康明百奧的HER-2雙抗及雙抗ADC藥物能夠與軒竹生物已有的乳腺癌等藥物進行聯合開發，並形成小分子和大分子的組合產品線，為軒竹生物的創新研發帶來強大的生物醫藥研發管線。

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。其團隊共有20多名員工，包括4名博士，其中2名被認定為入選北京市千人海聚工程。其技術管理團隊均有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，如中國尼妥珠單抗及現在熱銷的安進公司的Blinatumomab都是該公司團隊參與甚至主持的項目。顧問團隊也有中科院院士、研究員及美國跨國藥企的一些研發總監和首席科學家。

隨著收購完成，軒竹生物的創新驅動力得到進一步提升，將成為國內在小分子和大分子領域同時具備全面創新藥開發能力的生物醫藥企業。本集團相信該收購將是集團佈局大分子板塊的里程碑，會為軒竹生物的未來發展起到重要作用。

## **1.2 仿製藥：循證醫學助力重回醫保，一致性評價奠定未來勝局**

除創新藥之外，本集團還堅持仿創並舉的發展方式，通過業務協同及資源整合，將本集團在仿製藥方面的優勢不斷擴大。目前本集團的仿製藥在研管線包含53項具有高技術壁壘的仿製藥，並透過併購及合作方式提高技術壁壘，加速產品培育速度，使現有產品線覆蓋得到有效拓寬。

年內，本集團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，包括重酒石酸卡巴拉汀膠囊（1.5毫克和3.0毫克）、左乙拉西坦片（0.25克和0.5克）、加巴噴丁膠囊、小兒複方氨基酸注射液（18AA-II）和左乙拉西坦注射用濃溶液（5毫升：0.5克）。本集團已上市藥品 – 甘草酸單銨半胱氨酸氯化鈉注射液（回能<sup>®</sup>）也正式進入國家醫保目錄乙類範圍。



產品馬來酸桂哌齊特注射液(克林澳<sup>®</sup>2毫升：80毫克/支)用於治療急性缺血性腦卒中的新適應症於二零二零年十月獲得國家藥監局批准，成為國內開展上市後臨床研究工作以來唯一獲批的腦卒中治療領域的藥品，證明了其作為明確的腦血管病治療性用藥的臨床價值。重點產品克林澳順應行業變化，未來或許能夠重新被納入醫保，實現銷量大幅回升。

北京銳業研發的「非PVC粉液雙室袋即配型輸液」產品，包括「非PVC粉液雙室袋頭孢他定/氯化鈉注射液」、「非PVC粉液雙室袋注射用頭孢地嗪鈉/5%葡萄糖注射液」及「非PVC粉液雙室袋注射用頭孢地嗪鈉/氯化鈉注射液」及「非PVC粉液雙室袋注射用頭孢呋辛鈉/氯化鈉注射液」，已獲得藥品註冊批件，也是中國首家兼唯一取得此即配型輸液產品註冊批件的企業。

二零二一年初，注射用泮托拉唑鈉(泮唑爾<sup>®</sup>40毫克/支)獲得國家藥監局批准通過質量和療效一致性評價，並與布洛芬注射液(法蘭芬<sup>®</sup>4毫升：0.4克，特納安<sup>®</sup>8毫升：0.8克)於第四批國家組織藥品集中採購中成功中選。醋酸奧曲肽注射液(1毫升：0.05毫克和1毫升：0.1毫克)成為該品種首家獲得國家藥監局批准通過質量和療效一致性評價。本集團相信以上仿製藥業務的新進展將對本集團的經營業績產生積極影響。

### **1.3 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。

截至二零二零年末，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%專門負責銷售四環的產品。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，二級以下醫院覆蓋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並迅速開發及滲透市場。

#### **1.4 投資併購與國際合作加快產品創新及國際化轉型步伐**

本集團在佈局自身業務的同時，也沒有忽略從資本投資、股權投資、國際合作及進出口業務佈局等多方面開展外延發展，從而加快實現產品創新以及國際化轉型的步伐。

二零二零年十月，本集團宣佈參與對濟時資本生命科技投資I期基金進行不超過1千萬美元的投資。本集團期待藉此加碼在創新藥領域的佈局以及加快海外創新藥的引進，加強本集團國際化產品管線的佈局和發展，協助加快實現向產品創新以及國際化轉型。

