

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



**The United Laboratories International Holdings Limited**

**聯邦制藥國際控股有限公司**

(於開曼群島成立之有限公司)

(股份代號: 3933)

**二零一九年全年業績公佈**

**財務摘要**

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	上升(下跌) %
收入	<b>8,392,600</b>	<b>7,510,586</b>	<b>11.7%</b>
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	<b>1,798,222</b>	<b>1,788,400</b>	<b>0.5%</b>
除稅前溢利	<b>841,652</b>	<b>793,879</b>	<b>6.0%</b>
本公司擁有人應佔本年度溢利	<b>641,764</b>	<b>682,928</b>	<b>(6.0%)</b>
每股盈利(人民幣分)			
基本	<b>39.14</b>	<b>41.80</b>	<b>(6.4%)</b>
攤薄	<b>39.14</b>	<b>32.27</b>	<b>21.3%</b>

## 主席報告

本人謹代表聯邦製藥國際控股有限公司（「本公司」或「聯邦製藥」）董事會（「董事會」）向各位股東提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一九年十二月三十一日止年度（「年內」）的全年業績。

二零一九年受到英國脫歐和中美貿易戰等因素影響，全球經濟同步放緩。中國國內生產總值於年內接近人民幣百萬億元，較二零一八年增長 6.1%。在全球經濟增速放緩、貿易戰的壓力下，中國宏觀經濟增速仍維持在合理區間，消費、投資、工業等指標均保持平穩態勢。

年內，政府進一步深化公立醫院綜合改革，「醫保、醫療、醫藥」三個方面形成良性互動，推動醫改進程及行業規範化。同時，政府擴大藥品帶量採購範圍，調整醫保談判目錄，加速推進注射劑一致性評價，都顯示國家推動藥品供給側改革，深化醫改，以及提高國產藥品品質的決心。隨著行業改革深化，醫藥行業集中度將進一步提升，中國仿製藥行業將加速行業整合及創新升級的步伐。

年內，本集團錄得營業額為人民幣 8,392,600,000 元，較二零一八年上升約 11.7%。未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利約為人民幣 1,798,200,000 元，同比上升 0.5%。本公司擁有人應占溢利約為人民幣 641,800,000 元，同比減少 6.0%，每股盈利為人民幣 39.14 分。董事會建議派發截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣 7 分。

本集團製劑產品錄得分部營業額人民幣 3,519,100,000 元，同比增長 21.9%。其中，胰島素系列持續為製劑產品業務增長提供動力，於年內合計錄得銷售收入約人民幣九億元，較二零一八年增長約 30%。重組胰島素注射液及甘精胰島素注射液銷售數量同比分別增長 12.7% 及 158.5%。

本集團其他製劑產品保持穩定增長。其中，注射用呱拉西林鈉他唑巴坦鈉年內銷售收入同比增長 44.0%，位列製劑產品單品銷售冠軍；阿莫西林膠囊銷售收入同比增長 17.8%。此外，治療中重度阿爾茨海默型癡呆的鹽酸美金剛系列增長理想，年內銷售收入同比增長 77.3%。

本集團中間體及原料藥分部年內分別錄得對外銷售約人民幣 1,280,400,000 元及人民幣 3,593,100,000 元，同比增長分別為 3.8% 及 6.0%。上半年，半合成青黴素原料藥價格小幅波動；由於市場產能供應恢復，6-APA 價格逐步下調至低位，影響中間體分部的銷售及業績。出口方面銷售穩定增長。年內，本集團海外出口銷售收入，較去年增長 23.7%。本集團於中間體及原料藥出口市場繼續佔有行業領先地位，蟬聯由中國醫藥保健品進出口商會頒佈的「中國西藥原料行業會員企業出口十強」。

本集團持續致力藥品研發，現時開發中的新產品達 29 種，有望進一步擴大製劑產品儲備。其中，門冬胰島素注射液及門冬胰島素 30 注射液目前處於生產申報階段；利拉魯肽注射液已進入臨床試驗階段；德谷胰島素注射液已於二零一九年九月獲批臨床試驗。基於日趨完善的生物研發平臺，本集團將繼續拓展於內分泌及自身免疫疾病等領域的相關產品佈局。化藥產品研發方面，本集團重點佈局在乙肝、眼科用藥等產品，並將繼續向新藥領域拓展。

本集團始終堅持「環保優先」的可持續發展理念，圍繞國家環保戰略，利用高新技術持續加強環保投入，提升環保管理水準。聯邦製藥（內蒙古）有限公司「中水回用」工程於二零一九年年底試運行，未來將基本實現點源污水零排放。同時，聯邦製藥（內蒙古）有限公司於年內順利通過歐盟 GMP 認證現場檢查，為集團於競爭激烈的歐洲市場中贏得機會。此外，珠海聯邦製藥股份有限公司被列入工業和資訊化部公佈的《第四批綠色製造名單》，榮獲國家「綠色工廠」稱號，彰顯政府對本集團於環保方面所作努力的高度認可，將促進企業品牌形象和綜合影響力的提升。

