

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布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，且明確表示概不就因本公布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。



# 上海先鋒控股有限公司 Shanghai Pioneer Holding Ltd

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01345)

## 截至二零二三年十二月三十一日止年度之 年度業績公布

### 財務摘要

- 本集團的收益由二零二二年的人民幣1,556.0百萬元增加0.7%至二零二三年的人民幣1,566.7百萬元。
- 本集團的毛利由二零二二年的人民幣780.5百萬元減少14.4%至二零二三年的人民幣668.2百萬元。
- 本集團的純利由二零二二年的人民幣230.0百萬元減少43.9%至二零二三年的人民幣129.0百萬元。
- 本公司的每股基本盈利由二零二二年的人民幣0.20元減少40.0%至二零二三年的人民幣0.12元。

### 業績

上海先鋒控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公布本公司及其子公司(「本集團」)截至二零二三年十二月三十一日止(「報告期」)年度經審核綜合業績，連同截至二零二二年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收益	3	1,566,673	1,556,040
銷售成本		(898,434)	(775,574)
毛利		668,239	780,466
其他收入	4	52,345	25,532
其他收益及虧損	5	(2,661)	849
融資成本	6	(2,478)	(1,713)
視作出售一間聯營公司的收益		-	37,825
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回	7	14	1,549
分銷及銷售開支		(422,604)	(467,744)
行政開支		(112,106)	(82,082)
應佔聯營公司的業績		(301)	(185)
除稅前溢利		180,448	294,497
所得稅開支	8	(51,451)	(64,547)
年內溢利	9	128,997	229,950
其他全面開支：			
不會重新分類至損益的項目：			
—按公允價值計入其他全面收益 （「按公允價值計入其他全面收益」） 的權益工具投資的公允價值虧損 （扣除所得稅）		(33,528)	(22,847)
其後可能重新分類至損益的項目：			
—換算海外業務的匯兌差額		-	(1,601)
—於聯營公司的權益的匯兌差額		(31)	(580)
年內其他全面開支		(33,559)	(25,028)
年內全面收益總額		95,438	204,922
以下人士應佔年內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		145,718	235,296
非控股權益		(16,721)	(5,346)
		128,997	229,950
以下人士應佔年內全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		112,159	210,268
非控股權益		(16,721)	(5,346)
		95,438	204,922
		人民幣元	人民幣元
每股盈利			
基本	10	0.12	0.20

## 綜合財務狀況表

於二零二三年十二月三十一日

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		214,582	194,249
使用權資產		32,858	27,316
無形資產		30,191	37,048
於聯營公司的權益		7,917	7,879
按公允價值計入其他全面收益的權益工具	12	109,221	148,278
就收購物業、廠房及設備以及 無形資產支付的按金		20,726	7,157
遞延稅項資產		2,268	8,598
商譽		6,213	6,213
		<u>423,976</u>	<u>436,738</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	13	417,934	321,132
貿易及其他應收款項	14	538,575	479,316
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」) 的金融資產	15	10,000	105,000
可收回稅項		3,953	3,575
已抵押銀行存款		22,040	11,898
現金及現金等價物		114,427	214,008
		<u>1,106,929</u>	<u>1,134,929</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	16	338,230	385,247
應付關連方款項		5,643	5,827
稅項負債		17,265	39,701
銀行借貸	17	59,971	28,855
租賃負債		1,301	731
合約負債		20,280	12,485
		<u>442,690</u>	<u>472,846</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>664,239</u>	<u>662,083</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,088,215</u>	<u>1,098,821</u>

	二零二三年 附註 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
資本及儲備		
股本	77,399	77,399
儲備	<u>929,044</u>	<u>930,405</u>
本公司擁有人應佔權益	<b>1,006,443</b>	1,007,804
非控股權益	<u>11,324</u>	<u>14,685</u>
權益總額	<u><b>1,017,767</b></u>	<u>1,022,489</u>
非流動負債		
遞延稅項負債	16,280	24,725
租賃負債	12,748	8,007
遞延收入	<u>41,420</u>	<u>43,600</u>
	<u>70,448</u>	<u>76,332</u>
	<u><b>1,088,215</b></u>	<u>1,098,821</u>