二零二零年八月，聯營公司北京銳業引入廣東冠潤股權投資合夥企業和南靖惠及股權投資合夥企業作為投資者進行合計2億元人民幣的增資。本次增資結束後，北京銳業的整體估值為人民幣29億元。中國當前非PVC軟袋輸液產品的使用率只佔到20%，未來若從環保方面推動非PVC產品使用或從藥品穩定角度發起帶量採購，北京銳業作為中國首家兼唯一取得非PVC粉液雙室袋即配型輸液產品註冊批件的企業，具備很大的政策優勢。本集團亦有望在新的一年里進一步鞏固和加強在抗生素雙室袋領域的行業領先地位。

二零二零年二月，本集團與印度註冊公司印度熙德隆製藥有限公司(熙德隆)在製藥領域達成合作框架協議，雙方合作內容包括心腦血管領域、中樞神經領域和抗感染包括新型冠狀病毒(2019-nCoV)等領域藥品的研發、產品註冊、技術轉移、原料供應和本地化生產及銷售方面密切配合並共同發展。此次合作框架協議的簽署，將實現協議雙方優勢互補、共同加速發展的共贏局面。

## 2. 新業務孵化，多領域領跑

### 2.1 四環醫美：未來業務增長及企業價值提升的超級加速器

近年來，顏值經濟當道，隨著收入水平提高及醫療美容觀念的轉變，越來越多人開始利用醫療美容技術保持年輕美麗。在對醫療美容服務產生巨大需求下，醫療美容行業正在快速發展。而早在二零一四年，本集團就已經開始佈局醫療美容賽道，並與韓國頂尖生物製藥公司Hugel, Inc. (「Hugel」) 開啟了合作關係。

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<sup>®</sup> 100U，商品名：樂提葆<sup>®</sup>)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。該產品於二零二一年一季度舉辦中國AI發佈會並開始在中國內地地區銷售。

Letybo<sup>®</sup> 100U (商品名：樂提葆<sup>®</sup>) 擁有99.5%的900kDa有效蛋白質，遠高於行業純度要求(韓國藥監局許可基準為900kDa有效蛋白質含量95%以上)。在效果上，Letybo<sup>®</sup> 100U (商品名：樂提葆<sup>®</sup>) 的臨床效果，與已獲批上市的Allergan的保妥適擁有同等的有效性與安全性。在品質上，Letybo<sup>®</sup> 100U (商品名：樂提葆<sup>®</sup>) 採取嚴苛的生產標準，以更加嚴格的管理基準生產出均一和穩定效價的產品，在國內市場很難找到同級別的對手。

於二零一九年，中國的肉毒毒素產品市場規模約為6億美元(約港幣46.6億元)，滲透率不足中國整體醫美市場的2%，市場仍存在大量需求。隨著中國愛美人士數量持續增加，消費者消費能力和消費意願的不斷提升，對外國尤其是韓國的醫療美容技術與產品有很高的接受程度，市場潛力巨大。預期未來五年中國的肉毒毒素產品銷售將呈爆發式增長，二零二五年銷售額將達到18億美元(約港幣135億元)，成為與美國及歐盟並駕齊驅的全球三大市場之一。本集團的目標是將樂提葆<sup>®</sup> 打造成為中國內地銷售第一的肉毒毒素品牌及在3年內在中國取得超過30%的市場份額。

在樂提葆<sup>®</sup> 的銷售佈局上，本集團已展開前期工作，為樂提葆<sup>®</sup> 本年內正式推出做好充分準備。四環醫美平台漢顏空間的核心管理層具有豐富經驗，曾於艾爾建和輝瑞等跨國醫藥美容公司擔任營銷和培訓等要職，於醫美行業內擁有超過十年的經驗。此外，依托本集團覆蓋中國200多個城市，超過800家合作機構的銷售網絡，四環醫美平台目標覆蓋超過3,000家合作機構。

隨著中國醫療美容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。未來，本集團將繼續加強與Hugel及其他國際一線醫美產品生產企業的密切合作，形成緊密的戰略合作，且童顏針及少女針等在研產品將陸續上市，並將通過在美國洛杉磯成立的Meiyen Laboratory Inc (漢顏實驗室)，將海外擁有較高技術壁壘的優質醫美新型技術於本集團實驗室進行轉化，在中國內地生產，以打造四環醫美平台自己的優質醫美產品管線。相信四環醫美平台將成為本集團業務增長和企業價值的超級加速器。