## 展望

展望未來，全球經濟面臨下行趨勢，新型冠狀病毒肺炎疫情為中國整體經濟再添壓力。基於醫藥行業的特殊屬性，本集團面臨的機遇與挑戰並存。在新冠肺炎疫情需求帶動下，本集團製劑產品中口服抗生素產品、維生素C泡騰片的銷量顯著上升；至於中間體及原料藥業務，隨著疫情於世界範圍內蔓延及大規模爆發，國內及海外市場需求呈現不斷上升趨勢，中間體及原料藥主要產品價格於二零二零年內企穩反彈。作為一貫積極承擔社會責任的企業，本集團已累計捐款逾人民幣400萬元及近百萬元的防疫物資，用於支援疫情防控工作。本集團將繼續為中國及世界範圍內抗擊新冠肺炎疫情、確保人類健康貢獻積極力量。

未來雖然宏觀經濟方面不明朗因素增多，但預計中國醫藥行業將繼續平穩推進轉型步伐，醫藥行業結構將得到進一步優化，推動行業邁入高品質發展階段。本集團將繼續以胰島素系列作為戰略品種，推動其銷售持續增長，提升市場份額。

本集團將密切關注國家醫藥、環保、經貿等政策，積極把握市場及行業機遇，不斷提升綜合競爭實力，加快培養科研和創新能力，維持集團可持續發展動力，為股東、客戶及各權益人創造更大收益。

藉此機會，謹代表董事會全體感謝各位股東、客戶及合作夥伴在二零一九年的充分信賴和鼎力支持，以及全體員工的努力和貢獻，希望與各位繼續攜手開創更美好的未來。

## 二零一九年全年業績

董事會宣佈本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績連同二零一八年度之比較數字載列如下：

### 綜合損益及全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	3	<b>8,392,600</b>	7,510,586
銷售成本		<b>(4,771,336)</b>	(4,458,446)
毛利		<b>3,621,264</b>	3,052,140
其他收入	4	<b>123,059</b>	118,925
其他淨收益及虧損	5(a)	<b>(1,773)</b>	(121,133)
銷售及分銷開支		<b>(1,477,637)</b>	(1,186,051)
行政開支		<b>(740,653)</b>	(646,830)
其他開支	5(b)	<b>(386,829)</b>	(309,922)
預期信貸虧損模型之減值虧損、扣除沖銷撥回		<b>(7,655)</b>	2,106
出售附屬公司收益		<b>200,445</b>	-
投資物業之公平值變動虧損		<b>(97,614)</b>	(94,873)
可換股債券嵌入式衍生工具部分 之公平值(虧損)收益		<b>(110,117)</b>	226,414
財務成本	6	<b>(280,838)</b>	(246,897)
除稅前溢利		<b>841,652</b>	793,879
稅項支出	7	<b>(199,888)</b>	(110,951)
本公司擁有人應佔本年度溢利	8	<b>641,764</b>	682,928
其他全面收入			
或會期後重新分類至損益之項目:			
換算海外業務所產生之匯兌差額		<b>(1,971)</b>	615
本公司擁有人應佔本年度全面溢利總額		<b>639,793</b>	683,543
每股盈利 (人民幣分)	10		
基本		<b>39.14</b>	41.80
攤薄		<b>39.14</b>	32.27

綜合財務狀況表  
於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	6,197,479	6,494,202
使用權資產		232,637	-
持作發展之物業		-	255,723
投資物業		-	698,424
預付租金		-	223,186
商譽		3,031	3,031
無形資產		137,177	141,337
購買土地使用權訂金		7,262	7,262
購買物業、廠房及設備訂金		56,427	46,080
其他抵押按金		24,000	20,028
應收對價	12	276,363	-
通過損益以反映公平值之金融資產		500	500
遞延稅項資產		51,289	15,516
		<u>6,986,165</u>	<u>7,905,289</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,575,235	1,464,661
應收貿易賬款及應收票據、 其他應收款、訂金及預付款	12	3,241,069	3,065,886
預付租金		-	5,406
其他抵押按金		7,423	26,709
已抵押銀行存款		724,981	555,806
銀行結餘及現金		3,164,819	1,578,540
		<u>8,713,527</u>	<u>6,697,008</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及應付票據、 其他應付款及應計費用	13	3,656,456	3,700,672
合約負債		59,733	68,439
融資租賃承擔-於一年內到期		-	108,572
租賃負債		1,646	-
應付稅項		167,641	84,338
借貸-於一年內到期		2,573,398	1,625,638
銀行透支		-	96,644
可換股債券		-	830,894
		<u>6,458,874</u>	<u>6,515,197</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>2,254,653</u>	181,811
<b>總資產減流動負債</b>		<u>9,240,818</u>	8,087,100

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		77,803	296,866
政府補貼遞延收入	13	68,085	77,453
租賃負債		117	-
融資租賃承擔-於一年後到期		-	7,423
借貸-於一年後到期		1,414,591	1,583,316
可換股債券		1,008,433	-
		<b>2,569,029</b>	<b>1,965,058</b>
		<b>6,671,789</b>	<b>6,122,042</b>
<b>股本及儲備</b>			
股本		15,360	15,346
儲備		6,656,429	6,106,696
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<b>6,671,789</b>	<b>6,122,042</b>

