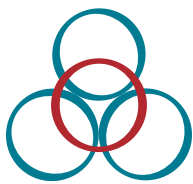


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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)

## 截至二零二三年六月三十日止六個月 中期業績公告

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」)截至二零二三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二零二二年六月三十日止六個月的比較數字。該中期簡明綜合財務資料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。

### 本集團財務摘要

- 期內的收益約為人民幣1,055.7百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月的約人民幣1,464.2百萬元，同比下降27.9%，主要是受到中國內地醫藥行業政策變化的影響。
- 期內的毛利約為人民幣747.7百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月的約人民幣1,003.7百萬元，同比下降25.5%。
- 期內的醫美業務收益及分部經營溢利分別為約人民幣194.0百萬元及約人民幣62.9百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月的約人民幣98.6百萬元及約人民幣41.6百萬元，同比分別增長96.8%及51.2%。

- 由於受到醫藥行業政策變化的影響，期內的仿製藥業務收益及分部經營溢利分別為約人民幣845.7百萬元及約人民幣356.7百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月的約人民幣1,233.0百萬元及約人民幣683.1百萬元，同比分別下降31.4%及47.8%。
- 期內，總體研究及開發(「研發」)開支為約人民幣294.0百萬元，較二零二二年同期的研發開支約人民幣457.3百萬元同比下降35.7%，主要由於本集團自主研發的數個產品(包括創新藥、生物藥及仿製藥)的三期臨床試驗已陸續完成，且這些產品預期將於二零二三年年底陸續獲批上市；同時，本集團旗下專注於糖尿病及併發症領域的惠升生物製藥股份有限公司(曾用名：吉林惠升生物製藥有限公司)(「惠升生物」)的多個研發項目已陸續完成並已報產。
- 綜合以上原因，期內的經營溢利約為人民幣146.2百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月的約人民幣203.2百萬元，同比下降28.1%。
- 期內的虧損約為人民幣118.9百萬元，截至二零二二年六月三十日止六個月的虧損約為人民幣95.9百萬元。
- 期內的本公司擁有人應佔虧損約為人民幣49.6百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月的應佔溢利約人民幣40.4百萬元，同比溢利下降222.8%(約人民幣90.0百萬元)。
- 期內的每股基本虧損為人民幣0.53分。
- 於二零二三年六月三十日，現金及現金等價物約為人民幣3,734.0百萬元，此外，於綜合財務狀況表確認理財產品合共約人民幣776.0百萬元，期內已宣派及支付二零二二年末期現金股息約人民幣298.6百萬元。

# 管理層討論及分析

## 行業概況

創新轉型發展是製藥企業維持未來良好發展趨勢的必經之路。

二零二三年上半年，由於地緣政治風險及歐美發達經濟體大幅加息、高通脹、銀行流動性風險等負面影響，全球經濟持續充滿挑戰。開年以來，隨著疫情管控放開，「消費復蘇」成為市場熱門辭彙。國內醫美消費市場短期內由於其「需求沒有消失，只是延遲消費」的特點引領疫後復蘇，實現了一季度高增長的回暖態勢。隨後受益於高複購、高粘性、項目多療程等特點，實現第二季度的穩步增長。長期看，隨著醫美滲透率的持續增加，市場教育、技術升級、消費下沉等因素的持續影響，頭部醫美機構將會持續獲益。

期內，作為國內外新冠疫情管控正式得以放開的一年，醫藥行業在人口老齡化、技術創新升級和深化醫療改革等背景下，潛力正加速釋放。從行業政策層面來看，近年來國家鼓勵新藥研發、加快審評的同時，開始規範並聚焦提升製藥企業的研發實力，強調以臨床價值為導向、以患者獲益為核心的藥物研發。二零二三年四月，國家藥品監督管理局（「**國家藥監局**」）藥品審評中心（CDE）發佈《藥審中心加快創新藥上市許可申請審評工作規範（試行）》，鼓勵研究和創製新藥、兒童用藥、罕見病用藥創新研發進程，加快創新藥品種審評審批速度。

從市場層面來看，國內醫藥市場1月份略受疫情影響，隨後呈現明顯復蘇趨勢，一季度收入增速為階段最高。從盈利水準看，隨著集採、國談等「政策底」顯現，整個行業的整體盈利能力開始企穩，越來越多的傳統藥企集採影響見底。隨著創新藥加速納入國家醫保目錄等行業政策支持，醫保談判步入深水區，以量換價邏輯凸顯。在政策支持下，研發投入加大使國內創新藥研發速度和品質有了明顯提升，創新藥品種從獲批上市到進入醫保時間間隔持續縮短，越來越多的藥企進入到了創新藥收穫

期，也將迎來業績復蘇與估值重塑。多家製藥企業創新轉型初具成效，創新藥佔比持續提升。在集中帶量採購、醫保談判等政策常規化的影響下，創新+醫保仍然是增長的核心動力，創新轉型發展已然是製藥企業維持未來良好發展趨勢的必經之路。

二零二三年，隨著疫情影響逐漸消散、醫保控費政策進一步成熟，醫藥製造業正在逐步恢復。隨著國內新藥審評審批的提速，二零二三年國產創新藥正在加速落地。國內Biopharma研發投入持續快速增長，研發費用率逐年提高接近部分MNC水準，創新藥研發步入密集收穫期，未來上市創新藥數量將迎來更快速的增長。部分重磅產品的上市也將會為這些創新藥公司帶來重要催化劑，為公司業績賦能。隨著創新藥的相繼落地，多家企業也正加速創新藥的新產品商業化進程。

## 2023年中期業務更新

創新轉型成果加速落地，財務利空逐步出清。

### 1. 進一步落地本集團在創新驅動、向「創新藥+醫美」轉型升級中的戰略措施，並取得多項成果。

本集團始終堅定落實「創新藥+醫美」的雙輪驅動戰略，目前，本集團不僅擁有具備優秀自主研發能力和豐富而高價值的創新生物藥產品管線的兩大創新生物藥平台軒竹生物科技股份有限公司（「軒竹生物」）和惠升生物，而且擁有覆蓋愛美人士全生命週期需求的完整產品管線的醫美平台漢顏空間。通過對雙輪驅動戰略的充分貫徹與執行，本集團進一步夯實了打造中國領先醫美及生物製藥企業的战略目標。

隨著疫情管控的放開，市場逐步回暖，本集團加快推進創新藥及生物製藥新產品研發和已獲批產品的商業化發展。憑藉本集團對於企業長遠發展的戰略佈局及規劃，期內集團旗下各製藥業務板塊均取得了多個高質量的業務進展：

- 2023年1月3日，本集團發佈公告，旗下非全資附屬公司惠升生物完成A+輪融資，投資人(包括吉林百興百榮投資中心(有限合夥)、吉林省股權基金投資有限公司、吉林省科技投資基金有限公司及無錫尚惟創業投資合夥企業)以5.8億人民幣認購新增註冊資本。完成後，惠升生物的投後估值為人民幣55.8億。
- 2023年1月26日，本集團發佈公告，與聯營公司北京銳業製藥共同開發的兩款首家及獨家產品，「非PVC粉液雙室袋注射用頭孢他啶／氯化鈉注射液」和「非PVC粉液雙室袋注射用頭孢呋辛鈉／氯化鈉注射液」(非PVC粉液雙室袋產品)，獲納入2022年國家醫保目錄。
- 2023年1月27日，本集團發佈公告，旗下子公司澳康藥業生產的咪達唑侖口頰粘膜溶液獲納入2022年國家醫保目錄。
- 2023年2月8日，本集團發佈公告，旗下子公司吉林四環與上海旺實生物醫藥科技有限公司就口服核苷類抗新冠1類創新藥氫溴酸氘瑞米德韋片(產品代號：VV116/JT001，商品名：民得維®)的生產供應達成合作協議。
- 2023年3月24日，本集團發佈公告，旗下非全資附屬公司軒竹生物研發的XZP-KM501，已獲國家藥監局批准開展用於HER2陽性中低表達等實體瘤治療的臨床試驗，標誌著軒竹生物首個抗體偶聯物(ADC)藥物進入臨床開發階段。

- 2023年3月27日，本集團發佈公告，旗下非全資附屬公司軒竹生物研發的藥品重組人CD80突變體-Fc融合蛋白注射液(產品代號：XZP-KM602)與選擇性DNA依賴性蛋白激酶(DNA-PK)抑制劑(產品代號：XZP-6877片)，均已獲國家藥監局批准開展用於晚期實體瘤治療的臨床試驗。
- 2023年4月14日，本集團發佈公告，旗下非全資附屬公司軒竹生物根據在研1類新藥吡羅西尼(Birociclib)的II期研究結果，於2023年2月10日向2023年美國臨床腫瘤學會(ASCO)投稿。集團表示，目前投稿已於2023年6月4日在海報論文(PosterSession)展示。臨床I期研究結果表明，作為一個全新結構的CDK4/6抑制劑，吡羅西尼有望克服激素受體陽性(HR+)乳腺癌患者內分泌治療的耐藥問題；同時亦觀察到吡羅西尼單藥針對多線治療失敗的晚期乳腺癌患者有明顯療效。
- 2023年4月16日，本集團發佈公告，旗下附屬公司吉林匯康製藥有限公司開發的艾司奧美拉唑鈉原料藥獲國家藥監局頒發的化學原料藥上市申請批准，與製劑共同審評審批結果為「A」。
- 2023年4月18日，本集團發佈公告，旗下創新藥子公司軒竹生物自主研發的安奈拉唑鈉腸溶片的新適應症成人反流性食管炎治療及其相關症狀控制的II期臨床試驗已完成全部受試者入組。軒竹生物計劃本年底前啟動相同適應症的III期臨床試驗。
- 2023年4月26日，本集團發佈公告，旗下非全資附屬軒竹生物在研1類新藥吡羅西尼聯合氟維司群治療既往內分泌治療後進展的HR+/HER2-晚期乳腺癌III期臨床試驗期中分析達到預期目標。此外，吡羅西尼聯合醋酸阿比特龍和潑尼松治療晚期或轉移性前列腺癌的II期臨床試驗申請已獲國家藥監局(CDE)受理。

- 2023年5月9日，本集團發佈公告，旗下非全資附屬公司惠升生物研發的德穀門冬雙胰島素注射液，上市申請近日已獲得國家藥監局受理，為內地首款申報上市並獲得受理的德穀門冬雙胰島素生物類似藥。
- 2023年6月1日，本集團發佈公告，旗下非全資附屬公司惠升生物研發的周圍神經病變藥物甲鈷胺片(規格：0.5毫克)獲得國家藥監局頒發的藥品註冊批件，視同通過仿製藥質量和療效一致性評價。甲鈷胺片是惠升生物首個獲批上市的抗糖尿病併發症藥物，標誌著惠升生物的抗糖尿病併發症藥物將從研發步入商業化發展的新里程。
- 2023年6月13日，本集團發佈公告，旗下非全資附屬惠升生物研發的司美格魯肽注射液用於治療2型糖尿病的臨床試驗申請(IND申請)，已獲國家藥監局受理，這是惠升生物提交臨床實驗申請的首個胰高血糖素樣肽-1(GLP-1)類似物。
- 2023年6月26日，本集團發佈公告，旗下非全資附屬軒竹生物自主研發的質子泵抑制劑(PPI)安奈拉唑鈉腸溶片，獲國家藥監局頒發藥品註冊批件，用於治療十二指腸潰瘍。是軒竹生物首個獲批上市的藥物，標誌著軒竹生物從研發步入商業化發展的新里程。
- 2023年7月3日，本集團發佈公告，旗下非全資附屬軒竹生物自主研發的1類新藥吡羅西尼單藥或聯合醋酸阿比特龍和潑尼松治療轉移性前列腺癌的II期臨床試驗申請已獲國家藥監局批准。臨床前研究結果表明，針對前列腺癌模型，吡羅西尼和醋酸阿比特龍聯用具有顯著的抗腫瘤協同作用。
- 2023年7月4日，本集團發佈公告，旗下非全資附屬惠升生物研發的司美格魯肽注射液已獲國家藥監局批准開展臨床研究，用於治療2型糖尿病。

- 2023年1月至7月期間，本集團發佈公告，旗下子公司的多個仿製藥產品獲得國家藥監局頒發的藥品註冊批件，視同通過仿製藥質量和療效一致性評價。其中包括(不限於)，附屬子公司吉林振澳研發的用於治療休克綜合症藥物鹽酸多巴胺注射液(規格：2.5ml：50mg；5ml：100mg)、附屬公司吉林四環製藥研發的抗細菌感染藥物阿奇黴素幹混懸劑(規格：0.1克)及附屬公司弘和製藥研發的抗真菌感染藥物氟康唑氯化鈉注射液(規格：100毫升：氟康唑0.2克與氯化鈉0.9克；50ml：氟康唑0.1克與氯化鈉0.45克)，等等。
2. 在國內醫美消費快速復蘇的助力下，本集團旗下醫美平台漢顏空間成功通過3.0版本的銷售升級，實現了醫美銷售收入的大幅回升，多項戰略舉措取得了階段性的成功。

期內，在銷售端，漢顏空間通過推進多個營銷方案，著重加強直營銷售團隊對醫療美容機構的服務能力，精準覆蓋行業醫生、運營、諮詢、市場、管理人員等多層級人員，通過對產品端、醫學端、運營端等方面加強與機構的交流，成功開啟醫美精細化運營3.0時代。截至二零二三年八月十五日，漢顏空間的銷售渠道已經覆蓋了337個城市及超過4,000家醫療美容機構。在產品端，漢顏空間正式上市銷售其獨家代理的來自韓國Hugel的玻尿酸鉑安潤®產品，並通過與肉毒毒素樂提葆®形成「黃金組合」的形式，在上市初期就已獲得了醫療美容機構及消費者的認可和肯定。在生產端，漢顏空間持續完善產能佈局，進一步推進生產基地的設立和對生產線的完善，全面提升其品質管理體系。由此，漢顏空間向打造集研發、生產、銷售為一體的擁有覆蓋求美人士生命週期的全產品矩陣的國際化醫美平台又邁進了一大步。



3. 本集團創新藥板塊的研發進展提速，加快從「Bio-tech」向Bio-pharma升級發展，多個自研新產品將於年內獲批上市。

此外，本集團精心孵化的兩大集臨床研究、臨床開發、註冊、生產和銷售於一體的中國領先自主研發生物醫藥平台軒竹生物和惠升生物在期內分別在產品研發及新藥上市申請方面取得積極進展，成功推進集團生物製藥新業務板塊的快速發展壯大。