## 2.2 打造工業大麻及現代化中藥全產業鏈基地

二零一八年起，隨著吉林省有望成為中國第三個放開工業大麻種植的省份，本集團旗下子公司澳康藥業正式進入並逐步發展工業大麻產業項目。澳康藥業定位於高含量CBD藥用和醫用材料的研發和產業化發展，以打通工業大麻全產業鏈為目標，從品種、種植及提取方面對CBD等大麻素的藥用、大保健、醫美及食品添加進行產品開發，兼顧大麻籽用和纖維等生物質等多功能產品研製。

中國工業大麻發展前景廣闊，並在研發、育種、種植、提取技術及應用等方面持續加強。根據國泰君安研究所預計，中國工業大麻總產量有望在二零二四年超過10萬噸，中國CBD市場規模有望在二零二四年達到人民幣18億元。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。此外，澳康藥業亦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」。

澳康藥業將持續對標工業大麻應用研發的國際趨勢和進展，定位於高含量CBD藥用和醫用材料的研發和產業化發展，全力打造從源頭到患者使用安全合規、具有獨立知識產權的全產業鏈平台。在未來產業化證書獲批之後，澳康藥業目標打造中國北方工業大麻排名第一的研究、生產和銷售平台。

### 2.3 加快仿製藥API供應業務向CDMO「轉型」，打開成長天花板

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。

本集團於年內整合旗下部分子公司業務，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，在抗病毒、抗凝血及抗真菌藥物等方面深耕厚積，形成突出的產品系列特色及核心競爭力，致力於原料藥全產業鏈戰略佈局及CDMO/CMO的平台建設，打開成長天花板，目標成為醫藥中間體及原料藥領域的一體化CDMO領先企業。

此外，本集團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（「吉林遨通」）和吉林佳輝化工有限公司（「吉林佳輝」）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。

本集團多年精益運營生產領域業務，具備行業一流的生產管理運營體系，包括原料研發、生產及供應、生產設備及生產流程質量控制等，形成高效、高質量、多劑型及大規模的生產平台，具備原料藥、高級中間體、關鍵起始物料/起始物料（KSM/SM），保健品原料研發及生產能力。在高級中間體板塊中，本集團已具備數項成熟項目，並在日韓、歐洲和印度等有較好的市場基礎，各市場前十的藥企中均有數家為本集團長期穩定合作的客戶。憑藉高效率低成本的生產平台及全產業鏈佈局的優勢，本集團既保證了API產品的供應鏈的安全穩定供應，又極大的降低了原料成本，具備獨特的抗風險能力和業務增長的穩定性，在原料藥市場更有競爭力。

年內，本集團亦完成對北京樺冠生物技術有限公司（「北京樺冠生物」）及中瑞（內蒙古）藥業股份有限公司（「中瑞（內蒙古）」）的股權投資。北京樺冠生物為創新引領的綠色安全藥品生產質量管理規範原料藥生產頭部企業，通過其掌控的連續流及合成生物學等技術從本質安全上解決藥品生產質量管理規範原料藥生產行業的安全性和環境友好性，同時高效提升土地利用率和自動化程度，幫助本集團引領原料藥產業中國製造的產業升級。

中瑞（內蒙古）深耕原料藥行業20餘年，品牌在行業中處於領先地位，產品覆蓋煙酸、煙醯胺和肌醇煙酸酯等20餘種，與本集團旗下產品相輔相成，進一步增加本集團原料藥產能，保障本集團相關製劑品種原料藥的穩定供應。同時，中瑞（內蒙古）旗下生產基地及子公司也將進一步補充吉林康通於原料藥的產能及國際市場業務的開展。

## 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。

短期而言，製藥業務方面，預計多項重點產品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。同時，本集團將持續完善循證醫學體系，通過循證研究促進重點產品列入診療指南。其中，產品克林澳<sup>®</sup>有望通過循證醫學提高其市場地位，並有望被列入國家醫保目錄，進一步為集團收入增長助力。

新業務方面，醫美市場本身存在國產產品稀缺，市場空間大，滲透率低等特點。而目前本集團獲批的肉毒毒素樂提葆<sup>®</sup>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，有望在本集團專業而強大的醫美銷售團隊助推下快速放量。

中長期來看，製藥業務內，創新藥板塊中治療晚期乳腺癌的CDK4/6抑制劑吡羅西尼、自主研發的消化系統創新專利藥安納拉唑鈉和新一代超級抗生素plazomicin已經進入臨床後期並臨近上市，即將進入收穫期。仿製藥板塊中53項具有高技術壁壘的仿製藥陸續完成試驗並開始報批，未來也會陸續上市，延續現階段銷售增長動力，為本集團帶來持續強勁現金流。同時本集團於美國成立的全球業務發展中心，也將持續負責拓展及管理中國內地及海外的業務項目，以加快國際項目的引進和佈局。