## 附註

### 1. 一般資料

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

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

### 2. 應用新訂及經修訂的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

#### 本年度強制生效的經修訂香港財務報告準則

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

香港財務報告準則第16號	租賃
香港（國際財務報告詮釋委員會）	所得稅處理的不確定性
- 詮釋第23號	
香港財務報告準則第9號之修訂本	具負補償之預付款項特點
香港財務報告準則第19號之修訂本	計劃修改、縮減或結算
香港會計準則第28號之修訂本	於聯營公司及合營企業的長期權益
香港財務報告準則之修訂本	香港財務報告準則二零一五年—二零一七年週期
的年度改進	

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

## 2.1 香港財務報告準則第 16 號租賃

本集團於本年度首次應用香港財務報告準則第 16 號。香港財務報告準則第 16 號取代香港會計準則第 17 號租賃（「香港會計準則第 17 號」）及相關詮釋。

### 租賃之定義

本集團已選擇以實際可行的權宜方案，對先前根據香港會計準則第 17 號及香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第 4 號斷定一份安排是否包含租賃確認為租賃的合約應用香港財務報告準則第 16 號，惟對先前確認未包含租賃的合約則不應用此準則。因此，本集團並未重新評估在首次應用日期之前已經存在的合約。

對於二零一九年一月一日或之後訂立或修訂之合約，本集團在評估合約是否包含租賃時根據香港財務報告準則第 16 號所載規定應用租賃之定義。

### 作為承租人

本集團已追溯應用香港財務報告準則第 16 號，並將累計影響確認於首次應用日期，即二零一九年一月一日。

於二零一九年一月一日，本集團確認額外租賃負債及使用權資產，金額與相關租賃負債相等，並通過應用香港財務報告準則第 16 號 C8(b)(ii) 過渡條文以任何預付租賃款項調整。於首次採用日期的任何差額在期初保留溢利中確認，且並未重述比較資料。

就應用香港會計準則第 17 號獲分類為融資租賃之租賃而言，使用權資產及租賃負債於初始採用日期之賬面值應為緊隨該日前應用香港會計準則第 17 號計量之租賃資產及租賃負債之賬面值。就該等租賃而言，本集團自初始採用日期起計算使用權資產及租賃負債。

當在過渡時根據香港財務報告準則第 16 號應用經修訂追溯方法時，本集團按逐項租賃基準，對先前根據香港會計準則第 17 號分類為經營租賃的租賃在各自的租賃合約相關範圍內應用以下實際可行的權宜方案：

- i. 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；及
- ii. 使用基於首次應用日期的事實及情況的事後認識，以釐定本集團具有延期及終止選擇權的租賃的租賃條款。

於確認先前分類為經營租賃的租賃的租賃負債時，本集團已應用於首次應用日期相關集團實體的增量借款利率。本集團應用的加權平均增量借款利率為 6.25%。

	附註	於二零一九年 一月一日 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔		476
按相關增量借款利率貼現的租賃負債		400
加：合理確定將不會行使終止選擇權 應用香港財務報告準則第 16 號後		2,910
所確認與經營租賃有關的租賃負債		3,310
加：於二零一八年十二月三十一日確認的 融資租賃承擔	(b)	115,995
於二零一九年一月一日的租賃負債		<u>119,305</u>
分析為		
流動		110,119
非流動		9,186
		<u>119,305</u>

於二零一九年一月一日的使用權資產賬面值包括以下各項：

	附註	於二零一九年 一月一日 人民幣千元 (未經審核)
應用香港財務報告準則第 16 號後所確認 與經營租賃有關的使用權資產		3,310
從預付租金重新分類 根據香港會計準則第 17 號計入物業、廠房 及設備的金額	(a)	228,592
過往於融資租賃下的資產	(b)	275,701
		<u>507,603</u>

- (a) 於二零一八年十二月三十一日，就中國租賃土地的預付款項分類為預付租金。應用香港財務報告準則第 16 號後，預付租賃付款的即期及非即期部分分別為人民幣 5,406,000 元及人民幣 223,186,000 元，並重新分類至使用權資產。
- (b) 就先前的融資租賃資產而言，於二零一八年十二月三十一日，融資租賃承擔的賬面值分別為人民幣 108,572,000 元及人民幣 7,423,000 元的流動及非流動負債以及相關資產人民幣 275,701,000 元，於二零一九年一月一日重新分類至流動及非流動租賃負債以及使用權資產。
- (c) 於應用香港財務報告準則第 16 號前，本集團視已付可退回租金按金為香港會計準則第 17 號所適用租賃項下的權利及義務。根據香港財務報告準則第 16 號租賃付款的定義，該等按金並非與相關資產使用權有關的付款，且經調整以反映於過渡時之貼現影響。然而，由於本公司董事認為於應用香港財務報告準則第 16 號後，折現影響對綜合財務報表並無重大影響，故並無作出調整。