期內，軒竹生物多個產品的研發進展快速推進。其重磅產品吡羅西尼，用於治療乳腺癌的CDK4/6抑制劑，聯合芳香化酶抑制劑的一線治療正在進行III期臨床入組，聯合氟維司群的二線治療的III期臨床試驗期中分析達到預期目標並於7月提交NDA申請。單藥末線註冊性臨床試驗正在持續進行II期療效評估。期內，吡羅西尼聯合醋酸阿比特龍和潑尼松治療晚期和轉移性前列腺癌的II期臨床試驗申請已被國家藥監局審評中心受理，這也是國內自主研發的CDK4/6抑制劑中首個計劃開展治療晚期前列腺癌臨床研究的產品。此外，軒竹生物自主研發的安奈拉唑鈉的新適應症成人反流性食管炎(RE)的治療及其相關症狀(反酸、胃灼熱、胸骨後疼痛或不適、噯氣反流等)控制的II期臨床試驗已完成全部受試者入組。軒竹生物計劃2023年底前啟動相同適應症的III期臨床試驗；目前，軒竹生物共有逾20個產品獲批進行臨床試驗，同時，尚有十餘個候選藥物處於臨床前研發階段，長中短管線佈局完善、均衡，持續創新性強。

惠升生物在期內成功地進一步實現了其打造糖尿病及併發症領域全產品覆蓋的生物醫藥領導者的戰略目標。期內，惠升生物共有3款產品(4個品規)的上市申請已經獲得批准，另有11款產品正在進行上市申請，包括自主研發的1類創新藥SGLT-2抑制劑加格列淨片、新型胰島素類似物德穀胰島素注射液、德穀門冬雙胰島素注射液、及門冬胰島素系列產品。此外，惠升生物也持續加快產品研發進展，期內，共有4款產品已進入臨床中後期階段，另有1款產品IND申請已獲批(即：司美格魯肽注射液)，1款產品已點提交IND申請，並於7月獲國家藥監局受理(即：德穀胰島素/利拉魯肽注射液)，10餘款藥物尚處於臨床前研究階段。

**4. 逐步剝離與出售未達經營預期或不符合長期戰略發展目標的部分仿製藥及其他非核心醫藥或大健康類業務及資產。**

由於醫藥環境持續受到疫情及政策變化的影響，本集團為充分貫徹「創新藥+醫美」雙輪驅動戰略，加快製藥業務向創新藥進行升級，於期內持續開展組織架構調整。本集團的仿製藥板塊正在陸續落地對於未達經營預期或不符合長期戰略發展目標的部分仿製藥及其他非核心醫藥或大健康類業務及資產的剝離與出售。目前已有多个項目在推進進程中。

**5. 持續鞏固和加強本集團的「註冊+生產+銷售」三大核心能力，鑄造堅實的企業「護城河」。**

截至中期報告期末，本集團共擁有超過40款醫美產品管線及超過30款創新生物藥產品管線，同時擁有註冊、生產、銷售三大核心能力，以助力和加快醫美及製藥板塊的優質產品管線的落地和實現商業化發展。本集團的快速註冊能力令本集團成為第一個將韓國肉毒毒素帶進中國市場的企業，也使得本集團在很短的時間內完成了多個自研品種的註冊。其次，本集團擁有高效率、低成本的生產平台，對生產能力和原料的掌握使得本集團能夠擁有良好的成本優勢，能夠快速實現產業化發展。此外，本集團還擁有市場公認的強大醫藥學術營銷能力，在覆蓋全國的專業而高效的學術營銷平台上，本集團專業的營銷團隊和商務銷售網絡既能推動現有產品持續的快速滲透，也為新上市產品賦予極強的「變現」能力。

## 中期業績更新

財務利空逐步出清，持續大手筆的研發開支有效推動本集團的提質增效。

期內，本集團錄得總收益約人民幣1,055.7百萬元，較二零二二年同期的總收益人民幣1,464.2百萬元同比下降約27.9%。

其中，醫美分部實現收入約人民幣194.0百萬元，同比上升約96.8%，主要是因為伴隨國內疫情管控的全面放開以及消費需求的逐步回暖，本集團旗下醫美平台漢顏空間成功通過3.0版本的銷售升級並取得階段性成功的影響；實現毛利約人民幣135.2百萬元，同比上升約76.0%；而毛利率則下降8.2個百分點至69.7%，主要是因為漢顏空間為了加快實現產品銷量的增長以及市場佔比的提升，而加大了產品品牌的推廣活動力度的影響。期內，醫美分部實現分部業績約人民幣62.9百萬元，同比增長51.2%。

仿製藥分部實現收入約人民幣845.7百萬元，同比下降約31.4%，主要由於受到集採降價以及部份產品新納入重點監控目錄帶來的部份仿製藥的價格和銷量均出現下滑的影響；實現毛利約人民幣605.4百萬元，同比下降34.8%；實現毛利率同比下降3.7個百分點至71.6%，主要由於集採等行業政策的影響。期內，仿製藥分部實現分部業績約人民幣356.7百萬元，同比下降47.8%。

創新藥及其他藥品實現收益約為人民幣16.0百萬元，同比下降了87.9%，主要由於本集團於二零二二年底剝離了部份原料藥公司，因此相應同比減少了該原料藥板塊的收益。期內，創新藥及其他藥品分部實現分部業績虧損約人民幣344.0百萬元，主要由於該業務分部的業務屬性是創新研發業務為主，每年有持續的大額研發費用需要投入。

期內，本集團持續進行大手筆研發投入，打造超過百款醫美及生物製藥產品管線，快速推動本集團產品管線的研發進展，加快產品產業化速度，逐步實現價值放大。期內，總體研發開支為約人民幣294.0百萬元，較二零二二年同期的研發開支約人民幣457.3百萬元同比下降35.7%，主要由於本集團自主研發的數個產品(包括創新藥、生物藥及仿製藥)的三期臨床試驗已陸續完成，且這些產品預期將於二零二三年年底陸續獲批上市；同時，本集團旗下專注於糖尿病及併發症領域的惠升生物的多個研發項目已陸續完成並已報產。

綜合以上所有原因，期內，本集團實現經營溢利約為人民幣146.2百萬元，較二零二二年同期的溢利人民幣203.2百萬元同比下降28.1%。期內，實現除稅前虧損約為人民幣33.1百萬元，較二零二二年同期的溢利人民幣56.0百萬元同比下降人民幣89.1百萬元。

期內，本公司擁有人應佔虧損約為人民幣49.6百萬元，同比溢利下降222.8%，該下降主要由於本集團的中期簡明綜合財務資料上顯示的虧損是由集團旗下創新藥業務分部(主要是軒竹生物和惠升生物)每年的持續大額研發投入和虧損所致，伴隨本集團對創新藥業務分部各公司的股權佔比由於股權融資或分拆上市而逐步降低，本公司擁有人應佔虧損也會相應減少。

儘管持續的大額研發投入以及仿製藥業務受行業政策的影響持續下降導致本集團的中期業績的經營性溢利出現較大下降，但持續的研發投入與堅定向醫美與創新藥進行戰略轉型也催化本集團的產品研發管線的數量和品質都得到大幅提升，從而有力地促進本集團旗下創新藥平台的企業價值、融資能力和企業知名度獲得大幅提升。其中，軒竹生物在成功完成A輪及B輪共計人民幣15.7億元的融資後，投後估值達到人民幣70億元後，今年3月正式向上海交易所科創板提交上市申請得到受理；惠升生物在成功完成A輪及A+輪共計人民幣10.8億元的融資後，投後估值達到人民幣55.8億元。本集團旗下數個子公司的成功股權融資都充分展現了資本市場對本集團旗下創新藥平台的研發能力、產品管線、管理團隊、未來產業化及商業化能力的全方位認可，也從側面證實了本集團生物製藥板塊的產品管線的高價值。

本集團始終維持穩健的財務狀況，截至二零二三年六月三十日，本集團的現金及現金等價物加理財產品合計約人民幣4,510.0百萬元，其中，現金及現金等價物約為人民幣3,734.0百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣3,828.9百萬元)，此外，於綜合財務狀況表確認理財產品合共約人民幣776.0百萬元。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3,188.2百萬元。期內，集團的運營現金流也始終保持淨現金流入的狀態，達人民幣28.3百萬元。

本集團的銀行借款與權益比率(即銀行借款除以本公司擁有人應佔權益之百分比)為28.9%，持續維持低位。

## 中期各分部業務更新

### 1. 醫美業務板塊：輕裝上陣，銷售回升，正在成為集團新的增長動能

二零二三年開年以來，本集團醫美平台漢顏空間憑藉著所推進的3.0營銷版本的業務升級發展，以及2022年下半年堅定落地的渠道庫存清理工作，成功實現輕裝上陣。期內，漢顏空間通過「直營+代理」的營銷策略的優化，加大對頭部醫療美容機構的服務能力，並通過包括「樂提葆杯超級運營家挑戰賽」、助力中整協宣講活動、「半月談」線上系列課程等多項高質量的市場推廣活動，精準覆蓋醫美行業醫生、運營、諮詢、市場、管理人員等多層級人員。通過對產品端、醫學端、運營端等多個維度加強與醫美機構的深度業務合作，開啟醫美精細化運營3.0時代。隨著二零二三年國內疫情管控的全面放開以及消費需求的逐步回暖，期內，本集團的醫美業務板塊的升級發展已取得階段性的成功，銷售收入實現大幅回升，已然成為集團收入增長的第二曲線。期內，醫美業務板塊收入達人民幣194.0百萬元，同比增長96.8%，實現分部業績人民幣62.9百萬元，同比增長51.2%。

漢顏空間是本集團精心孵化的醫美平台公司，立足於高增長、低滲透率、正在迎來爆發式增長的中國醫美市場，已成功建立中國的「一站式」新型醫美平台，通過全球化佈局及本地化生產、全面專業的醫美產品矩陣、強大的產品研發及註冊能力，以及多元化營銷渠道能力，以製藥企業的嚴謹創新打造中國醫美全產品矩陣龍頭企業。

本集團在醫美領域具備前瞻性佈局，於二零一四年與韓國領先生物醫藥公司 Hugel, Inc. 簽訂肉毒毒素樂提葆®及玻尿酸的中國獨家代理協議。樂提葆®已成功於二零二零年十月作為首個韓國進口肉毒毒素產品在中國獲批上市。經過多年的發展，漢顏空間通過「自研+BD」雙引擎驅動來打造橫跨醫美價值鏈的完整產品矩陣，以覆蓋愛美人士全生命週期需求為出發點，產品佈局覆蓋了包括填充類、塑形類、支撐類、補充類、光電設備類、體雕類及皮膚管理類的多款優質醫美產品。漢顏空間具備強大的自主研發和技術轉化實力，當前的研發管線中擁有十餘款自研III類醫美產品及數十款II類醫美產品。此外，漢顏空間在美國洛杉磯成立漢顏實驗室，進行創新技術引進及自主研發新一代醫美產品及生物材料，並在國內進行技術轉化及生產。依託於本集團全球資源賦能，漢顏空間擁有強大的產品註冊、生產和銷售能力，能夠推動新產品快速上市。目前，漢顏空間在國內已落成兩個生產基地，總面積達16,000平方米，當前規劃了9條生產線，具有完善的質量管理體系，並對產品的全生命週期實施有效風險管理。漢顏空間的銷售團隊多數來自跨國醫美及醫藥企業，具備豐富醫美產品的銷售經驗，並與數十家代理商緊密合作，截至二零二三年八月十五日，銷售網絡已覆蓋全國337個城市及超過4,000家醫療美容機構，對頭部500醫美機構的覆蓋率達到100%。

產品端，漢顏空間擁有覆蓋求美人士全生命週期需求的豐富產品管線。通過自研+BD雙管齊下的方式，漢顏空間已經打造出領先行業的同時具備「肉毒毒素+玻尿酸+再生+光電+體雕+護膚」六大類別的醫美全生命週期產品矩陣，目前擁有超過40款自研+獨家代理的優質醫美產品，其中多個產品已獲批，將陸續走向市場。去年漢顏空間獨家代理的瑞士水光針、韓國黃金微針等海外優質醫美產品正在臨床及註冊中。漢顏空間自主研發的十餘款III類醫療器械產品，包括一代「童顏針」、二代「少女針」、人源膠原蛋白、水光針等輕醫美注射類產品預期也將在未來兩年內陸續獲批上市。本集團與國內合成生物學獨角獸企業北京藍晶微生物的合資公司晶顏生物，期內也共同開發了幾款基於PHA微球以及其他再生醫學生物材料的下一代輕醫美產品，預期將於年底正式進入臨床。

期內，漢顏空間正式開啟了獨家代理產品玻尿酸鉑安潤™的上市銷售工作。玻尿酸鉑安潤™是由韓國Hugel公司生產的注射用修飾透明質酸鈉凝膠，是一種無菌、無熱源、非動物源性交聯透明質酸鈉凝膠，適用於面部真皮組織中層注射糾正中重度鼻唇溝皺紋。該產品採用單相交聯技術製成，具有支撐力好、不擴散移位、代謝勻速、塑型持久、黏性值高、交聯度高、塑形能力強等優點。玻尿酸鉑安潤™在BDDE的處理上也更加安全，在使用較少BDDE的情況下交聯程度達到最高，使產品塑形能力效果更強，並且注射時柔和，注射後無異物感，塑形更加自然。同時，BDDE在生產過程中通過多次長時間滲析工藝被完全去除，保證產品完全安全，不會因此產生任何過敏和副作用。目前，玻尿酸鉑安潤™已與本集團上市的肉毒毒素產品樂提葆®形成「黃金組合」在市場上推出。在玻尿酸產品的「紅海」市場背景下，漢顏空間積極採取與頭部醫美集團實行戰略合作的銷售策略，憑藉鉑安潤™特有的產品優勢吸引全國不同區域的頭部醫美機構展開深度合作，以創新性、獨家性的合作模式來保證鉑安潤™的銷量攀升，預期鉑安潤™未來將會為漢顏空間的收入增長帶來新的動能和支撐。

銷售端，期內，漢顏空間全面優化營銷策略，並成功推進3.0營銷版本的業務升級發展，著重加強直營銷售團隊對醫療美容機構的服務能力，全面推進與頭部醫美集團及醫美區域龍頭醫院的深度合作。年初成功完成與49家醫美連鎖集團以及32家區域核心單體大機構的年度戰略合作協議的簽署，這些戰略合作協議共計覆蓋了全國722家大中型醫美醫院及醫美連鎖機構，在核心區域及龍頭醫美機構內全面為肉毒毒素樂提葆®(Letybo®)發聲。同期，漢顏空間同步推出「星火計劃」，該計劃充分利用了代理商充沛的人力資源，協助漢顏空間的直營團隊一起深度服務於廣大醫美中小機構。