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 1. 一般資料

上海先鋒控股有限公司(「本公司」,前稱中國先鋒醫藥控股有限公司)於二零一三年二月五日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的股份自二零一三年十一月五日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處先前位於190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。根據日期為二零二三年九月二十五日的決議案,本公司的註冊辦事處已更改為One Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands,而本公司的主要營業地點保持不變,地址為中國上海市普陀區武威路88弄15號。

本公司的直接及最終控股公司分別為Pioneer Pharma (BVI) Co., Ltd. (「Pioneer BVI」)及Tian Limited,兩間公司均於英屬處女群島註冊成立,並由李新洲先生(「李先生」)及李先生的配偶吳茜女士控制。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為營銷、推廣及銷售醫藥產品及醫療設備及供應品。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列,人民幣亦為本公司的功能貨幣。

### 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

於本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度,為編製綜合財務報表,本集團已首次應用以下由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的新訂及經修訂國際財務報告準則,該等修訂於二零二三年一月一日開始的年度期間強制生效:

國際財務報告準則第17號 (包括二零二零年六月及 二零二一年十二月國際財務 報告準則第17號的修訂)	保險合約
國際會計準則第8號的修訂	會計估計的定義
國際會計準則第12號的修訂	單一交易產生資產及負債相關的遞延稅項
國際會計準則第12號的修訂	國際稅收改革—支柱二立法模板
國際會計準則第1號及 國際財務報告準則實務報告 第2號的修訂	會計政策披露

除下述者外,本年度應用新訂及經修訂國際財務報告準則並無對本集團本年度及過往年度的財務狀況及表現及/或載於該等綜合財務報表的披露造成重大影響。

### 應用國際會計準則第8號的修訂會計估計的定義的影響

本集團於本年度首次應用該等修訂。該等修訂界定會計估計為「存在計量不確定性的財務報表的貨幣金額」。會計政策可能規定財務報表項目以涉及計量不確定性的方式進行計量。於此情況下，實體會編製會計估計以達到會計政策載列的目標。國際會計準則第8號的修訂釐清會計估計變動與會計政策變動之間的區別及錯誤糾正。

於本年度應用該等修訂並無對綜合財務報表造成重大影響。

### 應用國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務報告第2號的修訂會計政策披露的影響

本集團於本年度首次應用該等修訂。國際會計準則第1號財務報表的呈列已經修訂，以「重大會計政策資料」取代「重大會計政策」一詞的所有情況。倘連同實體財務報表內其他資料一併考慮，會計政策資料可以合理預期會影響通用財務報表的主要使用者根據該等財務報表所作出的決定，則該會計政策資料屬重大。

該等修訂亦澄清，即使涉及款項並不重大，但基於相關交易性質、其他事項或情況，會計政策資料仍可屬重大。然而，並非所有與重大交易、其他事項或情況有關的會計政策資料本身即屬重大。倘一間實體選擇披露非重大會計政策資料，有關資料不得掩蓋重大會計政策資料。

國際財務報告準則實務報告第2號就重要性作出判斷(「實務報告」)亦經修訂，以說明一間實體如何將「四步法評估重大性流程」應用於會計政策披露及判斷有關一項會計政策的資料對其財務報表是否屬重大。實務報告已新增指導意見及實例。