## 售後租回交易

### 本集團作為賣方—承租人

香港財務報告準則第 16 號的過渡條文，於首次申請日期前訂立的售後租回交易並未重新評估。於應用香港財務報告準則第 16 號後，本集團應用香港財務報告準則第 15 號的規定評估銷售及回租交易是否構成出售。期內，本集團就若干廠房及機器訂立售後租回交易，且交易不符合出售要求。因此，本集團將轉讓所得款項人民幣 400,000,000 元作為香港財務報告準則第 9 號範圍內的借貸入賬。

下列為對於二零一九年一月一日的簡明綜合財務狀況表中確認的金額所作出的調整。沒有受變動影響的項目並不包括在內。

	附註	先前 於二零一八年 十二月三十一日 呈報的賬面值 人民幣千元 (未經審核)	調整 人民幣千元 (未經審核)	於二零一九年 一月一日根據 香港財務報告 準則第 16 號 計算的賬面值 人民幣千元 (未經審核)
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	(b)	6,494,202	(275,701)	6,218,501
使用權資產	(a)&(b)	-	507,603	507,603
預付租賃付款	(a)	223,186	(223,186)	-
<b>流動資產</b>				
預付租賃付款	(a)	5,406	(5,406)	-
<b>流動負債</b>				
租賃負債	(b)	-	(110,119)	(110,119)
融資租賃承擔	(b)	(108,572)	108,572	-
<b>非流動負債</b>				
租賃負債	(b)	-	(9,186)	(9,186)
融資租賃承擔	(b)	(7,423)	7,423	-

附註：就截至二零一九年十二月三十一日止期間以間接方法申報經營活動所得現金流量而言，營運資金變動根據上文所披露於二零一九年一月一日的期初財務狀況表計算。

### 3. 收入及分類資料

本集團現有三個業務收入來源，包括中間體；原料藥；及制劑產品。

該三項收入來源乃本集團呈報其主要分類資料之基礎。

(a) 分部收入及業績：

二零一九年十二月三十一日止年度

	中間體 人民幣千元	原料藥 人民幣千元	制劑產品 人民幣千元	分部總額 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
<b>收入</b>						
對外銷售	1,280,352	3,593,112	3,519,136	8,392,600	-	8,392,600
分部間銷售	1,516,838	533,695	-	2,050,533	(2,050,533)	-
分部收入	<u>2,797,190</u>	<u>4,126,807</u>	<u>3,519,136</u>	<u>10,443,133</u>	<u>(2,050,533)</u>	<u>8,392,600</u>
<b>業績</b>						
分部溢利	<u>87,344</u>	<u>235,943</u>	<u>783,500</u>			1,106,787
未分類其他收入						108,873
未分類企業支出						(98,522)
其他收益及虧損						12,638
可換股債券						
嵌入式衍生工具						
部分之公平值收益						(110,117)
出售附屬公司收益						200,445
投資物業						
之公平值變動虧損						(97,614)
財務成本						(280,838)
除稅前溢利						<u>841,652</u>

二零一八年十二月三十一日止年度

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

(b) 地區分類

按客戶地域市場劃分（而不論產品原產地）之收入呈列如下：

	外部客戶之收入	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中國(所在國)	5,957,571	5,541,842
歐洲	642,620	570,821
印度	833,723	532,060
香港	87,943	33,601
中東	44,353	48,234
南美洲	234,337	151,704
其他亞洲地區	366,692	421,675
其他地區	225,361	210,649
	<b>8,392,600</b>	<b>7,510,586</b>

4. 其他收入

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銀行利息收入	51,156	22,636
廢料銷售	11,886	7,282
補貼收入(附註)	40,041	69,556
雜項收入	19,976	19,451
	<b>123,059</b>	<b>118,925</b>

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

## 5. 其他淨收益及虧損/其他開支

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
(a) 其他淨收益及虧損		
無形資產確認減值損失	-	17,960
衍生金融工具的虧損(附註)	1,640	3,813
撥回物業、廠房及設備定金沖銷	(7,237)	-
銷售物業、廠房及設備的淨虧損	14,411	29,529
外匯兌換淨(收益)虧損	(7,079)	70,005
其他	38	(174)
	<b>1,773</b>	<b>121,133</b>
(b) 其他開支		
研發成本	367,968	283,224
短暫生產停頓成本	6,478	11,263
稅務罰款	4,312	7,700
其他	8,071	7,735
	<b>386,829</b>	<b>309,922</b>

附註：截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，本集團已與銀行及金融機構訂立多項外幣遠期合約，以減低其面對的外匯風險。這些衍生工具未在套期會計中入賬。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本集團並無持有未償還外幣遠期合約。

## 6. 財務成本

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
借貸利息	185,240	160,480
可換股債券利息	97,356	88,648
融資租賃利息	-	19,748
租賃負債利息	2,551	-
	<b>285,147</b>	<b>268,876</b>
減：被資本化為物業、廠房及設備之金額	(4,309)	(21,979)
	<b>280,838</b>	<b>246,897</b>