市場端，期內，漢顏空間主動實施推動多項市場活動的落地(包括但不限於以下內容)：

- 從去年年底伊始，漢顏空間推出「舒適，自然，不緊繃」的Slogan，並推出「樂V大提拉打法」「樂V小提拉打法」「樂V緊致素打法」等樂提葆®臨床應用方案，並推出「雞尾酒複配法」，在不改變臨床療效的情況下，將治療過程中的疼痛評分從8分降到2分，大大改善注射過程中的疼痛感，讓越來越多的求美者獲得更舒適的注射體驗。
- 漢顏空間與韓國秀傑(Hugel Inc.)攜手，致力打造適應中國求美者需求的國際創新領先產品，堅持品質塑美、責任塑美、放心塑美，助力人們擁有年輕、時尚、立體上揚的精緻人生。期內，在全國層面開展肉毒毒素樂提葆®臨床應用方案培訓232場，覆蓋醫美醫生、諮詢師1,000多名，並且充分利用小紅書、大眾點評渠道對相關內容進行推廣；
- 在學術合作方面，漢顏空間積極參與非公立醫院協會注射與微整形年會，2023年紫亞蘭國際抗衰老美容大會，第十屆全國微創醫學美容大會、第14屆杭州美沃斯國際醫學美容大會(2023)對肉毒毒素在臨床應用進行學術交流。



- 尤其在第14屆杭州美沃斯國際醫學美容大會(2023)上，漢顏空間成功舉辦「2023樂提葆杯美沃斯超級運營家大賽」，吸引了包括頭部10家醫美集團如美萊、藝星、朗姿、聯合麗格、愛思特等81家醫美機構的參與，大家齊聚一堂分享韓國肉毒毒素樂提葆®價值增長方案，引發行業的高度關注，當天的現場直播觀看人數達8.8萬人，美沃斯樂提葆®主頁實現近30萬人次訪問，全網總曝光量超過300萬。
- 行業發展方面，漢顏空間與肉毒毒素樂提葆®的生產商韓國Hugel公司一起共同參加了優2023醫美前沿新品醫學大會主辦的「2023醫美安全合規年」主題論壇，與中國整形美容協會副秘書長、人民網健康相關領導、聯合麗格集團董事總經理、中國醫學科學院整形外科醫院注射中心主任教授等行業專家共同探討合規運營的產品前景。
- 回應國家對肉毒毒素的監管與合規要求，漢顏空間攜手中整協開展全國十省市醫療美容機構依法執業暨中國醫美行業信息公示宣講活動，覆蓋全國600+醫生及運營，宣導肉毒毒素樂提葆®雙品規合規運營。
- 全力打造肉毒毒素樂提葆®及玻尿酸鉑安潤™的「黃金組合」產品體系，全國開展5場鉑樂雙星馭美同行上市活動，覆蓋300+機構，引起熱烈反響；5月30日特邀全國行業專家共赴泰國曼谷HELF (Hugel Expert Leaders Forum)會議探討學術前沿，會上漢顏空間與韓國Hugel公司聯手組織開展了「大師解剖培訓班」，特邀了中國大陸、中國臺灣地區和中國香港特別行政區的40多位醫療專家(HCP)學習交流。秉承「賦能機構軟實力，陪伴運營共成長」。

在多個高效有力的市場推廣活動和營銷策略落地的幫助下，漢顏空間在上半年成功完成了肉毒毒素樂提葆®的渠道庫存清理以及終端銷售大幅上量的質的提升和飛躍。期內，韓國肉毒毒素樂提葆®在「2022年第三屆追光大賞」的頒獎盛典上榮獲年度肉毒素品牌至臻大獎；並榮獲中國整形美容協會、中國非公立醫療機構協會2022-2023精英品牌合作夥伴大獎，漢顏空間亦同時榮獲中國整形美容協會「掃碼驗真」行業自律活動合作夥伴榮譽稱號。

伴隨「直營+經銷」的新營銷策略的全面落地，期內，漢顏空間在北京、上海、深圳、河南等重點區域新設立了多個直營團隊，銷售團隊人數也相較去年增加近一倍。截至二零二三年八月十五日，漢顏空間共有銷售人員超過50人，他們大部分來自艾爾建、高德美、強生等跨國或國內領先醫美及醫藥公司，並擔任營銷和培訓要職，於業內擁有超過10年經驗。同時，漢顏空間持續改進對代理商的管理工作。隨著鉑安潤的上市，漢顏空間的代理商團隊也從年初的13家增加到了19家，代理商的銷售團也從原來260人，增加到了近400人。漢顏空間也在積極的引進人才，針對不同的產品線來設置不同的營銷策略和隊伍，讓幾個隊伍的共同成長，齊飛並進。本集團相信，通過對漢顏空間銷售模式的持續升級優化，將帶動本集團的醫美業績實現長期持續增長。

## **2. 創新藥及其他業務板塊：加快落實優質產品管線研發進展及商業化進程，全速推進向中國領先生物製藥企業的升級與發展**

本集團不斷深耕生物製藥板塊，加快軒竹生物及惠升生物兩大板塊在產品研發及資本運作的快速發展。期內，聚焦於腫瘤藥的創新藥領軍企業軒竹生物在多個產品研發方面取得突破性進展，並同步推進科創板分拆上市進程，創新驅動持續加碼。惠升生物多個重磅產品快速推進研發及新藥上市申請進程，進一步奠定其在糖尿病及併發症領域實現全產品覆蓋的領先地位。創新藥及其他業務板塊內的各平台穩步前進，加快落實其優質產品管線的研發進展及商業化進程，進一步落實本集團的創新轉型目標的實現，全速推進向創新生物製藥企業的升級與發展。

期內，本集團於創新藥及其他藥品板塊的分部業績虧損為人民幣344.0百萬元，其中研發開支為人民幣214.2百萬元，較二零二二年同期的研發開支人民幣317.5百萬元相比減少32.5%。

## **2.1 軒竹生物：國內乳腺癌賽道佈局最全面的公司之一，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的中國生物醫藥領先企業**

軒竹生物作為本集團實現創新轉型的火車頭，是本集團旗下的創新藥平台，是一家根植於中國、具有全球化視野的創新型製藥企業，聚焦於消化、腫瘤及非酒精性肝炎(NASH)等重大疾病領域，致力於持續開發並商業化具有核心自主知識產權的1類創新藥，解決臨床上的治療需求。經過逾10年的發展，軒竹生物彙聚了近400位由海歸科學家領銜的優秀團隊，核心人員曾任職於BI、羅氏、百克生物等國際或國內領先藥企，具備創新藥自主研發的能力，形成完整的新藥研發體系，具有持續創新、持續產出的能力，同時具備小分子化藥和大分子生物藥兩大研發體系，雙引擎推動軒竹生物創新發展，形成了國內少有的同時涵蓋小分子化藥、單克隆抗體、雙特異性抗體、抗體偶聯藥物等多種類型的產品管線。目前，軒竹生物已經開發了處於不同階段的20餘款候選創新藥產品，並建立了獨立且完整的一體化研發體系。軒竹生物對乳腺癌主要靶點進行了全面佈局，是國內乳腺癌賽道上佈局最全面的公司之一。

期內，面對複雜多變的市場環境，軒竹生物堅持大力推進產品研發，全力衝刺科創板上市，積極開展商業化佈局，在管線進度、上市進程、商業化安排等方面取得了多項成果，並越來越獲得行業及市場的關注和認可，公司綜合實力持續提升。

軒竹生物的產品管線以自主研發為主，引進為輔，聚焦大病種、大市場、同病種多靶點佈局，在腫瘤、NASH、消化等領域佈局了20餘個在研產品，對乳腺癌的主要靶點進行了全面佈局，是國內乳腺癌賽道上佈局最全面的公司之一。期內，軒竹生物共有3款在研創新產品獲得IND批件並將陸續啟動臨床研究，包括XZP-KM501(HER2雙抗ADC)、XZP-KM602(免疫CD80融合蛋白)以及XZP-6877(DNA-PK類化療增敏藥物)，三款產品均為全球範圍內無同類產品上市的領先型創新藥；用於治療ALK陽性晚期非小細胞肺癌初治患者XZP-3621臨床I期初步數據顯示達到預設臨床終點，未來產品獲批上市確定性增加。

## 25+在研創新藥，針對乳腺癌主要靶點進行全面佈局

專注於腫瘤、NASH、消化等治療領域，長中短管線佈局完善、均衡，持續創新型強

分類	藥物名稱	靶點	藥物分類	自主研發/引進	適應症	臨床前	IND	臨床試驗			NDA/ANDA
								臨床 I 期	臨床 II 期	臨床 III 期	
核心產品	安奈拉唯納 (KBP-3571)	PPI	化學藥創新藥	自主研發	十二指腸潰瘍						
					成人反流性食管炎						
	吡羅西尼 (XZP-3287)	CDK4/6	化學藥創新藥	自主研發	HR+/HER2- 晚期乳腺癌 (聯合氟維司群)						
					HR+/HER2- 晚期乳腺癌 (聯合 A1 類藥物)						
					HR+/HER2- 晚期乳腺癌						
	XZP-3621	ALK	化學藥創新藥 Innovative chemical drug	自主研發 Internal R&D	初治 ALK 陽性晚期非小細胞肺癌患者 First-line treatment for ALK+ advanced NSCLC						
經治 ALK 陽性晚期非小細胞肺癌患者 End-line treatment for ALK+ advanced NSCLC											
主要產品	氟維司群	SERD	仿製藥 <sup>1)</sup>	引進 <sup>2)</sup>	雌激素受體陽性的局部晚期或轉移性乳腺癌 HR+ and/or ER+ breast cancer						
	XZP-KM257	HER2/HER2	生物藥創新藥	自主研發	HER2+ 實體瘤 (乳腺癌、胃癌、膀胱癌、膽管癌等)						
	XZP-5955	NTRK/ROS1	化學藥創新藥	自主研發	ROS1 基因融合的局部晚期或轉移性非小細胞肺癌 NTRK 基因融合的局部晚期或轉移性實體瘤						
	XZP-5610	FXR	化學藥創新藥	自主研發	非酒精性脂肪性肝炎 (NASH)						
					原發性膽汁性肝硬化						
	XZB-0004	AXL	化學藥創新藥	引進 <sup>3)</sup>	非小細胞肺癌 (聯合 PD-1)						
					骨髓增生異常綜合徵						
					急性髓系白血病						
	XZP-KM602	CD80 融合蛋白	生物藥創新藥	引進 <sup>4)</sup>	實體瘤 (黑色素瘤、小細胞肺癌、三陰性乳腺癌等)						
	XZP-KM501	HER2/HER2-ADC	生物藥創新藥	自主研發	HER2+ 實體瘤 (乳腺癌、胃癌、結直腸癌等)						
其他產品	XZP-6019	KHK	化學藥創新藥	自主研發	非酒精性脂肪性肝炎 (NASH)						
	XZP-6877	DNA-PK	化學藥創新藥 Innovative chemical drug	自主研發 Internal R&D	實體瘤 (乳腺癌、卵巢癌、小細胞肺癌、頭頸癌等)						
	複達那非 (XZP-5849)	PDE-5	化學藥創新藥	自主研發	男性勃起功能障礙						
肺動脈高壓											

註 1：氟維司群為仿製藥，無需進行臨床試驗

註 2：氟維司群引進自福建基諾厚普生物科技有限公司，公司擁有中國境內權益

註 3：XZB-0004 引進自 SignalChem Lifesciences Corp. 公司，公司擁有大中華區權益

註 4：XZP-KM602 引進自北京軒義

期內，軒竹生物自主研發的1類創新藥吡羅西尼(Birociclib，XZP-3287 CDK4/6(細胞週期依賴性激酶4和6)抑制劑)聯合芳香化酶抑制劑的一線治療正在進行III期臨床入組，聯合氟維司群的二線治療的III期臨床試驗的中期分析達到預期目標。期內，吡羅西尼聯合醋酸阿比特龍和潑尼松治療晚期和轉移性前列腺癌的II期臨床試驗申請已被國家藥監局批准。

吡羅西尼的臨床研究結果表明，作為一個全新結構的CDK4/6抑制劑，吡羅西尼有望克服激素受體陽性(HR+)乳腺癌患者內分泌治療的耐藥問題；同時亦觀察到吡羅西尼單藥針對多線治療失敗的晚期乳腺癌患者有明顯療效。臨床前研究結果表明，吡羅西尼具有獨特的藥代動力學特徵，能夠有效通過血腦屏障，對乳腺癌腦轉移的患者和腦癌患者預期會產生良好療效。此外，由於CDK4/6新穎的靶點作用機制，吡羅西尼可以和多個靶點藥物聯用，具有重要的臨床意義和廣闊的市場前景。在今年的美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會上，軒竹生物自主研發的1類新藥吡羅西尼II期研究結果有幸在ASCO年會的壁報專場得到公佈(Abstract# 1072)，在獲得全球業界高度認可的同時，也進一步驗證了軒竹生物的企業價值。

此外，在二零二三年三月，軒竹生物研發的藥品重組人CD80突變體-Fc融合蛋白注射液(產品代號：XZP-KM602)已獲國家藥監局批准開展用於晚期實體瘤治療的臨床試驗。「XZP-KM602」為新一代腫瘤免疫藥物，是目前中國首個且唯一的突變CD80-Fc融合蛋白。具有長效的免疫記憶功能，抗腫瘤活性發揮持久，可以進一步補充各類腫瘤治療方案的治療效果。目前國際上僅有一款同類產品處於臨床I期研究階段，KM602為目前國內首個且唯一的突變CD80-Fc融合蛋白，有望填補國內該領域的市場空白。目前以PD1為代表的腫瘤免疫療法臨床回應率仍然偏低，CD80融合蛋白不僅能夠抑制PD-L1和CTLA-4，同時促進CD28共刺激，均具有突破PD-1抑制劑單獨用藥僅10%-30%有效率瓶頸的潛力，有望成為腫瘤免疫領域的下一個重磅品種。

同月，軒竹生物自主研發的選擇性DNA依賴性蛋白激酶(DNA-PK)抑制劑(產品代號：XZP-6877片)亦獲國家藥監局批准開展用於晚期實體瘤治療的臨床試驗。XZP-6877可阻斷由放療和化療藥物導致的DNA雙鏈斷裂(DSBs)修復的主要通道，提高腫瘤細胞對放化療的敏感性；同時破壞DNA端粒結構的

穩定性，以抑制腫瘤細胞的增殖生長。兩方共同作用可增強抗腫瘤療效，更有效地控制腫瘤。XZP-6877是國內首個申報臨床的DNA-PK抑制劑，可聯合化療、放療等手段用於晚期實體瘤的治療，具有廣譜抑癌的特性，研發進度領先，具有技術優勢，臨床前數據顯示具有較好的成藥性，有望填補國內該領域的市場空白。