應用該等修訂並無對本集團的財務狀況及表現造成重大影響，惟已影響綜合財務報表附註3所載本集團會計政策的披露。

### 已頒佈但未生效的經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但未生效的經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或 注入 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第16號的 修訂	售後租回交易中的租賃負債 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號的修訂	將負債分類為流動或非流動 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號的修訂	附帶契諾的非流動負債 <sup>2</sup>
國際會計準則第7號及 國際財務報告準則第7號的 修訂	供應商融資安排 <sup>2</sup>
國際會計準則第21號的修訂	缺乏可兌換性 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除以下所述經修訂國際財務報告準則外，本公司董事（「董事」）預期應用所有其他新訂及經修訂國際財務報告準則於可預見將來不會對綜合財務報表構成重大影響。

**國際會計準則第1號的修訂將負債分類為流動或非流動（「二零二零年修訂」）及國際會計準則第1號的修訂附帶契諾的非流動負債（「二零二二年修訂」）**

二零二零年修訂就評估自報告日期起最少十二個月延遲清償的權利以將負債分類為流動或非流動提供說明及補充指引：

- 釐清倘一項負債存在條款，可由交易對手選擇通過轉讓實體自身的權益工具清償，僅於實體應用國際會計準則第32號金融工具：呈列將該選擇權單獨確認為權益工具的情況下，該等條款方不會影響其分類為流動或非流動。
- 訂明負債應根據於報告期末存在的權利分類為流動或非流動。具體而言，該等修訂釐清，分類不應受管理層在十二個月內結清負債的意圖或預期所影響。就自報告日期起最少十二個月延遲清償的權利（以遵守契諾為條件）而言，二零二零年修訂所引入的要求已由二零二二年修訂予以修改。二零二二年修訂訂明，實體須於報告期末或之前遵守的契諾，方會影響實體於報告日期後最少十二個月延遲清償負債的權利。僅須於報告期後遵守的契諾對該權利於報告期末是否存在並無影響。

此外，二零二二年修訂訂明有關資料的披露要求，使財務報表使用者了解倘實體將貸款安排產生的負債分類為非流動負債，而實體延遲清償該等負債的權利須視乎實體於報告期後十二個月內是否遵守契諾，則負債可能具有須於報告期後十二個月內償還的風險。

二零二二年修訂亦將應用二零二零年修訂的生效日期推遲至二零二四年一月一日或之後開始的年度報告期間。二零二二年修訂與二零二零年修訂於二零二四年一月一日或之後開始的年度報告期間生效，並允許提早應用。倘實體在頒佈二零二二年修訂後的早期應用二零二零年修訂，該實體亦應在該期間應用二零二二年修訂。

根據本集團於二零二三年十二月三十一日的未償還負債以及本集團與相關貸款人訂立的協議中所訂明的相關條款及條件，應用二零二零年及二零二二年修訂將不會導致本集團的負債重新分類。

### 3. 收益及分部資料

收益指於中國銷售醫藥產品及醫療器械產生的收益。本集團的收益按類別分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
銷售醫藥產品	737,526	1,305,089
銷售醫療設備及供應品	829,147	250,951
	<u>1,566,673</u>	<u>1,556,040</u>

銷售醫藥產品及醫療設備及供應品的收益於客戶獲得明確貨品的控制權時(獲得客戶確認接納)確認。

本集團自客戶收取的墊款會確認為合約負債，直至客戶取得明確貨品的控制權為止。

所有銷售醫藥產品及醫療設備及供應品的合約期限為一年或以下。在國際財務報告準則第15號准許的情況下，分配至該等未完成合約的交易價並未披露。

向執行董事(即主要營運決策者(「**主要營運決策者**」))就資源分配及評估分部表現呈報的資料著重於交付貨品的類型。經營分部的會計政策與附註3所述的本集團會計政策一致。分部溢利指各分部所賺取的溢利，當中未分配中央管理開支、分銷及銷售開支、融資成本、預期信貸虧損模式下的減值虧損，且已扣除撥回、出售一間聯營公司的收益、應佔聯營公司的業績、其他收入以及其他收益及虧損。