年內已撥充資本之借貸成本乃自一般性借貸組合產生，按用於合資格資產開支之 4.47%（二零一八年：6.81%）年率的平均資本化率計算。

## 7. 稅項支出

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
稅項支出(收入)包括:		
本期稅項		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	209,209	130,601
中國預扣稅	32,500	47,500
	<b>241,709</b>	178,101
前年度不足撥備		
香港所得稅	(3,067)	-
中國企業所得稅	3,397	-
	<b>330</b>	-
遞延稅項收入	<b>(42,151)</b>	(67,150)
	<b>199,888</b>	110,951

香港利得稅乃按上述兩個年度估計應課稅溢利之 16.5% 計算。

於二零一八年三月二十一日，香港立法會通過二零一七年稅務（修訂）（第 7 號）條例草案（「條例草案」），其引入兩級制利得稅率制度。條例草案於二零一八年三月二十八日簽署成為法律並於翌日刊登憲報。根據兩級制利得稅率制度，合資格實體的首 2 百萬港元溢利將按 8.25% 的稅率徵稅，而超過 2 百萬港元的溢利將按 16.5% 的稅率徵稅。兩級制利得稅率制度適用於香港附屬公司於二零一八年一月一日或之後開始的年度報告期間。由於其於香港註冊成立的附屬公司於兩個年度並無應課稅溢利，故並無確認香港利得稅。

中國企業所得稅按本集團經營所在地的適用稅率並根據現行法規、詮釋及慣例計算。

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

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

## 8. 本年度溢利

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
本年度溢利已扣除(已計入)：		
核數師薪酬	4,865	4,575
折舊及攤銷		
使用權資產折舊	74,698	-
物業、廠房及設備折舊	588,427	728,755
減：計入研究及開發成本	(33,470)	(30,125)
減：計入短期停頓生產虧損(包括在其他支出)	(1,476)	(2,866)
	628,179	695,764
攤銷		
無形資產攤銷(計入銷售成本)	12,607	12,284
預付租賃款項攤銷	-	6,585
	12,607	18,869
租賃物業最低租約租金	-	429
員工成本，包括董事酬金		
薪金及其他福利成本	1,069,640	956,203
退休福利成本	119,944	99,957
	1,189,584	1,056,160
減：計入研究及開發費用(包括在其他支出)	(93,362)	(54,733)
減：計入短暫生產停頓成本(包括在其他支出)	(586)	(1,327)
	1,095,636	1,000,100
存貨撥備(回撥)淨額 (包括在銷售成本內)	8,825	(7,797)
計入開支存貨成本	4,771,336	4,458,446

## 9. 股息

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年內確認為分派本公司普通股股東的股息於 二零一八年末期股息每股人民幣 6 分(二零一八年：二零 一七年末期股息每股人民幣 5 分)	98,383	84,443

於報告期末後，本公司董事建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派發末期股息每股普通股人民幣 7 分（二零一八年：人民幣 6 分），總額為人民幣 115,151,000 元（二零一八年：人民幣 98,383,000 元），惟須於即將舉行的股東大會上獲股東批准。

## 10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據而計算：

### 盈利

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
藉以計算每股基本盈利之盈利 (即本公司擁有人應佔本年度溢利)	641,764	682,928
攤薄潛在普通股之影響： 可換股債券之影響	-	(91,031)
藉以計算每股攤薄盈利之盈利 (即本公司擁有人應佔本年度溢利)	<b>641,764</b>	<b>591,897</b>

### 股份數目

	二零一九年 千股	二零一八年 千股
藉以計算每股基本盈利之普通股數目	1,639,725	1,633,778
攤薄潛在普通股之影響： 可換股債券之影響	-	200,570
藉以計算每股攤薄盈利之普通股數目加權平均數	<b>1,639,725</b>	<b>1,834,348</b>

計算截至二零一九年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利並無假設轉換本公司未轉換之可換股債券，乃由於彼等之行使將導致每股盈利增加。

## 11. 物業、廠房及設備

本年度內，本集團已支付約人民幣 379,872,000 元（二零一八年：人民幣 452,969,000 元）於購置物業、廠房及設備，以提升生產能力。

## 12. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收貿易賬款	1,241,536	1,134,749
應收票據	1,354,984	1,854,888
應收對價	773,693	-
應收增值稅款	59,045	27,141
其他應收款、訂金及預付款	127,758	81,037
減：信用虧損撥備		
- 貿易	(23,167)	(25,518)
- 非貿易	(16,417)	(6,411)
	<b>3,517,432</b>	<b>3,065,886</b>
減：於一年內償還之金額	<b>(3,241,069)</b>	<b>(3,065,886)</b>
於一年後償還之金額	<b>276,363</b>	<b>-</b>