新業務方面，醫美領域作為具有潛力的新業務，一方面市場預計中國肉毒素市場將呈爆發式增長，預計本集團分銷的樂提葆®的銷售也將快速增長；另一方面，預計本集團將推出玻尿酸和童顏針產品，以進一步補充本集團在醫美行業的產品佈局，並持續加強樂提葆®可能創造的價值。同時，隨著本集團「原料藥+CDMO+製劑」一體化戰略的逐步落地，本集團將在醫藥中間體及原料藥領域的一體化CDMO業務中將獲取新的增長動能和高盈利。

## 結語

二零二零年的四環醫藥以創新為引領，以加快發展自主創新研發和高增長醫美新業務為核心的雙輪驅動戰略，成功實現向國際化生物製藥科技企業以及中國醫美行業頭部企業的初步戰略轉型。本集團的創新藥平台、醫美平台、工業大麻及現代中藥平台、原料藥/CDMO平台等極具競爭力的業務平台已經鋪開，借助其研產銷平台的優勢，本集團已經發展擁有領先的自主研發技術平台、豐富的研發產品管線、完善先進而強大的生產設施與製造能力、以及成熟卓越的銷售體系的中國領先產銷研一體化製藥集團。

二零二一年，本集團的佈局有望多領域開花，打造國際化创新型生物製藥科技企業的強大增長引擎有望啟動。此外，本集團戰略性的投資併購也將會逐漸進入成熟期，投資、兼併、孵化、控股及分拆等方式產生的一批獨立運營的子企業若能成功登陸資本市場，將會大幅提升本集團的企業價值，也為一直以來堅定相信我們和支持我們的各位尊敬的股東及投資者帶來更多更好的投資回報。

## 財務回顧

### 收益

受行業政策及2019冠狀病毒病的影響，年內本集團收益減少14.4%至約為人民幣2,464.2百萬元(二零一九年：人民幣2,878.3百萬元)。其中，來自心腦血管藥物的收入銷售額約為人民幣1,390.2百萬元(二零一九年：人民幣2,342.7百萬元)，佔營業總額56.4%，大幅減少40.7%，約為人民幣952.5百萬元；餘下來自非心腦血管藥物收益，約為人民幣1,074.0百萬元(二零一九年：人民幣535.6百萬元)，大幅增加了100.5%。心腦血管藥物的銷售減少主要由於2019冠狀病毒病大流行期間醫院病人流量下降及去年下半年開始國家醫保目錄調出藥品所致。非心腦血管藥物方面，由於強大的銷售平台，醫院銷售量顯著增加。

### 銷售成本

年內本集團銷售成本約為人民幣549.8百萬元(二零一九年：人民幣589.0百萬元)，約佔收益總額的22.3%。

### 毛利

年內毛利約為人民幣1,914.4百萬元(二零一九年：人民幣2,289.3百萬元)，減少了約人民幣374.9百萬元。整體毛利率由去年的79.5%輕微下跌至年內的77.7%。毛利率下降主要由於重點監控藥品目錄的藥品銷售減少，而該等藥品利潤較高。

### 其他收益 – 淨額

年內其他收益 – 淨額減少約人民幣152.6百萬元至約人民幣249.6百萬元(二零一九年：人民幣402.2百萬元)。此主要乃政府補助較去年減少所致。

### 終止確認附屬公司的收益

年內終止確認附屬公司的收益約為人民幣72.3百萬元(二零一九年：無)。收益與出售重輝投資有限公司(「**重輝**」)及騰為投資有限公司(「**騰為**」)相關。進一步詳情請參閱下文「重大投資收購和出售」一節。



## 非流動資產之減值虧損

本集團每年進行資產減值評估，倘有事件或改變顯示賬面值可能出現減值時，則會更頻密地進行減值評估。資產賬面值高出其可收回金額之差額確認為減值虧損，可收回金額指資產之公平值減出售成本及使用價值(以較高者為準)。年內並無非流動資產之減值撥備(二零一九年：人民幣3,971.5百萬元)。