具體而言，本集團在國際財務報告準則第8號項下須呈報經營分部如下：

- (a) 眼科醫藥產品—本集團的眼科醫藥產品透過管道管理安排銷售予客戶(「**透過提供管道管理服務銷售的產品**」)。透過提供管道管理服務銷售的產品僅與Alcon Pharmaceuticals Ltd.(「**愛爾康**」)的銷售安排有關。
- (b) 除眼科醫藥產品外，本集團的所有醫藥產品及醫療設備及供應品透過綜合性營銷、推廣及管道管理安排銷售予客戶(「**透過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的產品**」)。

主要營運決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策者並未就資源分配及評估表現定期審閱有關資料，故此並未呈列分部資產及分部負債的分析。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

## 分部收益及業績

本集團按經營及須呈報分部劃分的收益及業績分析如下：

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	透過提供綜合性 營銷、推廣及 管道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供 管道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	<u>1,265,415</u>	<u>301,258</u>	<u>1,566,673</u>
分部業績	<u>646,695</u>	<u>21,544</u>	<u>668,239</u>
其他收入			52,345
其他收益及虧損			(2,661)
預期信貸虧損模式下的減值虧損， 扣除撥回			14
分銷及銷售開支			(422,604)
行政開支			(112,106)
融資成本			(2,478)
應佔聯營公司的業績			<u>(301)</u>
除稅前溢利			<u><u>180,448</u></u>

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	透過提供綜合性 營銷、推廣及 管道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供 管道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	<u>1,281,149</u>	<u>274,891</u>	<u>1,556,040</u>
分部業績	<u>760,460</u>	<u>20,006</u>	<u>780,466</u>
其他收入			25,532
出售一間聯營公司的收益			37,825
其他收益及虧損			849
預期信貸虧損模式下的減值虧損， 扣除撥回			1,549
分銷及銷售開支			(467,744)
行政開支			(82,082)
融資成本			(1,713)
應佔聯營公司的業績			<u>(185)</u>
除稅前溢利			<u><u>294,497</u></u>

#### 按主要產品分類的客戶合約收益劃分

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
透過提供管道管理服務銷售的產品：		
愛爾康	<u>301,258</u>	<u>274,891</u>
透過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的產品：		
醫藥產品	<u>436,268</u>	<u>1,030,198</u>
醫療設備及供應品	<u>829,147</u>	<u>250,951</u>
	<u>1,265,415</u>	<u>1,281,149</u>
	<u>1,566,673</u>	<u>1,556,040</u>

#### 地域資料

本集團主要於中國(主要營運附屬公司的註冊國家)營運。於二零二三年，非流動資產(不包括按公允價值計入其他全面收益的權益工具及遞延稅項資產)的97%(二零二二年：97%)位於中國，其餘的3%(二零二二年：3%)關於聯營公司的權益位於大韓民國。本集團來自外部客戶的收益均歸屬於集團實體註冊國家(即中國)。

#### 有關主要客戶的資料

於兩個年度內，概無本集團的單一客戶貢獻本集團10%或以上的收益。

#### 4. 其他收入

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
政府補助(附註)	46,680	8,405
按公允價值計入其他全面收益的權益工具已收股息	3,431	9,381
銀行存款利息收入	585	2,913
服務收入	-	1,287
其他	<u>1,649</u>	<u>3,546</u>
	<u>52,345</u>	<u>25,532</u>

附註：截至二零二三年十二月三十一日止年度，政府補助人民幣2,180,000元(二零二二年：零)指計入損益的遞延收入金額。其餘政府補助金額指從地方政府鼓勵中國業務營運的無條件補助收取的現金，並於兩個年度內收取時於損益中確認。

## 5. 其他收益及虧損

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
匯兌(虧損)收益淨額	(4,612)	1,288
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益	1,889	5,312
提前終止租賃的收益	229	0
出售物業、廠房及設備以及無形資產虧損	(167)	-
於聯營公司權益的減值虧損	-	(3,521)
撇銷無形資產的虧損	-	(2,187)
撇銷物業、廠房及設備的虧損	-	(269)
出售一間附屬公司的收益	-	226
	<u>(2,661)</u>	<u>849</u>