此外，軒竹生物自主研發的雙特異性抗體偶聯藥物XZP-KM501(注射用重組抗HER2結構域II和結構域IV雙特異性抗體-MMAE偶聯物)已獲國家藥監局批准開展用於HER2陽性中低表達等實體瘤治療的臨床試驗。KM501是國內首個申請專利的雙抗-ADC，可以同時靶向HER2結構域II和結構域IV兩個不同的表位，具有更好的抗腫瘤療效。

XZP-3621是軒竹生物自主研發的一款新一代ALK/ROS1雙靶點抑制劑，用於治療ALK陽性晚期非小細胞肺癌(NSCLC)。臨床研究結果顯示，XZP-3621對ALK抑制劑初治和經治的ALK重排的晚期NSCLC患者療效顯著，安全性能優異，除胃腸道不良反應，血液學毒性、神經系統毒性等不良事件發生率均較低；此外，XZP-3621能夠穿過血腦屏障，對腫瘤腦轉移有效。隨著ALK靶向藥物的陸續推出及普及，中國ALK抑制劑市場規模保持高速增長，預計中國ALK抑制劑市場規模將從2021年的33.7億元增長至2030年的69.6億元。目前，XZP-3621用於治療ALK陽性晚期NSCLC初治患者的臨床III期研究順利進行，預期將在今年第四季度達到期中預設臨床終點。

二零二三年六月，軒竹生物自主研發的質子泵抑制劑(PPI)安奈拉唑鈉腸溶片正式獲批上市，用於治療十二指腸潰瘍。安奈拉唑鈉腸溶片，為目前首個且唯一一個中國完全自主研發的質子泵抑制劑(PPI)，其I-III期臨床研究均以中國人群為對象，是適合中國患者的PPI。可有效抑制胃酸分泌，具有起效快、療效穩定，個體差異小、半衰期長等特點。臨床數據顯示，安奈拉唑鈉腸溶片經多酶和非酶代謝，與其他藥物聯用時，藥物間相互作用的風險低；經腸腎雙通道排泄，對腎功能不全患者提供更安全的用藥選擇。安奈拉唑鈉腸溶片成為軒竹生物首個獲批上市的創新藥，標誌著軒竹生物正式從

研發步入商業化發展的新里程。除用於治療十二指腸潰瘍外，安奈拉唑鈉腸溶片還拓展了新適應症用於成人反流性食管炎(RE)的治療，其II期臨床試驗已完成受試者入組，計劃2023年底前啟動III期臨床試驗。

由於安奈拉唑鈉腸溶片的獲批上市，期內軒竹生物結合該產品的商業化節奏及產品特點，制定了系統、可行的商業化規劃，在行銷體系搭建、團隊建設、商業化策略、銷售預測等方面進行了細緻安排，並實施了切實的落實舉措，商業化體系初具規模。

繼二零二二年九月上海證券交易所正式受理軒竹生物科創板獨立上市申請之後，二零二三年二月軒竹生物完成並提交了上海交易所的第二輪問詢的回覆，並於今年三月在上海證券交易所首次上會，於今年六月召開專家諮詢委員會，就落實交易所提出的各項意見和補充問題的情況進行了反饋和回答。

作為Biotech企業的代表之一，軒竹生物以尚未滿足的重大臨床需求為導向，致力於開發出具備國際化競爭力的一類新藥產品，避開同質化競爭，引導努力邁向「原始創新」的階段，加強「First-in-class」創新藥的研發和國際合作避開擁擠賽道，注重未滿足醫療需求的重要品種研發。隨著各項業務的發展，公司的研發實力及發展潛力獲得業界廣泛認可，上半年取得了「福布斯中國獨角獸企業」「河北省創新型中小企業」「河北省科技型中小企業」「2023中國生物醫藥科技創新價值榜—最具成長性小分子創新藥企業Top10」「2023中國藥品研發綜合實力100強」「2022年中國獨角獸企業」等多項殊榮。

## 2.2 惠升生物：在糖尿病及併發症領域實現全產品覆蓋的生物醫藥領導者，有望成為糖尿病患者全病程管理的領先平台

惠升生物是本集團旗下專注於糖尿病及併發症領域的生物醫藥公司，公司目前擁有國際一流的逾200人的研發團隊，核心人員曾任職於諾和諾德、甘李、東寶等國際或國內領軍企業，以豐富的糖尿病藥物研發經驗打造並擁有近40款產品的產品管線，惠升生物是目前國內為數不多的實現糖尿病及併發症領域全產品覆蓋的公司。從產品管線佈局來看，涵蓋了二代、三代、新型胰島素(覆蓋基礎、預混及速效產品)、各類口服降糖藥及併發症藥物；從創新方面看，公司不僅在最新一代的新型胰島素類似物德穀胰島素等多個核心品類的研發進展中處於領跑位置，同時還針對GLP-1激動劑、SGLT-2抑制劑等多個新靶點進行了完整佈局。經過近九年的建設和發展，惠升生物已發展成為集研發、生產、銷售於一體的全產業鏈生物製藥公司，致力於為糖尿病患者提供全程、全方位一體化的治療解決方案。

糖尿病是21世紀發展最快的健康問題之一，全球共有4.63億人患有糖尿病，平均每10個成人(20-79歲)中有1個患有糖尿病，由於糖尿病並不能根治，需要靠藥物持續控制，因此每年全球糖尿病患者在糖尿病藥物方面的花費至少達到600億美元，且呈逐年增長的趨勢。由於老齡化、飲食結構改善等問題，中國糖尿病患者人數近年來也快速攀升，據IDF地圖數據顯示，二零一一年至二零二一年，中國糖尿病患者人數由9,000萬增加至1.4億，增幅達56%，其中約7,283萬名患者尚未被確診，比例高達51.7%。未來20餘年，雖然中國國糖尿病患病率增速會趨於平穩，但患者總數將增加到二零三零年的1.64億。根據Frost & Sullivan數據，二零二零年中國糖尿病藥物市場規模為人民幣632億元，預計二零二五年達到1,161億元，二零三零年將達到1,675億元，市場潛力巨大。



糖尿病作為一種常見的長期慢性病，不僅需要進行終身治療，同時其所引發的併發症種類繁多、危害嚴重。在我國，超過70%的糖尿病患者死於心腦血管疾病，糖尿病引起的截肢佔非創傷性截肢的56.5%，糖尿病視網膜病變(DR)是導致青壯年失明的主要原因，而糖尿病造成的腎損害是我國晚期終末期腎病的主要病因，這也就造就了糖尿病及併發症賽道的特殊性。若想要在糖尿病這一複雜赛道中突出重圍，成為中國版的諾和諾德，一方面產品需要廣佈局，通過全面的產品管線來滿足不同層次糖尿病及併發症患者全生命週期的診療需求，另一方面要持續創新，提升公司的核心競爭力及新藥研發實力，並通過產品的疊代更新，力求為糖尿病患者血糖控制基礎上帶來心、腎、體重等多重獲益。

期內，惠升生物快速推進產品研發進展及商業化進程。期內，共有3款併發症化藥仿製藥獲國家藥監局批准上市，包括甲鈷胺片、硫辛酸注射液、磷酸西格列汀片(共3個品種共4個規格)，標誌著惠升從研發步入商業化發展的新里程。共有11款產品的上市申請獲得國家藥監局受理並在穩步推進中，包括自主研發的1類創新藥SGLT-2抑制劑加格列淨片、新型胰島素類似物德穀胰島素注射液、德穀門冬雙胰島素注射液、及門冬胰島素系列產品(包括門冬胰島素注射液、門冬胰島素30注射液、門冬胰島素50注射液)，及4款併發症化藥仿製藥產品(包括西格列汀二甲雙胍片、羥苯磺酸鈣膠囊、甲鈷胺注射液、依帕司他片)。此外，共有4款產品處於臨床中後期，預計今年下半年公司將申報Pre-NDA，(包括重組人胰島素注射液、精蛋白重組人胰島素注射液、精蛋白重組人胰島素30注射液、精蛋白重組人胰島素50注射液)，另有1款產品IND申請已獲批(即：司美格魯肽注射液)，1款產品已經提交IND申請，待受理(即：德穀胰島素/利拉魯肽注射液)。此外，公司還有10餘款藥物處於臨床前研究階段，其中包括自主研發的一款合成的雙激動劑產品HSP012C、GLP-1創新藥、胰島素類似物等。

## 豐富的產品管線，實現糖尿病及並發症領域全覆蓋

多項重磅產品臨床進展領跑行業

類別	細分品類	產品	開發階段					
			臨床前	IND	臨床 I 期	臨床 II 期	臨床 III 期	報產
口服 SGLT-2	1 類創新藥	加格列淨	█	█	█	█	█	█
		加格列淨片 + 二甲雙胍片	█	█	█	█	█	█
胰島素及合劑	新型胰島素	德谷胰島素注射液	█	█	█	█	█	█
		德谷門冬雙胰島素注射液	█	█	█	█	█	█
		德谷胰島素利拉魯肽注射液	█	█	█	█	█	█
	三代胰島素	門冬胰島素注射液	█	█	█	█	█	█
		門冬胰島素 30 注射液	█	█	█	█	█	█
		門冬胰島素 50 注射液	█	█	█	█	█	█
	二代胰島素	人胰島素注射液	█	█	█	█	█	█
		精蛋白人胰島素注射液	█	█	█	█	█	█
		精蛋白人胰島素混合注射液 (30R)	█	█	█	█	█	█
		精蛋白人胰島素混合注射液 (50R)	█	█	█	█	█	█
GLP-1 類	大市場潛力品種 (生物類似藥)	司美格魯肽注射液	█	█	█	█	█	█
		司美格魯肽片	█	█	█	█	█	█
	原研創新藥	HSP-012C(雙靶點激動劑)	█	█	█	█	█	█

註： 以上僅列舉了惠升生物核心產品

惠升生物的主要管線(包括不限於)的具體信息如下：

- 惠升生物研發的司美格魯肽注射液於今年6月獲國家藥監局批准開展臨床研究，用於治療2型糖尿病；I、III期臨床同步進行中。司美格魯肽為一周注射一次的長效GLP-1受體激動劑(GLP-1RA)，降糖及減重效果優於GLP-1受體激動劑經典藥物利拉魯肽，具有降糖、減重、心血管保護、不增加低血糖風險等多重優勢，國內外臨床指南推薦2型糖尿病(T2DM)患者、心血管疾病或心血管風險極高的患者優先使用。司美格魯肽二零二二年全球銷售額超百億美元，於二零二一年獲批進入中國市場，同年被納入國家醫保目錄，之後在國內銷售額呈爆發式增長，二零二二年該產品在大中華區的銷售額3.11億美元。司美格魯肽不僅降糖療效好，安全性高，且在減重、心血管獲益等方面具有突出優勢，預期未來國際、國內市場規模將繼續高速增長。

- 惠升生物研發的德穀門冬雙胰島素注射液的上市申請於今年5月已獲得國家藥監局受理，是國內首款申報上市並獲得受理的德穀門冬雙胰島素生物類似藥。德穀門冬雙胰島素注射液是一種可溶性雙胰島素，由70%的德穀胰島素和30%的門冬胰島素組成，皮下注射後可發揮各自的藥代動力學作用，可獲得超長、平穩的降糖作用。該產品的特點為能夠快速控制空腹和餐後血糖，更好的降低糖化血紅蛋白；與使用甘精胰島素和門冬胰島素相比，該產品夜間低血糖風險顯著更低，更利於糖尿病患者的血糖調控；該產品作為非共結晶的複合製劑，無需混勻即可使用，提高了產品便捷性，也避免了混合製劑的注射風險。此外，相比於基礎和餐時胰島素治療方案，該產品可減少注射次數，從而有助於提高患者依從性，降低醫療負擔。
- 惠升生物的1類新藥加格列淨片上市申請已獲受理，目前處於發補階段，今年3月已遞交發補資料，目前正在等待獲得上市批准。惠升生物的加格列淨為繼恒瑞後國產第二家申報上市申請並獲得受理的SGLT-2抑制劑1類創新藥。其降糖機制獨特，可單獨或聯合其他降糖藥物使用，應用廣泛。臨床數據顯示其具有顯著的降糖，減重、降壓等作用，低血糖風險低，安全性好。由於SGLT-2靶點類藥物在心腎保護方面具有突出優勢，已有多個產品獲批相關適應症，預計加格列淨未來同樣在心衰、慢性腎病領域有額外的增量市場空間潛力。據CHPA數據顯示，二零二二年樣本醫院SGLT-2抑制劑產品的國內銷售額為人民幣36.76億元，比二零二一年增長48.24%。預計SGLT-2抑制劑類藥品國內市場規模將繼續高速增长。
- 惠升生物自主研發的HSP012C，是一款合成的雙激動劑產品。適應症為降糖、減重，早期動物試驗數據顯示，HSP012C的降糖、減重效果類似或優於對標分子，同時具有明顯的非瘦素通路依賴的提升胰島素敏感性作用，為超重或肥胖患者帶來多重代謝獲益。目前已成功完成毒理批生產及動物預實驗(包括藥效、藥代、重複給藥毒性)，計劃於8月份開展正式動物實驗。

- 惠升生物研發的德穀胰島素注射液的上市申請已獲得國家藥監局受理，是國內首款申報上市並獲得受理的德穀胰島素類似物。德穀胰島素是新一代長效基礎胰島素類似物，長效機制獨特，降糖效果優，具有血糖濃度平穩、低血糖風險低、安全性高、效果持久等特點。其半衰期可達25小時，持續作用時間可長達42小時，得益於更長的半衰期及持續作用時間，德穀胰島素的注射時間更為靈活，患者依從性更高，是第一種使糖尿病患者可在一天中任意時間(間隔8小時)注射的胰島素。臨床數據顯示，惠升生物研發的德穀胰島素與原研藥臨床療效相當。
- 惠升生物研發的門冬胰島素系列產品(門冬、門冬30、門冬50)的上市申請已獲得國家藥監局受理，處於發補階段，期內已遞交發補資料，是目前國內唯一一家全品類門冬胰島素同步進行上市申請並被受理的公司。門冬胰島素注射液屬於速效胰島素類似物，比人胰島素起效更迅速，更好控制餐後血糖，降低低血糖發生風險；門冬胰島素30注射液是由30%可溶性門冬胰島素和70%精蛋白門冬胰島素組成的雙胰島素；及門冬胰島素50注射液是由50%可溶性門冬胰島素和50%精蛋白門冬胰島素組成的雙時相胰島素，相比人胰島素，能同時更好的控制空腹和餐後血糖，降低低血糖發生風險，減少注射次數，從而提高患者治療依從性。