## 分銷開支

年內分銷開支約為人民幣368.8百萬元(二零一九年：人民幣245.4百萬元)，較去年增加約為人民幣123.4百萬元，主要由於繼續擴大及發展市場佔有率。

## 行政開支

年內行政開支增加3.9%至約人民幣489.8百萬元(二零一九年：人民幣471.6百萬元)，主要由於本集團的間接費用及活動增加。

## 研發開支

年內研發開支約為人民幣729.2百萬元(二零一九年：人民幣599.0百萬元)，增加21.7%。該增幅主要由於投入更多研發活動。

## 其他開支

年內其他開支約為人民幣34.1百萬元(二零一九年：人民幣23.7百萬元)。該增加主要乃歸因於所作捐款。

## 來自持續經營業務之除稅前溢利

年內本集團來自持續經營業務之除稅前溢利約人民幣765.8百萬元(二零一九年：虧損人民幣2,423.0百萬元)。

## 所得稅開支

年內本集團所得稅開支減少24.6%至約為人民幣219.0百萬元(二零一九年：人民幣290.4百萬元)。大幅下降主要由於相對去年應課稅溢利減少。

## 來自已終止經營業務的年內虧損

來自已終止經營業務的年內虧損約為人民幣34.9百萬元(二零一九年：人民幣44.0百萬元)。此乃與出售重輝及騰為有關。進一步詳情請參閱財務報表附註15。

## 年內溢利

由於上述因素，年內溢利約為人民幣511.9百萬元(二零一九年：虧損人民幣2,757.3百萬元)。

## 本公司擁有人應佔溢利

年內本公司擁有人應佔溢利約為人民幣473.4百萬元(二零一九年：虧損人民幣2,753.3百萬元)。本集團於去年確認長期資產(包括商譽、無形資產、使用權益法計算的投資及物業、廠房及設備)減值虧損。

## 非控股權益應佔溢利

年內非控股權益應佔溢利約為人民幣38.5百萬元(二零一九年：虧損人民幣4.0百萬元)。

## 流動資金及財務資源

本集團維持穩健的財務狀況。於二零二零年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物約為人民幣4,604.0百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣5,117.1百萬元)。於同日，本集團之銀行借款為約人民幣719.1百萬元(二零一九年十二月三十一日：無)，同時向一家附屬公司非控股股東及一個第三方借款約為人民幣32.0百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣9.0百萬元)。因此，本集團仍持有現金淨額逾約人民幣3,852.9百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣5,108.1百萬元)。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8.2%。

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，年內本集團投資總額約為人民幣18,806.6百萬元。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。於二零二零年十二月三十一日，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332.7百萬元，其中包括投資本金約人民幣330.0百萬元及利息收入約人民幣2.7百萬元。於本公告日期，已出售/贖回投資本金總額約為人民幣110.0百萬元。

本集團於二零二零年十二月三十一日有足夠現金。董事認為，本集團並無任何重大資金風險。

	於十二月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	<u>4,604,041</u>	<u>5,117,143</u>

## 存貨

於二零二零年十二月三十一日，存貨金額約為人民幣495.9百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣409.6百萬元)。年內存貨周轉期為296日(二零一九年十二月三十一日：217日)。存貨週期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。本集團的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。於二零二零年十二月三十一日，本集團的貿易及其他應收賬款約為人民幣971.5百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣630.1百萬元)。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。於二零二零年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面淨值為約人民幣3,053.3百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣2,731.0百萬元)。年內增加主要由於現有生產廠房擴建及購置新設備。

## 商譽

本集團的商譽來自收購附屬公司。於二零二零年十二月三十一日，商譽的賬面淨值約為人民幣12.3百萬元(二零一九年十二月三十一日：無)。

## 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。於二零二零年十二月三十一日，無形資產淨值為約人民幣505.6百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣480.0百萬元)。

## 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、應計開支及其他應付賬款。於二零二零年十二月三十一日，貿易及其他應付賬款約為人民幣1,830.2百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣1,905.8百萬元）。減少約人民幣75.6百萬元乃主要歸因於應付分銷商的應計補償大幅減少，抵銷了應付存貨採購供應商款項及收購附屬公司應付賬款的增加。

## 或然負債

於二零二零年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債（二零一九年十二月三十一日：無）。

## 資產負債表外承擔及安排

於二零二零年十二月三十一日，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

於二零二零年十二月三十一日，本集團的資本承擔總額約為人民幣712.5百萬元，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、理財產品及其他應收賬款。

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。

理財產品是由中國若干信譽良好的銀行機構發行的銀行金融產品。近期並無欠款記錄，故執行董事認為，與投資有關的信貸風險屬於低。

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。本集團主要在香港及中國內地經營業務。除相關實體的功能貨幣外，由於外幣交易有限，故本集團概無重大外匯風險。本集團將不時密切留意有關之匯兌風險。