## 6. 融資成本

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
銀行借貸利息	1,997	1,637
租賃負債利息	481	76
	<u>2,478</u>	<u>1,713</u>

## 7. 預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
就貿易應收款項撥回減值虧損	(14)	(1,549)

## 8. 所得稅開支

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	44,899	65,771
中國股息預扣稅	8,000	-
	<u>52,899</u>	<u>65,771</u>
過往年度(超額撥備)撥備不足		
中國企業所得稅	(2,233)	416
中國股息預扣稅	-	(5,000)
	<u>(2,233)</u>	<u>(4,584)</u>
遞延稅項		
本年度	785	3,360
	<u>51,451</u>	<u>64,547</u>

根據開曼群島法例，本公司獲豁免繳稅。先鋒醫藥(香港)有限公司(「先鋒香港」)於香港註冊成立。香港利得稅按兩個年度的估計應課稅溢利16.5%計算。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，除下述者外，中國附屬公司的稅率為25%。

根據財政部2020第23號通知，位於西藏的企業可按15%優惠稅率繳納企業所得稅的期間為二零二一年一月一日至二零三零年十二月三十一日。位於西藏那曲的那曲地區先鋒醫藥有限公司(「那曲先鋒」)於二零二一年至二零三零年可按15%優惠稅率繳納企業所得稅。

重慶乾鋒製藥有限公司(「重慶乾鋒」)符合資格成為高新技術企業，並已獲相關稅務當局批准於二零二五年前可按適用優惠稅率15%繳稅，為期3年。

年內所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表所列的除稅前溢利對賬如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
除稅前溢利	<b>180,448</b>	294,497
按25%的適用所得稅率計算的稅項	<b>45,112</b>	73,624
不可扣稅開支的稅務影響	<b>9,752</b>	6,424
毋須課稅收入的稅務影響	<b>(1,481)</b>	(16,872)
未確認的稅項虧損的稅務影響	<b>3,697</b>	7,660
動用先前未確認的稅項虧損	<b>(3,775)</b>	(9)
優惠稅率的稅務影響	<b>(2,621)</b>	(1,696)
過往年度超額撥備	<b>(2,233)</b>	(4,584)
中國股息預扣稅	<b>3,000</b>	-
	<b>51,451</b>	64,547

## 9. 年內溢利

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
年內溢利經扣除以下各項後計算得出：		
董事薪酬	<b>4,509</b>	3,729
其他員工退休福利計劃供款	<b>12,372</b>	10,696
其他員工成本	<b>59,707</b>	61,065
總員工成本	<b>76,588</b>	75,490
核數師薪酬	<b>2,187</b>	2,061
物業、廠房及設備折舊	<b>10,554</b>	6,461
使用權資產折舊	<b>1,513</b>	443
無形資產攤銷	<b>6,883</b>	6,728
確認為開支的存貨成本(包括存貨撇減撥備人民幣1,129,000元 (二零二二年：撥回人民幣98,000元))	<b>898,484</b>	775,574

## 10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利根據以下數據計算：

	二零二三年	二零二二年
盈利：		
計算每股基本盈利所用的盈利 (本公司擁有人應佔年度溢利)	人民幣 <b>145,718,000元</b>	人民幣 235,296,000元
股份數目：		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數	<b>1,178,461,822</b>	1,190,884,268

截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度，計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數已計及受託人根據計劃於市場購買的普通股，以及由本公司購回及註銷的普通股。

由於二零二三年及二零二二年並無已發行潛在普通股，故二零二三年及二零二二年均無呈列每股攤薄盈利。

## 11. 股息

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
年內確認分派予本公司普通股股東的股息：		
二零二二年末期—每股人民幣0.044元	<b>51,198</b>	—
二零二三年中期—每股人民幣0.022元	<b>26,305</b>	—
二零二一年末期—每股人民幣0.052元	—	64,900
二零二二年中期—每股人民幣0.016元	—	19,756
	<b>77,503</b>	<b>84,656</b>