由於惠升生物的甲鈷胺片、硫辛酸注射液、磷酸西格列汀片3個產品(共4個規格)已獲批上市，另有包括：加格列淨片、門冬胰島素(門冬注射液、門冬30、門冬50)、德穀胰島素注射液(筆芯、預填充注射筆)、德穀門冬雙胰島素注射液(筆芯、預填充注射筆)2個規格、依帕司他片等多個產品正在上市申請階段，為了確保產品上市後能夠快速落地實現產業化發展，支撐研、產、銷全價值鏈運營轉型，公司堅持成本、效率導向，結合上線ERP擴展模塊，對產業化運營流程進行了梳理，實現了銷售—計劃—生產—物流業務全線條打通，推動產業化運營的標準化、信息化、數字化進程；公司還對工藝及生產模塊實施組織融合和資源重組，提升工藝技術與現場生產管理專業化程度，同時完成了產線改造，增加了關鍵生產設備，從而實現了商業化產

線超千萬產能和中試產線靈活高效運行，大幅提升了內部運營水平和研發效率。另外，為了確保獲批產品的成功上市，惠升生物針對公司的產品管線進行實地調研及製定產品組合的銷售策略，已著手組建行銷核心基礎團隊，涵蓋市場、銷售、行銷運營等職能，並同步開展產品上市前的市場準備工作。

今年1月，惠升生物正式公佈已成功完成A+輪融資，A+輪投資人以增資人民幣5.8億元的代價認購惠升生物新增的股權，整體投後估值為人民幣55.8億元。在近兩年資本寒冬的市場情況下，惠升生物成功在12個月內同時完成了A輪及A+輪融資，實現了共計人民幣10.8億元的股權融資，充分體現了各投資方對惠升生物的研發實力及產業化能力的認可，也驗證了公司在糖尿病及併發症領域所佈局的全產品管線的價值，本集團對惠升生物的未來發展也充滿信心和期待。期內，惠升生物已成功完成股改，正式更名為惠升生物製藥股份有限公司，為公司未來獨立在資本市場的發展做好計劃和準備。

惠升生物是本集團用了近九年時間精心孵化的生物製藥平台，瞄準了中國潛力巨大的糖尿病及併發症市場，未來，隨著惠升生物產品管線的逐步落地，創新產品持續湧現，將成為中國領先的實現糖尿病及併發症領域全產品覆蓋的生物醫藥領導者，實現價值的持續放大。

### 3. 仿製藥：「現金牛」業務持續穩健發展，加快落實對部分未達經營預期或不符合長期戰略發展目標的仿製藥及其他非核心傳統醫藥或大健康類業務和資產的分拆和剝離

二零二三年，本集團加快落實對仿製藥業務進行優化整合，平衡好仿製藥現金牛業務的發展和穩定，並加快落實部分未達經營預期或不符合長期戰略發展目標的仿製藥及其他非核心傳統醫藥或大健康類業務和資產的分拆和剝離。

新年伊始，本集團已在「現金牛」仿製藥業務上取得多項重大進展，其中包括：重點產品克林澳憑藉其過千例的循證醫學結果成功從重點監控目錄中移出、兩款非PVC粉液雙室袋產品及咪達唑侖口頰黏膜溶液獲納入2022年國家醫保目錄，以及本集團研發的抗流感病毒藥物法維拉韋片(0.2克)、抗細菌感染藥物阿奇黴素幹混懸劑(規格：0.1克)、抗真菌感染藥物氟康唑氯化鈉注射液(規格：100毫升：氟康唑0.2克與氯化鈉0.9克；50ml：氟康唑0.1克與氯化鈉0.45克)，以及用於治療休克綜合征藥物鹽酸多巴胺注射液(規格：2.5ml：50mg；5ml：100mg)等仿製藥均於期內獲國家藥監局頒發的藥品註冊批件，產品成功上市後都將對本集團的製藥業務收入增長帶來有力支持。

克林澳®(馬來酸桂哌齊特注射液)是一種弱鈣離子拮抗劑，用於改善急性缺血性腦卒中所致的神經症狀、日常生活活動能力和功能障礙。馬來酸桂哌齊特能有效改善腦缺血區域的血供，且前期研究證實其並不影響患者的臨牀血壓管理，避免了血壓過低引起腦缺血部位的低灌注問題。本集團目前是國內唯一一家完成該品種大型確證性臨床研究的企業。該臨床研究是一項多中心上市後安全性評價的真實世界研究，由中華醫學會神經病學分會前任主任委員、北京協和醫院崔麗英教授牽頭，由來自全國數十個省、市和直轄市的68家頂尖醫院參與，共納入1,301例受試者，這是國內自主研製的腦卒中治療藥品中參與中心最多、納入樣本量最大的臨床試驗，為研究結果的可信度和可重複性提供了重要保障。研究結果顯示，藥品促進卒中患者90天後功能恢復效果顯著(備註：90天後是國際類似研究中廣泛接受的主要終點事件評估時間點。)，此研究結果證明該產品可有效改善腦卒中患者預後，減少致殘率。馬來酸桂哌齊特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。作為曾經在臨牀上治療心腦血管病管的一線藥物，20年來，克林澳®已使700萬患者受益，在中國市場的年終端銷售額曾達到數十億元，是當時用於治療腦卒中的重磅產品。腦

卒中(中風)指因各種誘發因素引起腦內動脈狹窄、閉塞或破裂而造成的急性腦血液循環障礙，屬於急性腦血管疾病，是中國居民死亡原因之首。臨牀一般將腦卒中分為缺血性腦卒中和出血性腦卒中兩大類，國內發病率均呈上升趨勢，根據《中國腦卒中防治指南(2021)》，我國腦卒中新發比例約0.28%，其中急性佔比約70%，二零二二年我國總人口約14.13億人，二零二二年我國新發急性缺血性腦卒中人數約277萬人。《中國卒中報告2020》顯示，二零一九年我國存量卒中患者2,876萬例，其中缺血性卒中患者2,418萬例。對於急性缺血性腦卒中，溶栓是主要的治療手段，但溶栓治療並不適合所有患者。CHINAQUEST研究表明，我國AIS患者從發病到醫院的時間平均為20.1小時，腦卒中患者接受溶栓治療的總比例小於3%。根據二零一七年中國腦卒中防治報告，首次腦卒中後1年的複發率高達17.1%，患者必須長期服藥以預防復發，這也促使國內卒中用藥市場持續增長。二零二零年國內卒中用藥市場規模約690億元。

非PVC粉液雙室袋即配型輸液的研發技術壁壘高、開發週期長，是目前國際上先進的輸液產品。該劑型採用特定的工藝及採用非PVC多層共擠膜為包裝材料，將藥物和注射用溶劑裝於同一包裝袋的兩個腔室內，腔室靠虛焊縫隔開。在輸液前，只需輕輕擠壓腔室底部，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由微生物和顆粒造成的二次污染，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。此外，從配製到使用少於20秒，具有高效快捷的使用優勢，可普遍應用於醫院急診、ICU等，在出現緊急情況時，可挽救更多的生命。臨床應用上，被公認為最安全可靠、最便捷的輸液產品，是製藥行業最具發展潛質的新劑型之一。對比海外市場，我國非PVC粉液雙室袋市場發展仍處在起步階段，其目前在整個輸液市場使用率僅佔20%份額，相較於日本約40%至60%的市場佔用率及美國約90%的市場份額，可預見未來該

劑型的中國市場前景廣闊，擁有巨大的市場潛力。根據IQVIA數據，二零二一年國內頭孢類抗生素注射劑市場規模近人民幣400億元。本集團擁有的這兩款非PVC粉液雙室袋產品作為國內首家、國產獨家劑型，成功納入2022年國家醫保目錄預期將有助於該產品銷售的大幅提升。

咪達唑侖口頰黏膜溶液是一種苯二氮草類鎮靜催眠藥，是國內首個針對嬰幼兒、兒童及青少年開發的黏膜給藥劑型，用於治療3個月至18歲兒童高熱或癲癇引起的急性、持續性驚厥發作，在癲癇治療指南及熱性驚厥發作指南中均為推薦治療藥物。目前臨床使用的咪達唑侖主要為口服或靜脈給藥，這對於持續性驚厥發作中的嬰幼兒及兒童用藥造成了極大不便。口頰黏膜溶液劑型與其他劑型相比，給藥方便、起效快，甚至可用於院外家庭急救。本集團開發的咪達唑侖口頰黏膜溶液通為國內首仿、國產獨家。隨著二胎、三胎政策的全面開放，我國兒童人口持續增長，患病率與就診率也呈增長趨勢，兒童藥市場迎來新的發展機遇。目前我國兒童用藥市場規模僅佔整體醫藥行業的7-8%，全國0-15歲人口約佔總人口的17.8%，人口基數龐大，兒童用藥市場遠未飽和，未來市場空間巨大。

隨著近期本集團的仿製藥業務內各項積極進展，相信這些新產品的獲批上市都將會為本集團保持穩健的現金流帶來強而有力的支撐。同時，伴隨著本集團後續將部分盈利能力持續走低、受政策影響較大的部分傳統仿製藥業務及大健康業務成功分拆出售後，本集團得以進一步將管理重心及公司資源聚焦在具有較高增長性和較高利潤率的醫美板塊，以及具有價值高增長性的生物醫藥板塊，本集團相信，通過確確實實地落地「創新藥+醫美」的雙輪驅動戰略，提高本集團的資源使用效率，本公司的整體盈利結構將得以有效地改善和提升，助力實現股東價值最大化。



## 前景與未來成長戰略

二零二三年，本集團將始終堅持、徹底貫徹並加速「創新藥+醫美」雙輪驅動戰略，將管理重心聚焦在高增長醫美領域及高價值創新藥及生物製藥領域，對仿製藥業務進行優化整合，儘快剝離業績不達預期的部分仿製藥業務及其他非核心大健康業務。

在醫美業務上，本集團將持續落實醫美營銷3.0版本的落地，夯實產品銷售成果，並持續擴大在醫美領域的產品和銷售網絡佈局，積極在境內外尋找優質標的進行並購整合或產品代理引進，並加快推進醫美新產品的研發、註冊和上市，快速實現醫美業務的升級發展，成功實現規模與品質的同步升級，打造集團現金流新引擎，保障收入規模、盈利、團隊、銷售網絡覆蓋實現同步增長，持續向「成為國內實現愛美人士全生命週期需求全產品覆蓋的領先醫美企業」的戰略目標邁進。

在製藥業務上，本集團將進一步夯實向創新生物藥企業轉型升級的成果，快速推進創新生物藥產品管線研發進展，加快產品註冊上市及商業化進程，並逐步落地研發業務子板塊的獨立分拆上市，確保其業務的快速發展並兌現其高估值。

仿製藥業務上，本集團將持續進行調整，保障「現金牛」業務的穩健發展，並逐步剝離不達預期的仿製藥、原料藥及其他非核心大健康業務，轉化為現金，並用於集團未來的業務營運、收並購或派息。

## 結語

本集團相信通過持續落實「創新藥+醫美」的雙輪驅動戰略，加快落地向醫美及創新生物藥業務創新轉型，持續對仿製藥業務進行優化整合等戰略舉措，本集團的資源分配效率及中長期財務水準將進一步得到提升，本公司的整體價值及未來抗行業週期風險能力也能得到大幅提升。

本集團相信，通過對雙組織架構戰略的實施，將管理重心聚焦在高增長醫美領域及高價值創新藥及生物製藥領域，進一步對醫美業務發展的管理聚焦和業務擴大，並激勵和鼓勵生物製藥板塊的發展壯大及獨立融資，將持續鞏固擴大本集團向中國領先醫美及生物製藥公司戰略轉型的成果。四環醫藥將始終堅持做時間的朋友，通過持續地、高效率地推行「創新藥+醫美」的雙輪驅動戰略，來促進企業價值的進一步釋放，並實現打造中國領先醫美和生物製藥領軍企業的战略目標，也為一直以來堅定相信本集團和支持本集團的各位尊敬的股東及投資者帶來更多更好的投資回報。

# 中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	<b>1,055,705</b>	1,464,197
銷售成本		<b>(307,972)</b>	(460,508)
<b>毛利</b>		<b>747,733</b>	1,003,689
其他收入	4	<b>93,857</b>	81,690
其他收益－淨額	4	<b>35,131</b>	234,258
物業、廠房及設備的減值虧損		–	(98,097)
分銷開支		<b>(212,487)</b>	(229,642)
行政開支		<b>(212,168)</b>	(320,311)
研究及開發開支		<b>(294,036)</b>	(457,267)
其他開支		<b>(11,870)</b>	(11,145)
<b>經營溢利</b>		<b>146,160</b>	203,175
財務開支	5	<b>(133,542)</b>	(99,400)
分佔使用權益法計算的投資溢利及虧損		<b>(45,672)</b>	(47,733)
<b>除稅前(虧損)/溢利</b>		<b>(33,054)</b>	56,042
所得稅開支	6	<b>(85,886)</b>	(151,943)
<b>期內虧損</b>		<b>(118,940)</b>	(95,901)

		截至六月三十日止六個月	
		二零二三年	二零二二年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
以下應佔：			
本公司擁有人		(49,644)	40,376
非控股權益		(69,296)	(136,277)
		<u>(118,940)</u>	<u>(95,901)</u>
期內虧損		<u>(118,940)</u>	<u>(95,901)</u>
期內其他全面虧損，扣除稅項		—	—
期內全面虧損總額		<u>(118,940)</u>	<u>(95,901)</u>
以下應佔：			
本公司擁有人		(49,644)	40,376
非控股權益		(69,296)	(136,277)
期內全面虧損總額		<u>(118,940)</u>	<u>(95,901)</u>
		人民幣 (未經審核)	人民幣 (未經審核)
本公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利	7		
期內(虧損)/溢利之每股基本(虧損)/盈利		<u>(0.53分)</u>	<u>0.43分</u>
期內(虧損)/溢利之每股攤薄(虧損)/盈利		<u>(0.53分)</u>	<u>0.43分</u>

# 中期簡明綜合財務狀況表

於二零二三年六月三十日

		於 二零二三年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零二二年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	2,230,429	2,300,959
使用權資產		684,038	697,367
投資物業		231,517	221,059
商譽		1,853	1,853
無形資產		699,067	626,462
使用權益法計算的投資		644,412	682,174
遞延稅項資產		45,865	96,774
按公平值計入損益的金融資產	9	225,164	225,164
其他非流動資產		493,844	594,359
已抵押存款		140,000	143,994
<b>非流動資產總額</b>		<b>5,396,189</b>	<b>5,590,165</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		615,295	606,700
貿易及其他應收賬款	10	1,239,356	1,118,628
按公平值計入損益的金融資產	9	775,957	962,988
現金及現金等價物		3,734,032	3,828,863
已抵押存款		14,000	33,207
<b>流動資產總額</b>		<b>6,378,640</b>	<b>6,550,386</b>
<b>總資產</b>		<b>11,774,829</b>	<b>12,140,551</b>
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
股本	11	77,058	77,058
庫存股份		(33,811)	-
股份溢價	11	3,882,304	3,882,304
其他儲備		(475,821)	(528,850)
保留盈利		956,176	1,306,486
<b>非控股權益</b>		<b>4,405,906</b>	<b>4,736,998</b>
		<b>845,268</b>	<b>902,828</b>
<b>總權益</b>		<b>5,251,174</b>	<b>5,639,826</b>