於年內，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。於年內，本集團的資本開支約為人民幣580.6百萬元，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506.6百萬元及人民幣74.0百萬元。於年內，本集團研發投入的資本開支約為人民幣280.8百萬元，其中物業、廠房及設備的開支約為人民幣214.6百萬元。餘額約人民幣66.2百萬元與購買及自研無形資產有關。

## 重大投資收購和出售

- (a) 年內，本集團以總代價人民幣79.3百萬元收購北京聯本科技發展有限公司及北京聯本醫藥化學技術有限公司的100%股權，吉林遨通化工有限公司的100%股權以及吉林佳輝化工有限公司的60%股權。進一步詳情請參閱財務報表附註19。
- (b) 於二零二零年五月三日，耀忠國際(香港)有限公司和關聯方訂立買賣協議，以出售重輝及騰為。本公司已分別於二零二零年五月三日公佈相關出售事項，於二零二零年五月二十九日刊發通函，並於二零二零年六月十五日獲本公司獨立股東批准。總代價(不包括股東借款)約為306.7百萬港元(相等於人民幣279.6百萬元)。進一步詳情請參閱財務報表附註20。

## 資產抵押

於二零二零年十二月三十一日，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。進一步詳情請參閱財務報表附註9。

## 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。

於二零二零年十二月三十一日，本集團僱用員工4,354人，本集團年內的薪金總額及相關成本約為人民幣591.5百萬元(二零一九年：人民幣555.4百萬元)。

## 優先購股權

本公司的章程細則或百慕達(即本公司註冊成立的司法權區)法律並無任何規定本公司須向現有本公司股東(「股東」)提供按比例發售新股份的優先購買權規定。

## 董事的競爭業務權益

於本年度，董事或彼等各自的聯繫人士(定義見聯交所證券上市規則(「上市規則」))概無於與本集團構成競爭的業務或可能構成競爭的業務中直接或間接擁有任何權益。

## 公眾持股量

根據公開予本公司的資料及就董事所知，於本公告日期，本公司最少25%的已發行股本已按上市規則規定由公眾股東持有。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

## 報告期後事件

除本公司於本公告另有所披露者外，直至本公告日期，本集團概無任何其他重大報告期後事件。

## 企業管治守則

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

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

## 董事的證券交易守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經特定查詢，所有董事確認彼等於本年度一直遵守標準守則載列的規定準則。

## 審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)已審閱本集團的財務申報事項以及有關財務和會計方面的內部監控制度，另已向董事會提交改善建議。

本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的全年業績已經由審核委員會審閱。

## 股東週年大會

股東週年大會的通告將於適當時間刊登於本公司網站及聯交所網站並送交股東。

## 末期現金股息資料

董事會建議宣派及派發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人民幣1.3分(相等於每股港幣1.6分)以回饋股東支持。建議股息需經股東於本公司應屆股東週年大會上批准。連同每股人民幣0.1分的中期現金股息及兩項分別為每股人民幣10.6分及每股人民幣3.0分的特別現金股息，截至二零二零年十二月三十一日止年度派付的現金股息總計將會為每股人民幣15.0分。

## 本集團核數師的審核範圍

於本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的初步業績公佈內所載的數字已經由本集團核數師安永會計師事務所(「安永」)同意為本集團本年度經審核綜合財務報表所載的數額。安永就此進行的審核並不構成根據國際審計與監證準則理事會所頒佈國際審計準則、國際審閱委聘準則或國際核證聘用準則而進行的核證聘用，因此安永並無對本初步公佈作出保證。

## 於聯交所網站刊登資料

本公告乃於本公司網站([www.sihuanpharm.com](http://www.sihuanpharm.com))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊登。本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度的年報將於適當時間寄發予股東及於上述網站可供查閱。



## 致謝

董事會謹此對其股東、客戶及供應商不斷支持本集團致以摯誠感謝。對於本集團的管理層及員工為本集團業務締造的卓越成就，以及彼等為提升本集團的管理工作而盡心盡責及竭力承擔，本集團亦謹此表達謝意。

承董事會命  
四環醫藥控股集團有限公司  
主席兼執行董事  
車馮升醫生

香港，二零二一年三月二十三日

於本公告日期，本公司執行董事為車馮升醫生(主席)、郭維城醫生(副主席兼行政總裁)、張炯龍醫生、蔡耀忠先生及陳燕玲女士；本公司非執行董事為金鎮夏先生；及本公司獨立非執行董事為辛定華先生、曾華光先生及朱迅博士。