於二零一八年一月一日，來自客戶合約的貿易應收款項賬面值為人民幣 1,066,835,000 元。

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

於報告期末，按收貨日期（與收入確認日期相同）呈列之應收貿易賬款（扣除信貸虧損撥備）賬齡分析以及按發票日期呈列之應收票據（扣除信貸虧損撥備）賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收貿易賬款		
0 至 30 日	697,533	392,207
31 至 60 日	306,184	460,665
61 至 90 日	127,859	176,782
91 至 120 日	67,030	46,778
121 至 180 日	19,763	32,799
	<b>1,218,369</b>	<b>1,109,231</b>
應收票據		
0 至 30 日	345,572	427,028
31 至 60 日	188,439	316,823
61 至 90 日	216,072	325,024
91 至 120 日	209,528	302,806
121 至 180 日	363,268	460,105
180 日以上	32,105	23,102
	<b>1,354,984</b>	<b>1,854,888</b>

### 13. 應付貿易賬款及應付票據、其他應付款及應計費用

本集團一般獲供應商授予120日至180日之應付賬款及應付票據的信貸期。於報告期末，按發票日期或票據發出日期呈列之應付貿易賬款及票據賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應付貿易賬款		
0至90日	726,116	839,253
91至180日	172,467	440,247
180日以上	30,508	27,637
	<u>929,091</u>	<u>1,307,137</u>
應付票據		
0至90日	797,167	563,778
91至180日	543,136	410,836
180日以上	13,773	-
	<u>1,354,076</u>	<u>974,614</u>
其他應付款及應計費用	936,376	1,041,738
政府資助的遞延收入	125,934	128,302
應付購置物業、廠房及設備款項	379,064	326,334
	<u>3,724,541</u>	<u>3,778,125</u>
減：於一年內償還之金額，於流動負債下列示	<u>(3,656,456)</u>	<u>(3,700,672)</u>
於非流動負債下列示之金額	<u>68,085</u>	<u>77,453</u>

包括於以上應付貿易賬款、其他應付款及應付購置物業、廠房及設備款項分別為人民幣153,229,000元、人民幣38,597,000元及人民幣28,872,000元（二零一八年：人民幣26,185,000元、人民幣413,425,000元及人民幣82,956,000元）已以背書票據方式償付，其到期日於報告期末尚未逾期。

### 14. 資本承擔

於二零一九年十二月三十一日，本集團因已訂約購置物業、廠房及設備而產生但未於綜合財務報表內撥備之資本開支承擔為人民幣369,170,000元（二零一八年：人民幣633,246,000元）。

### 15. 抵押資產

除於二零一九年十二月三十一日付與融資機構面值為人民幣31,423,000元（二零一八年：人民幣46,737,000元）之按金外，於報告期末，本集團已將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
物業、廠房及設備	545,169	576,407
使用權資產	183,013	-
土地使用權	-	44,491
應收票據	61,793	373,657
已抵押銀行存款	724,981	555,806

## 16. 關連人士交易

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

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
袍金	612	702
薪金及其他福利	16,206	16,206
退休福利計劃供款	142	127
	<hr/>	<hr/>
	<b>16,960</b>	<b>17,035</b>

## 17. 報告期後事項

### (a) 新型冠狀病毒（「COVID-19」）對本集團的影響

自二零二零年一月以來，新型冠狀病毒（「COVID-19」）的爆發對全球商業環境造成影響。直至授權發佈本財務報表日期，COVID-19 並無對本集團營運造成重大影響。本集團的生產已於二零二零年二月下旬逐步復產。管理層目前預期對本集團二零二零年度的營運將不會有重大不利影響。

本集團將繼續關注 COVID-19 之形勢並積極應對其對本集團財務狀況及營運的影響。

### (b) 償還公司債券

報告期末後，金額為人民幣 1,095,418,000 元的公司債券已於自二零二零年二月二十四日全數償還。

### (c) 轉換可換股債券

於報告期末後，本公司收到債券持有人的通知，將固定本金額為 2,224,000 美元（約等於人民幣 17,250,009 元）的債券按每股 4.72 港元的價格轉換為 3,654,663 股每股面值 0.01 港元的普通股

## 管理層討論與分析

### 業務回顧及財務業績

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團收入約為人民幣 8,392,600,000 元，較去年上升 11.7%。截至二零一九年十二月三十一日止年度，股東應佔溢利約為人民幣 641,800,000 元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度之股東應佔溢利約為人民幣 682,900,000 元，輕微下跌 6.0%。

本年度，原料藥及制劑產品的分部收入(包括分部間之銷售)分別較去年上升 8.2%及 21.9%。原料藥及制劑產品的分部業績分別較去年上升 124.3%及 27.3%。中間體產品的分部收入及業績分別較去年下跌 1.9%及 69.6%。

年內，主要由於本公司股份價格波動，可換股債券嵌入式衍生工具部分的公平值變動錄得虧損約人民幣 110,100,000 元。位於成都的投資物業的公平值虧損為人民幣 97,600,000 元（二零一八年：人民幣 94,900,000 元）。