		於	
		二零二三年	二零二二年
		六月	十二月
		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)
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		98,527	99,040
計息銀行借款	12	1,038,510	808,383
租賃負債		36,643	45,856
合同負債		4,244	5,660
其他非流動負債		3,102,825	3,008,786
		<u>4,280,749</u>	<u>3,967,725</u>
<b>非流動負債總額</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付賬款	13	1,694,227	1,926,944
計息銀行借款	12	234,920	327,075
合同負債		126,717	164,010
應付所得稅		137,554	67,862
租賃負債		18,844	13,184
其他流動負債		30,644	33,925
		<u>2,242,906</u>	<u>2,533,000</u>
<b>流動負債總額</b>			
<b>總負債</b>			
		<u>6,523,655</u>	<u>6,500,725</u>
<b>權益及負債總額</b>			
		<u>11,774,829</u>	<u>12,140,551</u>

# 中期簡明綜合權益變動表

截至二零二三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	庫存股份 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		
於二零二三年一月一日 (經審核)	77,058	-	3,882,304	(528,850)	1,306,486	4,736,998	902,828	5,639,826
期內虧損	-	-	-	-	(49,644)	(49,644)	(69,296)	(118,940)
期內全面虧損總額	-	-	-	-	(49,644)	(49,644)	(69,296)	(118,940)
僱員股份獎勵計劃：								
一員工服務價值(附註15)	-	-	-	59,721	-	59,721	-	59,721
二零二二年末期股息(附註14)	-	-	-	-	(298,560)	(298,560)	-	(298,560)
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	(6,000)	(6,000)
維護及生產資金之特殊 盈餘公積(i)	-	-	-	2,106	(2,106)	-	-	-
購回股份	-	(33,811)	-	-	-	(33,811)	-	(33,811)
一間附屬公司的非控股 股東出資	-	-	-	(8,798)	-	(8,798)	17,736	8,938
於二零二三年六月三十日 (未經審核)	<u>77,058</u>	<u>(33,811)</u>	<u>3,882,304</u>	<u>(475,821)</u>	<u>956,176</u>	<u>4,405,906</u>	<u>845,268</u>	<u>5,251,174</u>

本公司擁有人應佔

	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	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零二二年一月一日 (經審核)	77,058	3,882,304	(221,437)	4,546,223	8,284,148	865,918	9,150,066
期內溢利/(虧損)	-	-	-	40,376	40,376	(136,277)	(95,901)
期內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	40,376	40,376	(136,277)	(95,901)
僱員股份獎勵計劃：							
—員工服務價值(附註15)	-	-	50,768	-	50,768	-	50,768
二零二一年末期及特別股息 (附註14)	-	-	-	(1,007,640)	(1,007,640)	-	(1,007,640)
維護及生產資金之特殊 盈餘公積(i)	-	-	4,518	-	4,518	488	5,006
附屬公司股份之贖回 負債確認	-	-	(400,000)	-	(400,000)	-	(400,000)
一間附屬公司的非控股 股東出資	-	-	289,252	-	289,252	110,748	400,000
於二零二二年六月三十日 (未經審核)	<u>77,058</u>	<u>3,882,304</u>	<u>(276,899)</u>	<u>3,578,959</u>	<u>7,261,422</u>	<u>840,877</u>	<u>8,102,299</u>

附註：

- (i) 根據相關中國法規，本集團須根據收益，按固定比率將生產及維護資金存入特殊盈餘公積賬戶。生產及維護資金可於產生生產維護及安全措施開支或資本開支時使用。所用生產及維護資金之金額將自特殊盈餘公積賬戶扣除。



## 中期簡明綜合現金流量表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
<b>經營活動現金流量</b>			
營運產生的現金	16	44,876	403,062
已付所得稅		(16,558)	(28,201)
<b>經營活動的現金流量淨額</b>		<b>28,318</b>	<b>374,861</b>
<b>投資活動現金流量</b>			
對聯營公司出資		-	(165,000)
購買物業、廠房及設備		(73,778)	(264,673)
購買無形資產		(79,394)	(81,873)
購買按公平值計入損益的金融資產		(877,983)	(8,514,130)
出售按公平值計入損益的金融資產所得款項		1,066,353	8,478,330
出售物業、廠房及設備的所得款項		2,002	12,676
第三方貸款墊付		(15,200)	(29,300)
聯營公司貸款墊付		-	(25,000)
第三方償付貸款款項		3,000	-
出售附屬公司，扣除現金		9,221	109,286
已抵押存款減少／(增加)		23,201	(24,208)
已收利息		42,939	31,462
<b>投資活動所得／(所用)現金流量淨額</b>		<b>100,361</b>	<b>(472,430)</b>

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>融資活動現金流量</b>		
償付銀行借款	(185,471)	(32,757)
償付其他借款款項	(600)	(1,500)
銀行借款所得款項	323,443	139,700
其他借款所得款項	1,573	46,723
購回股份	(33,811)	–
租賃付款的本金部分	(5,790)	(8,527)
一間附屬公司的非控股股東出資	8,938	400,000
已付本公司股東及非控股股東股息	(304,560)	(1,007,640)
已付利息	(27,232)	(25,210)
	<u>(223,510)</u>	<u>(489,211)</u>
<b>融資活動所用現金流量淨額</b>		
	<u>(94,831)</u>	<u>(586,780)</u>
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>		
	<u>3,828,863</u>	<u>5,682,425</u>
<b>期初現金及現金等價物</b>		
	<u>3,734,032</u>	<u>5,095,645</u>
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>		
現金及銀行結餘	2,786,167	4,408,403
無質押之定期存款	947,865	687,242
	<u>3,734,032</u>	<u>5,095,645</u>
於中期簡明綜合現金流量表內 呈列之現金及現金等價物	<u>3,734,032</u>	<u>5,095,645</u>

# 中期簡明綜合財務資料附註

## 截至二零二三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(「本公司」)根據百慕達公司法於百慕達註冊成立為獲豁免公司。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為於中華人民共和國(「中國」)研究及開發(「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4905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)。

### 2. 編製基準及本集團會計政策變動

#### 2.1 編製基準

截至二零二三年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料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。中期簡明綜合財務資料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二零二二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資料以人民幣千元(「人民幣千元」)為呈列單位。本中期簡明綜合財務資料於二零二三年八月二十九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資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二二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。

國際會計準則第1號及國際財務報告準則

實務公告第2號的修訂

國際會計準則第8號的修訂

國際會計準則第12號的修訂

國際會計準則第12號的修訂

會計政策披露

會計估計的定義

與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項

國際稅務改革—第二支柱範本規則

適用於本集團的經修訂國際財務報告準則的性質及影響描述如下：

- (a) 國際會計準則第1號的修訂要求實體披露彼等的重要會計政策資料而非主要會計政策。倘連同實體財務報表內其他資料一併考慮，會計政策資料可合理預期會影響通用目的財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出的決策，則該資料屬重要。國際財務報告準則實務公告第2號的修訂就如何將重要性概念應用於會計政策披露提供非強制性指引。本集團已自二零二三年一月一日起採用該等修訂。該等修訂對本集團的中期簡明綜合財務資料概無任何影響，惟預期將對本集團年度綜合財務報表所載會計政策披露造成影響。
- (b) 國際會計準則第8號的修訂澄清了會計估計變更及會計政策變更之間的區別。會計估計是指存在計量不確定性的財務報表中的貨幣金額。該等修訂亦澄清了實體如何使用計量方法及輸入信息來制定會計估計。本集團已對於二零二三年一月一日或之後發生的會計政策變更及會計估計變更應用該等修訂。由於本集團釐定會計估計的政策與該等修訂一致，該等修訂對本集團的財務狀況或表現概無任何影響。
- (c) 國際會計準則第12號的修訂與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項縮小了國際會計準則第12號下初始確認例外情況的範圍，使其不再適用於產生相等應課稅及可扣減暫時差額的交易，如租賃及棄置義務。因此，實體需要為該等交易產生的暫時性差額確認遞延稅款資產(惟有足夠的應課稅溢利)及遞延稅款負債。本集團已提前採用該等修訂，該等修訂對本集團的財務狀況或表現概無任何影響。
- (d) 國際會計準則第12號國際稅務改革—第二支柱範本規則的修訂引入強制性臨時豁免確認及披露因實施經濟合作與發展組織發佈的第二支柱範本規則而產生的遞延稅項。該等修訂亦就受影響實體引入披露要求，以幫助財務報表使用者更好了解實體對第二支柱所得稅進行的披露，包括於第二支柱法規生效期間單獨披露與第二大支柱所得稅相關的及其稅項，以及於該法規已頒佈或實質上已頒佈但尚未生效的期間，披露已知或可合理估計的風險資料。實體須於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間披露與第二支柱所得稅相關資料，但無須於截至二零二三年十二月三十一日或之前的任何中期期間披露該等資料。本集團已追溯應用該等修訂。由於本集團不屬於第二支柱範本規則的範圍，該等修訂對本集團概無任何影響。

### 3. 分部資料

就管理而言，本集團基於其產品及服務劃分業務單位，三個呈報業務分部如下：

- (a) 醫美產品分部包括填充類、塑形類、支撐類、補充類、光電設備類、體雕類、皮膚管理類及其他以及提供輕醫美綜合解決方案；
- (b) 創新藥及其他藥品分部；及
- (c) 仿製藥分部。

管理層獨立監察本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部表現乃根據可報告分部溢利／虧損(其為經調整除稅前溢利／虧損的計量)予以評估。經調整除稅前溢利／虧損的計量與本集團之除稅前溢利／虧損的計量一致，惟利息收入、非租賃相關融資成本、股息收入、本集團金融工具的公平值收益／虧損連同總部及公司開支不計入該計量內。

有關分部資產及負債之相關資料並無披露，乃由於該等資料並非定期向主要經營決策者報告，主要經營決策者根據分部的收入及經營利潤而非資產及負債來評估經營分部業績。

截至二零二三年六月三十日止六個月

	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)	仿製藥 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收益(附註4)				
外部客戶銷售	194,046	15,962	845,697	1,055,705
分部間銷售	18	13,742	-	13,760
	<u>194,064</u>	<u>29,704</u>	<u>845,697</u>	<u>1,069,465</u>
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(13,760)</u>
收益				<u>1,055,705</u>
分部業績	62,943	(344,003)	356,724	75,664
對賬：				
不可分攤的其他收入				14,712
不可分攤的其他收益—淨額				(28,737)
不可分攤的費用				(31,820)
不可分攤的財務開支				(17,201)
分佔使用權益法計算的投資溢利及虧損				<u>(45,672)</u>
除稅前虧損				<u>(33,054)</u>

截至二零二二年六月三十日止六個月

	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)	仿製藥 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
<b>分部收益(附註4)</b>				
外部客戶銷售	98,612	132,598	1,232,987	1,464,197
分部間銷售	<u>-</u>	<u>14,042</u>	<u>8</u>	<u>14,050</u>
	98,612	146,640	1,232,995	1,478,247
對賬：				
分部間銷售對銷				<u>(14,050)</u>
收益				<u>1,464,197</u>
<b>分部業績</b>	41,586	(498,070)	683,114	226,630
對賬：				
不可分攤的其他收入				13,606
不可分攤的其他收益－淨額				3,089
不可分攤的費用				(124,831)
不可分攤的財務開支				(14,719)
分佔使用權益法計算的投資 溢利及虧損				<u>(47,733)</u>
除稅前溢利				<u>56,042</u>

截至二零二三年六月三十日止六個月，所有銷售均面向分銷商且本集團概無單一分銷商收益佔本集團收益10%或以上(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)。

#### 4. 收益、其他收入及收益

收益及其他收入的分析如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
<b>收益</b>			
客戶合約收益：	<i>i</i>		
銷售醫藥及醫美產品		<b>1,055,705</b>	1,464,197
<b>其他收入</b>			
利息收入		<b>77,448</b>	74,141
醫院服務收入		<b>6,893</b>	4,161
投資物業經營租賃之租金收入總額	<i>ii</i>	<b>7,400</b>	2,116
出售分銷權	<i>iii</i>	<b>1,416</b>	994
其他		<b>700</b>	278
		<b>93,857</b>	81,690

##### (i) 客戶合約收益

分類收益資料

截至二零二三年六月三十日止六個月

貨品類別	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
銷售醫藥產品及醫美產品	<b>194,046</b>	<b>15,962</b>	<b>845,697</b>	<b>1,055,705</b>
<b>地區市場</b>				
中國內地	<b>187,565</b>	<b>15,962</b>	<b>845,697</b>	<b>1,049,224</b>
美國	<b>6,481</b>	-	-	<b>6,481</b>
客戶合約收益總額	<b>194,046</b>	<b>15,962</b>	<b>845,697</b>	<b>1,055,705</b>
<b>收益確認時間</b>				
在某一時間點轉移的貨品	<b>194,046</b>	<b>15,962</b>	<b>845,697</b>	<b>1,055,705</b>

截至二零二二年六月三十日止六個月

	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>貨品類別</b>				
銷售醫藥產品及醫美產品	<u>98,612</u>	<u>132,598</u>	<u>1,232,987</u>	<u>1,464,197</u>
<b>地區市場</b>				
中國內地	<u>98,612</u>	<u>132,598</u>	<u>1,232,987</u>	<u>1,464,197</u>
<b>收益確認時間</b>				
在某一時間點轉移的貨品	<u>98,612</u>	<u>132,598</u>	<u>1,232,987</u>	<u>1,464,197</u>

下表載列客戶合約收益與分部資料中披露的金額的對賬：

截至二零二三年六月三十日止六個月

	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部</b>				
外部客戶銷售	<u>194,046</u>	<u>15,962</u>	<u>845,697</u>	<u>1,055,705</u>
分部間銷售	<u>18</u>	<u>13,742</u>	<u>-</u>	<u>13,760</u>
	<b>194,064</b>	<b>29,704</b>	<b>845,697</b>	<b>1,069,465</b>
<b>對賬：</b>				
分部間銷售對銷				<u>(13,760)</u>
客戶合約收益總額				<u><b>1,055,705</b></u>



下表載列客戶合約收益與分部資料中披露的金額的對賬：

截至二零二二年六月三十日止六個月

	醫美產品 人民幣千元	創新藥及 其他藥品 人民幣千元	仿製藥 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部</b>				
外部客戶銷售	98,612	132,598	1,232,987	1,464,197
分部間銷售	<u>-</u>	<u>14,042</u>	<u>8</u>	<u>14,050</u>
	98,612	146,640	1,232,995	1,478,247
<b>對賬：</b>				
分部間銷售對銷				<u>(14,050)</u>
客戶合約收益總額				<u>1,464,197</u>