於報告期末後，董事已建議就截至二零二三年十二月三十一日止年度派發末期股息每股0.024港元(相當於人民幣0.022元)(二零二二年：就截至二零二二年十二月三十一日止年度派發末期股息每股0.048港元(相當於人民幣0.044元))，總計約為30,179,000港元(相當於人民幣27,765,000元)(二零二二年：60,357,000港元(相當於人民幣51,841,000元))，惟有關股息尚待股東於應屆股東週年大會上批准。

## 12. 按公允價值計入其他全面收益的權益工具

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
上市投資：		
－於澳洲上市的股本證券(附註a)	67,307	92,965
－於美國上市的股本證券(附註b)	214	2,013
非上市投資：		
－股本證券A(附註c)	33,700	43,300
－股本證券B(附註d)	8,000	10,000
	<u>109,221</u>	<u>148,278</u>

附註：

- a) 該金額指於Paragon Care Limited (「**Paragon**」) 9.24%普通股的權益投資。

於二零二二年二月十六日，本集團所擁有普通股的百分比由10.86%攤薄至9.87%，根據有關股東協議，本集團已失去向Paragon董事會提名一名董事的能力。因此，於二零二二年二月十六日，本集團已將Paragon的投資人民幣67,600,000元自於聯營公司的權益轉撥至按公允價值計入其他全面收益的權益工具。截至二零二二年十二月三十一日止年度，出售該聯營公司的收益人民幣37,825,000元已於損益中確認。

根據可得的澳洲證券交易所市場報價，於二零二三年十二月三十一日，本集團於Paragon(其股份在澳洲證券交易所上市)的權益的公允價值為13,882,000澳元(「**澳元**」)(相當於人民幣67,307,000元)。

- b) 該金額指於NovaBay Pharmaceuticals, Inc. (「**NovaBay**」) 1.39%普通股的權益投資。是項投資並非持作交易，而是持作長期策略用途。

於二零二二年一月二十七日，李先生已辭任Novabay董事會董事，本集團無法對Novabay行使重大影響力。因此，於二零二二年一月二十七日，本集團已將Novabay的投資人民幣9,701,000元自於聯營公司的權益轉撥至按公允價值計入其他全面收益的權益工具。

根據可得的紐約證券交易所市場報價，於二零二三年十二月三十一日，本集團於NovaBay(其股份在紐約證券交易所上市)的權益的公允價值為30,000美元(「**美元**」)(相當於人民幣214,000元)。

- c) 該金額指於在中國註冊成立的上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「**上海基金**」)的投資。上海基金專門從事向醫藥行業多間目標企業作出股本投資。於二零二三年十二月三十一日，上海基金已收取股東出資約人民幣155百萬元(二零二二年：人民幣170百萬元)，其中本集團注資約人民幣15.5百萬元(二零二二年：人民幣17百萬元)，佔上海基金股本權益10%(二零二二年：10%)。上海基金屬於一項於非上市私營實體及結構性銀行存款的投資。

- d) 該金額指於在中國註冊成立的嘉興譽瀚股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興基金」)的投資。嘉興基金專門從事向醫藥行業多間目標企業作出股本投資。於二零二三年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日，嘉興基金已收取股東出資約人民幣151百萬元，其中本集團注資約人民幣10百萬元，佔嘉興基金股本權益6.62%(二零二二年十二月三十一日：6.62%)。嘉興基金屬於一項於非上市私營實體及結構性存款的投資。

董事已選擇指定上述投資為按公允價值計入其他全面收益的權益工具，原因是其認為於損益中確認該等投資的公允價值短期波動不符合本集團長期持有該等投資並從長遠實現其業績潛力的策略。