年內，本集團出售附屬公司聯邦制藥(成都)有限公司而錄得稅前收益人民幣 200,400,000 元。

本集團於本年度之營運總結如下：

#### 中間體及原料藥產品

本集團中間體及原料藥分部的對外銷售分別錄得營業額人民幣 1,280,352,000 元及人民幣 3,593,112,000 元，同比增長分別為 3.8%及 6.0%。上半年，半合成青黴素原料藥價格小幅波動；由於市場產能供應恢復，6-APA 價格逐步下調至低位，影響中間體分部的銷售及業績。出口方面，面對國際醫藥原料藥市場挑戰及中國進出口貿易增速放緩，本集團繼續進行產品結構優化，深耕全球重點醫藥市場，堅持國際化路線，實現出口銷售穩定增長。年內，本集團海外出口錄得人民幣 2,435,000,000 元銷售收入，較去年增長 23.7%。

#### 制劑產品

本年內，制劑產品業務保持持續增長，銷售額約為人民幣 3,519,100,000 元，增長 21.9%；分部溢利約人民幣 783,500,000 元，增長 27.3%。分部溢利上升乃由於年內產品組合改變，較高利潤的產品銷售上升。

本集團其他製劑產品保持穩定增長。其中，注射用呱拉西林鈉他唑巴坦鈉（商品名：「聯邦他唑仙」）的銷售業績尤為突出，年內錄得人民幣 694,885,000 元銷售收入，同比增長 44.0%，位列製劑產品單品銷售冠軍；阿莫西林膠囊（商品名：「聯邦阿莫仙」）錄得人民幣 531,539,000 元銷售收入同比增長 17.8%。此外，治療中重度阿爾茨海默型癡呆的鹽酸美金剛系列（商品名：「邦得清」）增長理想，年內錄得人民幣 78,635,000 元銷售收入同比增長 77.3%。

本集團的胰島素系列產品繼續成為主要增長動力。重組胰島素注射液（商品名：「優思靈」）實現銷售 16,829,000 支，銷量同比增長 12.7%，錄得銷售收入人民幣 686,900,000 元，增速高於行業平均水準。甘精胰島素注射液（商品名：「聯邦優樂靈」）實現銷售 1,612,000 支，銷量同比大幅增長 158.5%，錄得銷售收入人民幣 222,700,000 元。目前，本集團的甘精胰島素注射液已於 25 個省份中標或掛網。

## 藥品研發

本集團一直致力藥品研發，本年度投放於研發費用約人民幣 368,000,000 元，較去年增加 29.9%。現時開發中的新產品達 29 種，有望進一步擴大製劑產品儲備。其中，門冬胰島素注射液及門冬胰島素 30 注射液目前處於生產申報階段；利拉魯肽注射液已進入臨床試驗階段；德谷胰島素注射液已於二零一九年九月獲批臨床試驗。基於日趨完善的生物研發平臺，本集團將繼續拓展於內分泌及自身免疫疾病等領域的相關產品佈局。化藥產品研發方面，本集團重點佈局在乙肝、眼科用藥等產品，並將繼續向新藥領域拓展。

## 銷售團隊與市場推廣

為有效提升基層糖尿病防治管理水準及推動分級診療制度的落實，年內，本集團重點支持「雙優行動—基層糖尿病防治管理培訓班」系列專案。年內，「雙優行動」已累計於全國 20 個城市共開展二十一期，覆蓋超過 8,000 名基層醫務工作人員，該項目受到與會專家及醫務工作人員的充分肯定。本集團計畫將繼續推進「雙優行動」項目，搭建學術交流互動平臺，促進基層糖尿病診療規範化，積極守護患者健康。同時，本集團制訂製劑產品銷售團隊縣域擴編計畫並逐步實施，未來本集團將加快推動終端覆蓋，保持各類市場均衡健康發展。本集團將致力於以學術體系支撐專業化銷售推廣，為醫藥市場持續提供優質產品及服務。

## 優化債務結構

財務方面，本集團於年內繼續優化財務結構並改善流動性，確保營運資金充裕。於二零一九年九月，本集團獲國家開發銀行香港分行獲授予 300,000,000 港元、5 年期的貸款額度，用於聯邦製藥（內蒙古）「中水回用」項目。此外，於二零一九年十一月，本公司訂立一份三年期金額等值最高達 20 億港元雙貨幣銀團貸款協議，並已陸續提款，主要用於償還銀行貸款及補充流動資金。本集團於二零二零年二月已全數償還於中國境內發行本金總額為人民幣 1,100,000,000 元的公司債券。本公司全資附屬公司聯邦製藥（香港）於二零一九年八月與恒大（成都）就聯邦製藥（成都）的股權和該等地塊的開發訂立了《投資合作協定》因而錄得收益人民幣 200,400,000 元。於二零一九年十二月三十一日，集團銀行結餘及現金約人民幣 3,164,800,000 元（二零一八年：人民幣 1,758,500,000 元）。於二零一九年十二月三十一日，本集團的資本負債比率持續改善，進一步下降至 36.41%。