(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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
<b>地區市場：</b>		
中國內地	6,401	236
香港	<u>999</u>	<u>1,880</u>
	<u>7,400</u>	<u>2,116</u>

- (iii) 出售分銷權的地區市場均為中國內地。由於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。出售分銷權的合同期限為五年。

下表顯示計入報告期初合同負債的於本報告期間確認為其他收入的數額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
確認計入報告期初合同負債的其他收入：		
出售分銷權	<b>1,416</b>	<b>994</b>

其他收益－淨額

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助	<i>i</i>	<b>26,825</b>	68,550
匯兌虧損淨額		<b>(1,045)</b>	(44,231)
視作攤薄的收益		<b>7,910</b>	6,452
出售一間附屬公司的收益		-	211,592
按公平值計入損益的金融資產公平值 變動收益／(虧損)		<b>1,339</b>	(21,339)
其他		<b>102</b>	13,234
		<b>35,131</b>	<b>234,258</b>

附註：

- (i) 政府補助總額指從地方政府收取且並無附帶特別條件的補貼。

## 5. 財務開支

財務開支的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息開支：		
計息銀行及其他借款	29,453	27,072
附屬公司股份的贖回負債	103,729	72,611
租賃負債	1,601	1,395
非按公平值計入損益的金融負債利息		
開支總額	134,783	101,078
減：資本化的利息	(1,241)	(1,678)
	<u>133,542</u>	<u>99,400</u>

## 6. 所得稅開支

香港利得稅乃以截至二零二三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(截至二零二二年六月三十日止六個月：16.5%)計提。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(截至二零二二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二零二三年及二零二二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。

本集團截至二零二三年及二零二二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	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
即期	35,490	132,429
遞延	50,396	19,514
期內稅項開支總額	<u>85,886</u>	<u>151,943</u>

## 7. 每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利金額乃根據期內本公司擁有人應佔(虧損)/溢利人民幣(49,644,000)元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣40,376,000元)及期內已發行普通股加權平均數9,313,011,000(截至二零二二年六月三十日止六個月：9,329,999,000)計算，並經調整以反映期內的回購股份。

每股攤薄(虧損)/盈利金額乃按用於計算每股基本(虧損)/盈利的本公司擁有人應佔期內(虧損)/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(虧損)/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(虧損)/盈利乃按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 (未經審核)	二零二二年 (未經審核)
<b>(虧損)/盈利</b>		
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利(人民幣千元)	<u>(49,644)</u>	<u>40,376</u>
<b>股份</b>		
用作計算每股基本(虧損)/盈利的 已發行普通股加權平均數(千股)	<u>9,313,011</u>	<u>9,329,999</u>
期內(虧損)/溢利之每股基本(虧損)/盈利(人民幣分)	(0.53)	0.43
期內(虧損)/溢利之每股攤薄(虧損)/盈利(人民幣分)	<u>(0.53)</u>	<u>0.43</u>

附註：

- (i) 由於尚未行使的購股權對所呈列的每股基本(虧損)/盈利金額有反攤薄影響，故並無就攤薄對截至二零二三年及二零二二年六月三十日止期間所呈列的每股基本(虧損)/盈利金額作出任何調整。

## 8. 物業、廠房及設備

於截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團以成本人民幣51,493,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣290,156,000元)收購資產。

於截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣9,879,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣13,484,000元)的資產，導致出售淨虧損人民幣922,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣808,000元)。

於截至二零二三年六月三十日止六個月，就若干物業、廠房及設備確認減值虧損為零(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣98,097,000元)。

## 9. 按公平值計入損益的金融資產

下文所載為本集團於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日所持有的金融資產(現金及現金等價物及貿易及其他應收賬款除外)概覽：

		於	
		二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動</b>			
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>	<u>225,164</u>	<u>225,164</u>
<b>流動</b>			
按公平值計入損益的金融資產：			
理財產品	<i>ii</i>	<u>775,957</u>	<u>962,988</u>
		<u><b>1,001,121</b></u>	<u><b>1,188,152</b></u>

附註：

- (i) 該款項指於KBP Biosciences Holdings Limited、PsiOxus Therapeutics Limited、Ascendum Healthcare Fund、深圳市邁步機器人科技有限公司、Beijing Gretson Biomedical Technology Co., Ltd.及Beijing Gerui Biomedical 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。

## 10. 貿易及其他應收賬款

於

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收賬款—第三方	477,537	513,818
應收票據	58,274	72,276
向聯營公司貸款	93,723	83,765
向第三方貸款	142,791	28,922
預付供應商款項	150,049	141,022
應收其他關聯方款項	9,600	9,600
應收合營企業款項	3,861	3,695
應收聯營公司款項	224	224
應收股息	40,727	40,727
出售附屬公司應收賬款	88,340	101,385
其他應收賬款	256,083	215,108
	<b>1,321,209</b>	1,210,542
貿易應收賬款減值撥備	(53,787)	(63,848)
其他應收賬款減值撥備	(28,066)	(28,066)
	<b>1,239,356</b>	1,118,628

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

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月以內	270,028	237,080
3至6個月	47,831	55,058
6至12個月	40,579	80,481
1年以上	65,312	77,351
	<b>423,750</b>	449,970

## 11. 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	合計 人民幣千元
於二零二一年十二月三十一日及 二零二二年十二月三十一日(經審核)及 於二零二三年六月三十日(未經審核) (每股0.01港元)					
	<b>100,000,000</b>	<b>9,329,999</b>	<b>77,058</b>	<b>3,882,304</b>	<b>3,959,362</b>

附註：

- (i) 於截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團就於二零二二年十月二十五日採納的二零二二年股份獎勵計劃而以總代價38,314,000港元(包含各項開支)(相當於人民幣33,811,000元)於聯交所購回其48,433,000股自身股份。於二零二三年六月三十日，該等購回股份均未授出。

## 12. 計息銀行借款

	於	
	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>流動</b>		
有抵押銀行借款	<b>234,920</b>	301,272
無抵押銀行借款	<b>—</b>	25,803
	<b>234,920</b>	327,075
<b>非流動</b>		
有抵押銀行借款	<b>1,038,510</b>	808,383
	<b>1,273,430</b>	1,135,458
分析為：		
銀行借款：		
第一年內	<b>234,920</b>	327,075
第二至五年內	<b>452,762</b>	252,418
五年以上	<b>585,748</b>	555,965
	<b>1,273,430</b>	1,135,458

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970,199,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣999,870,000元)的租賃土地和物業、廠房及設備；
- (ii) 抵押本集團若干定期存款人民幣140,000,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣140,000,000元)；及
- (iii) 一家附屬公司的部分股權。

(b) 所有銀行借款以人民幣計值。

(c) 於二零二三年六月三十日的銀行借款實際利率介乎年化2.80%至5.00%(二零二二年十二月三十一日：2.80%至4.90%)。

### 13. 貿易及其他應付賬款

	於	
	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付賬款	181,482	205,782
建設成本及設備採購應付賬款	160,006	181,465
收購附屬公司應付賬款	300,000	300,000
研究及開發開支應付賬款	79,285	71,377
應付按金	361,845	356,648
應付分銷商的應計補償	375,884	527,179
應付薪金	66,635	91,603
應付利息	10,901	9,921
應付股息	364	353
應付票據	5,000	—
其他應付賬款	152,825	182,616
	<b>1,694,227</b>	<b>1,926,944</b>

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	
	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
6個月內	160,298	165,760
6個月至1年	10,573	24,166
1年以上	10,611	15,856
	<b>181,482</b>	<b>205,782</b>



## 14. 股息

於期內批准及支付予本公司擁有人的股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
二零二二年末期股息：每股普通股人民幣3.2分 (二零二二年：二零二一年末期股息每股普通股人民幣1.3分)	298,560	121,290
特別現金股息：無 (二零二二年：二零二一年特別現金股息每股普通股人民幣9.5分)	—	886,350
	<u>298,560</u>	<u>1,007,640</u>

期內建議之本公司股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
二零二三年中期現金股息：無 (二零二二年：二零二二年中期現金股息每股 普通股人民幣0.1分)	—	9,330
特別現金股息：無 (二零二二年：特別現金股息每股普通股人民幣3.2分)	—	298,560
	<u>—</u>	<u>307,890</u>

截至二零二二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3.2分(合共人民幣298,560,000元)已於二零二三年六月二日舉行的本公司股東週年大會上獲股東批准。獲批准股息已於二零二三年六月十九日悉數派付。

直至未經審核中期簡明綜合財務資料獲批准日期，本公司概無宣派及派付截至二零二三年六月三十日止六個月之二零二三年中期股息(二零二二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3.2分，總計約人民幣307,890,000元)。

## 15. 以股份為基礎的付款

### (a) 四環醫藥控股集團有限公司股份激勵計劃

本公司實施購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在向為本集團成功經營作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。購股權計劃的合資格參與者包括本公司董事(包括獨立非執行董事)、本集團其他僱員、本集團貨品或服務供應商、本集團客戶、本公司股東及本公司附屬公司任何非控股股東。購股權計劃於二零一七年十月二十四日生效，除非另行取消或修訂，否則將從該日起十年內仍將有效。

因根據購股權計劃可能授出的所有購股權獲行使而將予發行的本公司股份數目，最多合共不得超過於任何時候已發行股份的10%。因行使根據購股權計劃授出而尚未行使及有待行使的所有購股權而將予發行的股份數目，最多不得超過於任何時候已發行股份的30%。在任何12個月期間內因授予任何一名合資格人士的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權)獲行使而已發行及將予發行的股份數目，最多不得超過於任何時候已發行股份的1%。

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份購股權，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。購股權計劃項下授出的購股權將待達成若干歸屬條件(如有)和於授出日期後三年內的每個週年當日分批歸屬，每批為33.33%(三分之一)。待達成若干績效考核條件及若干業績目標(如有)後，購股權可分三年及於購股權屆滿前獲行使。

於二零二一年九月一日，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7,500,000份購股權，合共可認購本公司股本中每股面值0.01港元的7,500,000股普通股。購股權計劃項下授出的購股權將待達成若干歸屬條件(如有)和於授出日期後三年內的每個週年當日分批歸屬，每批為33.33%(三分之一)。待達成若干績效考核條件及若干業績目標(如有)後，購股權可分三年及於購股權屆滿前獲行使。

購股權並不授予持有人獲得股息或在股東大會上投票的權利。

已授予本集團若干僱員的購股權概要如下：

授出日期	每股股份 行使價 港元	已授出購 股權數目 千份
二零二零年八月二十六日	0.97	94,656
二零二一年九月一日	2.20	7,500
		<hr/>
		102,156

以下購股權根據購股權計劃於期內未獲行使：

	二零二三年		二零二二年	
	每股加權平均 行使價港元	購股權數量 千份	每股加權平均 行使價港元	購股權數量 千份
於一月一日	<b>1.08</b>	<b>83,876</b>	1.07	98,776
於期內沒收	<b>0.97</b>	<b>(2,000)</b>	0.97	(4,900)
於六月三十日	<b>1.08</b>	<b>81,876</b>	1.08	93,876

以下為期末尚未行使的購股權之行使價及到期日期：

到期日期	每股股份 行使價 港元	購股權數量 千份		已歸屬並可行使 但尚未行使購股權數量 千份	
		二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
		二零三零年八月二十五日	0.97	<b>74,376</b>	86,376
二零三一年九月一日	2.20	<b>7,500</b>	7,500	—	—
		<b>81,876</b>	93,876	<b>63,496</b>	46,704

於二零二三年六月三十日，於81,876,000份(二零二二年六月三十日：93,876,000份)未行使購股權中，63,496,000份(二零二二年六月三十日：46,704,000份)購股權可行使。

截至二零二三年六月三十日止六個月，就授予僱員的購股權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788,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣6,187,000元)，並於權益內確認相應變動。

期末，本公司在購股權計劃項下擁有81,876,000份尚未行使的購股權。根據本公司目前的資本結構，全部行使尚未行使的購股權將導致本公司額外發行81,876,000股普通股及新增股本819,000港元(相當於人民幣742,000元)(發行開支前)。

#### (b) 軒竹生物科技股份有限公司股份激勵計劃

於二零二零年六月二十六日，軒竹生物科技股份有限公司(「軒竹」，為本集團一家附屬公司)董事會會議通過一項決議案，以採納僱員股份獎勵計劃(「軒竹二零二零年股份激勵計劃」)，且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。該等限制性股份的合約期為零至三年。

於二零二一年九月十日，軒竹董事會會議通過決議案，以採納僱員股份獎勵計劃(「軒竹二零二一年股份激勵計劃」)，據此：

- 1) 軒竹批准合資格僱員以每股股份人民幣1.2343元的價格認購49,642,300股限制性股份，合約期為三年；
- 2) 根據軒竹二零二零年股份激勵計劃，軒竹授予管理人員的29,900,000股股份由新合約期為三年及行使價為每股限制性股份人民幣0.263元的股份取代；

- 3) 根據軒竹二零二零年股份激勵計劃，軒竹批准合資格僱員認購的44,045,000股限制性股份修改為行使價為每股股份人民幣0.263元的股份；及
- 4) 軒竹批准合資格僱員以每股股份人民幣0.263元的價格認購46,888,350股限制性股份，合約期為三年。

於二零二二年三月三十一日，軒竹以每股股份人民幣0.263元及人民幣1.2343元的價格向合資格僱員授出軒竹2,733,880股及124,120股限制性股份，合約期為三年。

於二零二二年七月二十一日及二零二二年十一月三十日，軒竹以每股股份人民幣0.263元的價格向合資格僱員分別授出軒竹933,104股及5,037,630股限制性股份，合約期為三年。

以下股份單位根據軒竹股份激勵計劃於期內授出：

	二零二三年		二零二二年	
	每股加權 平均認購價 人民幣元	股份數目 千股	每股加權 平均認購價 人民幣元	股份數目 千股
於一月一日	0.921	163,251	0.938	169,887
於期內授出	-	-	0.305	2,858
於期內沒收	1.045	(814)	0.776	(2,271)
於六月三十日	0.920	162,437	0.930	170,474

截至二零二三年六月三十日止六個月，814,000股(截至二零二二年六月三十日止六個月：2,271,000股)股份被沒收。

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團錄得與軒竹股份激勵計劃相關的以股份為基礎的薪酬開支人民幣49,104,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣37,428,000元)。

#### (c) 惠升生物製藥股份有限公司股份激勵計劃

於二零二零年十一月十三日，惠升生物製藥股份有限公司(曾用名：吉林惠升生物製藥有限公司) (「惠升生物」) (為本集團一家附屬公司) 股東大會通過一項決議案，以採納僱員股份獎勵計劃(「惠升生物股份激勵計劃」)，且惠升生物批准合資格僱員以每股股份人民幣1.33元的價格認購惠升生物27,950,000股限制性股份。該等限制性股份的合約期為三至四年。