### 13. 存貨

所有存貨指醫藥產品及醫療器械的製成品。於二零二三年十二月三十一日，存貨包括人民幣43,830,000元(二零二二年：人民幣35,693,000元)的在運品。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團已確認存貨撇減人民幣1,129,000元(二零二二年：撥回人民幣98,000元)並計入銷售成本。

### 14. 貿易及其他應收款項

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
貿易應收款項	450,702	415,739
減：信貸虧損撥備	<u>(2,284)</u>	<u>(2,585)</u>
	448,418	413,154
其他應收款項、預付款項及按金	<u>39,619</u>	<u>21,565</u>
	488,037	434,719
預付供應商款項	10,567	19,504
其他可收回稅項	<u>39,971</u>	<u>25,093</u>
總貿易及其他應收款項	<u><b>538,575</b></u>	<u><b>479,316</b></u>

就銷售醫藥產品而言，本集團給予其貿易客戶30天至180天的信貸期。

就銷售醫療設備及供應品而言，本集團給予其貿易客戶120天至180天的信貸期。

於二零二二年一月一日，客戶合約產生的貿易應收款項為人民幣239,650,000元。

以下為根據各報告日期的發票日期呈列的貿易應收款項扣除信貸虧損撥備的賬齡分析，有關報告日期與相關收益確認日期相近：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
0至60天	338,391	333,627
61天至180天	91,581	65,619
181天至一年	15,820	12,478
一年至兩年	2,626	1,430
	<u>448,418</u>	<u>413,154</u>

於二零二三年十二月三十一日，本集團共持有已收票據人民幣36,757,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣20,145,000元)，以結清未來貿易應收款項。本集團於報告期末繼續確認其全部賬面值。本集團所有已收票據的屆滿期均少於一年。

於二零二三年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項結餘包括於報告日期已逾期賬面總值為人民幣22,566,000元(二零二二年：人民幣36,091,000元)的貿易應收款項。於逾期結餘中，人民幣2,048,000元(二零二二年：人民幣2,682,000元)已逾期90天或以上，且基於信貸質素並無重大改變，故不被視為欠款，而有關款項仍被視為可收回。除已收票據人民幣36,757,000元(二零二二年：人民幣20,145,000元)外，本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

#### 15. 按公允價值計入損益的金融資產

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
非上市投資：		
—結構性銀行存款	<u>10,000</u>	<u>105,000</u>

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團與中國多家銀行訂立多份結構性存款合約。結構性銀行存款的最低年度回報率為1.25%至1.66%(二零二二年十二月三十一日：每年1.66%至3.1%)，預期年度總回報率最高為2.6%至3.25%(二零二二年十二月三十一日：每年2.2%至4%)。該等合約於二零二三年三月十四日當日或之前到期，或可按要求贖回(二零二二年：二零二三年二月八日當日或之前到期，或可按要求贖回)。

## 16. 貿易及其他應付款項

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
貿易應付款項	284,946	323,522
應付工資及福利	4,911	4,376
其他應付稅項	512	83
應計營銷服務費	3,451	30,606
已收分銷商按金	10,895	13,008
其他應付一名第三方款項(附註)	20,000	-
其他應付款項及應計費用	13,514	13,652
	<u>338,230</u>	<u>385,247</u>

附註：該金額指來自一名第三方的無抵押、不計息墊款，須於二零二四年五月三十一日償還。

本集團一般就採購商品獲授30天至180天的信貸期。

以下為於報告期末按交付日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
0至90天	135,255	186,914
91天至180天	117,328	136,608
181天至365天	689	-
超過365天	31,674	-
	<u>284,946</u>	<u>323,522</u>

## 17. 銀行借貸

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
須於一年內償還及在即期部分呈列的銀行借貸賬面值	<u>59,971</u>	<u>28,855</u>
分析如下：		
有抵押	<u>59,971</u>	<u>28,855</u>