## 流動資金及財務資源

於二零一九年十二月三十一日，本集團有抵押銀行存款及銀行結餘及現金約人民幣 3,889,800,000 元（二零一八年：人民幣 2,134,346,000 元）。

於二零一九年十二月三十一日，本集團有計息借貸及銀行透支約人民幣 3,988,000,000 元（二零一八年：人民幣 3,305,600,000 元），全部借貸以港元、人民幣、歐元及美元結算並於五年內到期。其中約人民幣 2,057,200,000 元的銀行借貸為定息貸款，餘額約人民幣 1,930,800,000 元為浮息貸款。董事預期所有借貸將由內部資源償還或於到期時續貸，為本集團持續提供營運資金。

於二零一九年十二月三十一日，本集團有流動資產約人民幣 8,713,500,000 元（二零一八年：人民幣 6,697,000,000 元）。本集團於二零一九年十二月三十一日之流動比率約為 1.35，二零一八年十二月三十一日之比較數約為 1.03，短期財務狀況顯著改善。於二零一九年十二月三十一日，本集團有總資產約人民幣 15,699,700,000 元（二零一八年：人民幣 14,602,300,000 元）及總負債約人民幣 9,027,900,000 元（二零一八年：人民幣 8,480,300,000 元）。於二零一九年十二月三十一日之資本負債比率（以借貸、銀行透支、應付票據、融資租賃承擔及可換股債券總計，減其他抵押按金、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金，比較總權益計算）約為 36.41%，於二零一八年十二月三十一日則約為 49.75%。

## 貨幣兌換風險

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

## 或然負債

本集團於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日均沒有重大或然負債。

## 二零二零年度展望

展望未來，全球經濟面臨下行趨勢，新型冠狀病毒肺炎疫情為中國整體經濟再添壓力。基於醫藥行業的特殊屬性，本集團面臨的機遇與挑戰並存。在新冠肺炎疫情需求帶動下，本集團製劑產品中口服抗生素產品、維生素C泡騰片的銷量顯著上升；至於中間體及原料藥業務，隨著疫情於世界範圍內蔓延及大規模爆發，國內及海外市場需求呈現不斷上升趨勢，中間體及原料藥主要產品價格於二零二零年內企穩反彈。為響應國家疫情防控必需企業復工復產號召，本集團根據實際情況，組織員工高效、有序復工，並嚴格確保產品品質，積極滿足市場需求。為確保疫情防控藥品供應，本集團于第一時間向湖北等地區提供疫情防控藥品。截止二零二零年二月底，本集團已基本實現全面正常復工，且營運平穩，資金周轉良好。作為一貫積極承擔社會責任的企業，本集團已累計捐款逾人民幣400萬元及近百萬元的防疫物資，用於支援疫情防控工作。本集團將繼續為中國及世界範圍內抗擊新冠肺炎疫情、確保人類健康貢獻積極力量。

未來雖然宏觀經濟方面不明朗因素增多，但預計中國醫藥行業將繼續平穩推進轉型步伐，醫藥行業結構將得到進一步優化，推動行業邁入高品質發展階段。本集團將繼續以胰島素系列作為戰略品種，推動其銷售持續增長，提升市場份額。同時，將均衡發展作為第一要務，通過不斷完善管理體制，持續加強學術平臺建設，實現產品、市場、團隊的全面均衡可持續發展。在藥品集中採購逐步走向常態化、行業格局加速整合的趨勢下，本集團將持續關注醫藥政策走向並適時參與，同時配合正在推進中的製劑產品銷售團隊縣域擴編計畫，加大對院外市場的開發與覆蓋。積極推進糖尿病及新藥等在研專案，進一步豐富製劑產品儲備。隨著市場競爭形勢趨緩及需求上升，中間體及原料藥主要產品價格於二零二零年內呈現企穩反彈。未來，在中間體、原料藥及製劑產業將緊密結合的行業運行趨勢下，本集團將持續優化產品組合，充分發掘垂直整合的產業經營優勢。

## 僱員及酬金

於二零一九年十二月三十一日，本集團於香港及中國僱用約 13,000 名 (二零一八年: 12,200 名) 員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益、參照行業慣例及彼等之個人表現釐定。

## 購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

## 企業管治

本公司致力為了股東利益而確保高標準的企業管治。

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

- 守則條文A.2.1條

根據企業管治守則的守則條文A.2.1條，主席及行政總裁之職位須分開，並不可由同一人擔任。於二零一九年十二月三十一日止年度，本公司並無行政總裁。本公司將於適當時間作出委任以填補職位之空缺。

- 守則條文A.6.7條

企業管治守則的守則條文A.6.7條列明，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。由於有其他重要事務在身，獨立非執行董事宋敏教授及傅小楠女士未能出席本公司於二零一九年六月四日舉行之股東週年大會。

### **董事進行證券交易之行為守則**

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

### **審核委員會之審閱**

審核委員會由三名獨立非執行董事張品文先生、宋敏教授及傅小楠女士所組成。審核委員會已會同本公司管理層審閱截至二零一九年十二月三十一日止年度之綜合財務報表，包括本集團所採納之會計準則與實務。

### **董事會**

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

代表董事會

主席

**蔡海山**

香港，二零二零年三月三十日