以下股份根據惠升生物股份激勵計劃於期內授出：

	二零二三年		二零二二年	
	每股加權 平均認購價 人民幣元	股份數目 千股	每股加權 平均認購價 人民幣元	股份數目 千股
於一月一日	1.33	22,715	1.33	24,395
於期內沒收	1.33	<u>(360)</u>	1.33	<u>(210)</u>
於六月三十日	1.33	<u>22,355</u>	1.33	<u>24,185</u>

截至二零二三年六月三十日止六個月，360,000股(截至二零二二年六月三十日止六個月：210,000股)股份已被沒收。

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團錄得與惠升生物股份激勵計劃相關的以股份為基礎的薪酬開支為人民幣5,989,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣7,153,000元)。

**(d) 北京漢顏空間生物醫藥有限公司股份激勵計劃**

於二零二二年七月一日，北京漢顏空間生物醫藥有限公司(「北京漢顏」，為本集團一家附屬公司)董事會會議通過一項決議案，以採納僱員股份獎勵計劃(「北京漢顏股份激勵計劃」)，且北京漢顏批准合資格僱員以每股股份人民幣2.20元的價格認購9,421,690股限制性股份。該等限制性股份的合約期為三至四年。

以下股份獎勵根據北京漢顏股份激勵計劃於期內未獲行使：

	二零二三年		二零二二年	
	每股加權 平均認購價 人民幣元	股份數目 千股	每股加權 平均認購價 人民幣元	股份數目 千股
於一月一日	2.20	9,422	-	-
於期內授出	2.20	29	-	-
於期內沒收	2.20	<u>(29)</u>	-	<u>-</u>
於六月三十日	2.20	<u>9,422</u>	-	<u>-</u>

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團錄得與北京漢顏股份激勵計劃相關的以股份為基礎的薪酬開支為人民幣3,840,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)。

## 16. 經營產生的現金

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前(虧損)/溢利	<u>(33,054)</u>	<u>56,042</u>
經以下項目調整：		
物業、廠房及設備折舊	98,339	143,983
投資物業折舊	3,347	3,211
使用權資產折舊	13,911	15,729
無形資產攤銷	6,730	16,099
將存貨減記至可變現淨值	2,144	10,729
貿易及其他應收賬款的 (減值撥回)/減值虧損	(10,061)	42,745
物業、廠房及設備的減值	-	98,097
維護及生產資金特殊盈餘公積	-	5,006
分佔使用權益法計算的 投資溢利及虧損	45,672	47,733
視作攤薄收益	(7,910)	(6,452)
出售物業、廠房及設備的虧損	922	808
出售無形資產的虧損	-	1,163
出售使用權資產的虧損/(收益)	54	(24)
出售一家附屬公司的虧損/(收益)	558	(211,592)
按公平值計入損益的金融資產 公平值變動(收益)/虧損	(1,339)	21,339
以股份為基礎的付款	59,721	50,768
利息開支	133,542	99,400
利息收入	(54,725)	(49,320)
營運資金變動前營運現金流量	<u>257,851</u>	<u>345,464</u>
營運資產及負債變動：		
存貨	(10,957)	3,885
貿易及其他應收賬款	5,096	(340,270)
貿易及其他應付賬款	(168,482)	481,980
合同負債	(38,632)	(87,997)
經營產生的現金	<u>44,876</u>	<u>403,062</u>

## 財務回顧

### 收益

期內本集團錄得總收益約人民幣1,055.7百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣1,464.2百萬元)，同比下降約27.9%(約人民幣408.5百萬元)。其中，來自醫美產品的收益為人民幣194.0百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣98.6百萬元)，同比上升約96.8%(約人民幣95.4百萬元)，主要由於伴隨國內疫情管控的全面放開以及消費需求的逐步回暖，本集團旗下醫美平台漢顏空間成功通過3.0版本的銷售升級並取得階段性的成功，實現了醫美銷售收入的大幅回升。來自仿製藥的銷售收益約人民幣845.7百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣1,233.0百萬元)，同比下降約31.4%(約人民幣387.3百萬元)，主要由於受到集採降價以及部分產品新納入重點監控目錄帶來的部分仿製藥的價格和銷量均出現下滑的影響；另外，自創新藥及其他藥品的收益約為人民幣16.0百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣132.6百萬元)，同比下降了87.9%(約人民幣116.6百萬元)，主要由於二零二二年底本集團剝離了部分原料藥公司(包括吉林佳輝化工有限公司)，因此相應同比減少了該原料藥板塊的收益。

### 銷售成本

期內本集團銷售成本約為人民幣308.0百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣460.5百萬元)，同比下降了33.1%，主要由於期內仿製藥的銷售收益下降所致。

### 毛利

期內毛利約為人民幣747.7百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣1,003.7百萬元)，同比下降約25.5%(約人民幣256.0百萬元)，主要由於期內整體收益金額減少所致。整體毛利率為70.8%，較去年同期的68.5%同比上升2.3%，主要由於低毛利率的原料藥銷售的佔比大幅下降，同時部分高毛利仿製藥品種的銷售佔比同比有較大提升所致。其中，醫美產品的毛利率由去年同期的77.9%下降至期內的69.7%，由於漢顏空間為了加快實現產品銷量的增長以及市場佔比的提升，而加大了產品品牌的推廣活動力度的影響；仿製藥的毛利率由去年同期的75.3%下降至期內的71.6%，該下降主要由於受到集採等行業政策的影響。

## 其他收益－淨額

期內其他收益－淨額約人民幣35.1百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣234.3百萬元)，同比下降85.0%(約人民幣199.2百萬元)，主要由於去年同期有確認一次性附屬公司的處置收益，而本期沒有。

## 非流動資產之減值虧損

期內並無非流動資產之減值撥備(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣98.1百萬元)，同比下降100%(約人民幣98.1百萬元)。

## 分銷開支

期內分銷開支約人民幣212.5百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣229.6百萬元)，同比下降7.4%(約人民幣17.1百萬元)，主要由於期內收益下降較多，部分市場活動費用並未因收益的減少同比例減少，因此期內分銷開支的下降比例小於收益的下降比例。

## 行政開支

期內行政開支約人民幣212.2百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣320.3百萬元)，同比下降33.7%(約人民幣108.1百萬元)，主要由於期內本集團積極採取多項舉措進行降本增效，從而減少了部分管理開支。

## 研發開支

期內研發開支約為人民幣294.0百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣457.3百萬元)，同比下降35.7%(約人民幣163.3百萬元)，主要由於本集團自主研發的數個產品(包括創新藥、生物藥及仿製藥)的三期臨床已陸續完成，這些產品預期將於二零二三年底陸續獲批上市，同時本集團旗下附屬公司惠升生物的多個研發項目已完成並已報產。

## 其他開支

期內其他開支約為人民幣11.9百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣11.1百萬元)，同比上升7.2%(約人民幣0.8百萬元)。



## 財務開支

期內財務開支約為人民幣133.5百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣99.4百萬元)，同比增加34.3%(約人民幣34.1百萬元)。其中，附屬公司股份的贖回負債利息開支約人民幣103.7百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣72.6百萬元)。該贖回負債利息主要由於本集團旗下創新藥子公司因股權融資和分拆上市所導致的回購權利息的成本計入所致，同比上升42.8%(約人民幣31.1百萬元)，該上升主要由於本集團旗下附屬公司惠升生物由去年至今陸續完成人民幣1,008百萬元的股權融資所產生的新增回購權利息。

## 除稅前虧損

綜合以上所有原因，期內本集團的除稅前虧損約人民幣33.1百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：溢利人民幣56.0百萬元)。

## 所得稅開支

期內本集團所得稅開支約為人民幣85.9百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣151.9百萬元)，同比下降43.4%(約人民幣66.0百萬元)。儘管本期中期簡明綜合財務資料上的綜合財務業績是虧損，但本集團旗下部分仿製藥子公司及醫美分部由於子公司本身有溢利，因此在中國法定稅務制度下的表現還是應課稅溢利。

## 期內虧損

綜合以上所有原因，期內本集團虧損約人民幣118.9百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：虧損人民幣95.9百萬元)，同比上升24.0%(約人民幣23.0百萬元)，主要由於本集團近年來堅持向醫美及創生物藥業務進行創新轉型發展，每年持續投入大金額研發開支，疊加由於行業政策變化導致仿製藥分部收益與溢利逐年下降的綜合影響所致。

## 本公司擁有人應佔虧損

期內本公司擁有人應佔虧損約為人民幣49.6百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：溢利人民幣40.4百萬元)，同比溢利下降222.8%(約人民幣90.0百萬元)，該下降主要由於本集團的中期簡明綜合財務資料上顯示的虧損是由集團旗下創新藥業務分部(主要是軒竹生物和惠升生物)期內的持續大額研發投入和虧損所致。伴隨本集團對創新藥業務分部各公司的股權佔比由於股權融資或分拆上市而逐步降低，本公司擁有人應佔虧損也會相應減少。

## 非控股權益方應佔虧損

期內非控股權益方應佔虧損約為人民幣69.3百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣136.3百萬元)，同比下降49.2%(約人民幣67.0百萬元)，主要由於期內本集團旗下創新藥業務分部的虧損(大額研發開支所導致)同比大幅下降所致。

## 流動資金及財務資源

本集團維持穩健的財務狀況。期內經營活動的現金流量淨額約為人民幣28.3百萬元，且已向本公司股東支付二零二二年末期股息約人民幣298.6百萬元。於二零二三年六月三十日，本集團的現金及現金等價物加理財產品合計約人民幣4,510.0百萬元，其中，現金及現金等價物約為人民幣3,734.0百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣3,828.9百萬元)，此外，於綜合財務狀況表確認理財產品合共約人民幣776.0百萬元。

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878.0百萬元。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。由於分別於各銀行與投資有關的最高適用百分比率(根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第14.22及14.23條經合併計算後)低於根據上市規則第14.07條進行投資時的5%，故該等投資並不構成上市規則第十四章項下的須予公佈之交易。

於同日，本集團之銀行借款為約人民幣1,273.4百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣1,135.5百萬元)及本集團之其他借款約為人民幣48.4百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣54.2百萬元)。總借款額約60%為浮息借款，其餘40%為定息借款(二零二二年十二月三十一日：73%為浮息；27%為定息)。本集團的銀行借款與權益比率(即銀行借款佔本公司擁有人應佔權益之百分比)為28.9%。

本集團於二零二三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	
	二零二三年 六月 三十日 人民幣千元	二零二二年 十二月 三十一日 人民幣千元
現金及現金等價物	<u>3,734,032</u>	<u>3,828,863</u>

## 存貨

於二零二三年六月三十日，存貨金額約為人民幣615.3百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣606.7百萬元)，增加1.4%(約人民幣8.6百萬元)。期內存貨週轉期為357日(二零二二年六月三十日止六個月：277日)。主要由於本期銷售成本下降約33.1%，但平均存貨餘額僅下降13.7%，成本下降幅度大於存貨餘額變動幅度，導致存貨週轉期增加。

## 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按金。於二零二三年六月三十日，本集團的貿易及其他應收賬款約為人民幣1,239.4百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣1,118.6百萬元)，增加10.8%(約人民幣120.8百萬元)。其中，貿易應收款項及應收票據約為人民幣482.0百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣522.2百萬元)，減少7.7%(約人民幣40.2百萬元)，主要由於期內收益下降導致應收款相應下降。

## 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。於二零二三年六月三十日，物業、廠房及設備的賬面淨值為約人民幣2,230.4百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣2,301.0百萬元)，減少3.1%(約人民幣70.6百萬元)。詳情請參閱財務資料附註8。

## 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。於二零二三年六月三十日，無形資產淨值為約人民幣699.1百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣626.5百萬元)，增加11.6%(約人民幣72.6百萬元)。主要由於本集團自主研發的數個產品的三期臨床已陸續完成，進入資本化階段，增加了無形資產原值。

## 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、應付票據、應付按金、應計開支及其他。於二零二三年六月三十日，貿易及其他應付賬款約為人民幣1,694.2百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣1,926.9百萬元)，減少12.1%(約人民幣232.7百萬元)。其中，貿易應付賬及應付票據約為人民幣186.5百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣205.8百萬元)，下降9.4%(約人民幣19.3百萬元)主要由於期內採購成本因收益下降而下降所導致的採購量下降，相應減少了應付賬款的開支。

## 或然負債

於二零二三年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債(二零二二年十二月三十一日：無)。

## 資產負債表外承擔及安排

於二零二三年六月三十日，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。

## 資本承諾

於二零二三年六月三十日，本集團的資本承諾總額約為人民幣295.2百萬元，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、應收票據、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的可收回性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，故本公司董事會執行董事認為，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可能較低。

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。本集團有部分主要以美元(「美元」)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。

期內，本集團暫無購買任何外匯、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153.2百萬元，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73.8百萬元及人民幣79.4百萬元。

## 重大投資或資本資產的未來計劃

除本公告所披露者外，於期內及直至本公告日期，本集團並無其他重大投資及資本資產的計劃。

## 資產抵押

於二零二三年六月三十日，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。詳情請參閱財務資料附註12。

## 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資料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。本集團亦已採納購股權計劃及股份獎勵計劃，以表揚及獎勵員工對本集團之營運及未來發展作出的貢獻。

本集團持續推動人才培養與發展體系建設，圍繞不同層級崗位任職能力標準展開線上與線下的培訓工作，促進本集團人才的培育與發展，保障各類人才的持續供給。

於二零二三年六月三十日，本集團僱用員工3,241人，本集團期內的薪金總額及相關成本約為人民幣320.5百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣378.2百萬元)，當中包括獎金及非現金以股份為基礎的付款約為人民幣20.8百萬元及人民幣59.7百萬元(二零二二年六月三十日止六個月：人民幣14.2百萬元及人民幣50.8百萬元)。根據員工的工作性質、個人表現及市場趨勢釐定其工資。本集團依據中國法律規定為公司員工提供基本社會保險及住房公積金。

## 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(曾華光先生、朱迅博士及王冠先生)，並由持有會計專業資格的曾華光先生擔任主席。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資料。

## 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」審閱截至二零二三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

截至二零二三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(截至二零二二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3.2分)。

## 於聯交所網頁刊登資料

本公告已於本公司網站([www.sihuanpharm.com](http://www.sihuanpharm.com))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊載。本公司期內中期報告將於適當時候寄發予本公司股東(「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(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，或發送電子郵件至[sihuanpharm-ecom@hk.tricorglobal.com](mailto: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，二零二三年八月二十九日

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、陳燕玲女士及繆瑰麗女士；及獨立非執行董事為曾華光先生、朱迅博士及王冠先生。