借貸已以質押本集團資產的方式擔保，而相關資產的賬面值如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>資產質押</b>		
信用證的已抵押銀行存款	22,040	11,898
按公允價值計入損益的金融資產	10,000	30,000
物業、廠房及設備	16,925	-
	<u>48,965</u>	<u>41,898</u>

本集團以固定利率計息的借貸的實際利率介乎每年1.45%至3.95%(二零二二年：以固定利率計息的借貸為每年2.07%)。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

2023年是疫情後恢復正常以來的第一年，回顧醫藥生物行業整體格局，受到前3年多的時間中疫情、宏觀環境、行業政策等多因素的影響，醫藥行業正處於深刻變革進程中，經歷著由量變到質變的蛻變。藥品集中帶量採購（「藥品集採」）歷經5年多輪次招標後，基本已實現應採盡採，已進入常態化、制度化新階段，並已形成化學藥、生物製劑、中成藥均有品種開展，國家、省級、市級、跨區域聯盟多層次協同推進的格局；創新藥方面，審批端由鬆到緊，支付端則日趨友好，產品從上市到放量間隔期越來越短；醫療反腐長期來看使得行業生態更加清朗淨化。總體來看，雖然藥品集採會對藥品價格帶來壓力，但仍然有助於進一步擴大患者的可及性，進一步釋放未能滿足的醫療需求。同時考慮到在消費升級及人口老齡化加速的背景下，行業需求依然巨大且穩定增長，行業整體仍然能夠保持穩定發展態勢。

具體於本集團而言，本集團將長期受益於優化審批流程及認可國際臨床試驗數據的政策，以便本集團擴大產品篩選範疇。報告期內，集團通過合理實施推廣策略，穩定產品市場佈局。集團進一步加強了產品市場推廣力度，擴大市場覆蓋，提升產品銷量。本公司一方面積極梳理產品的市場潛力和推廣方向，持續加大學術推廣活動的頻次及深度，另一方面深度拓展新的管道和業務，有力的保證了本集團業務保持正常穩定的發展。本集團充分把握產品的品質、品牌優勢，強化產品的學術推廣，在充滿變化與挑戰的環境中，不斷取得發展。

醫療器械方面，隨著生活水準提高及國內老齡化超預期加速，中國醫療器械行業保持快速增長，各細分市場規模進一步擴大，國內市場快速擴容。隨著藥品集採政策不斷調整改善與藥品集採規則不斷優化完善；且醫療器械審評審批制度不斷推進，流程持續優化，藥械上市效率不斷提升；《創新醫療器械特別審查程序》及《醫療器械優先審批程序》等政策優先創新產品和臨床急需產品快速過審，將會對市場產生積極作用。我們也關注到，數家藥品流通企業紛紛加大了對醫療器械業務的投入，或通過資本運作的方式開展兼併重組，大幅度增加其在醫療器械流通領域的市場份額。

誠如本公司2022年年報所述，本公司於2022年在上海、浙江兩地取得了若干醫療器械產品的代理權。於報告期內，本公司的醫療器械業務展現出了極強的爆發力，形成了藥品與醫療器械並重發展的良好趨勢。本集團積極佈局眼科、齒科等無集採風險的高市場化、高潛力特點的優質賽道。本集團眼科手術耗材以及齒科耗材的銷售均仍取得較好的增長。紐儲非(傷口清潔液體敷料產品)業績也已呈現快速增長的趨勢。本集團仍將繼續完善醫療器械產品的市場佈局，強化推廣力度，不斷提升該業務板塊對本集團的收益貢獻。

另於2023年12月，本集團附屬公司重慶先鋒醫藥有限公司(「重慶先鋒」)與Q3醫療器械有限公司(Q3 Medical Devices Limited)(「Q3醫療」)簽訂了一份知識產權轉讓協議。據此，重慶先鋒同意收購Q3醫療截至簽約日所擁有的全部知識產權(專利及專有技術)以及在簽約日後三年內新開發的知識產權在中國大陸的所有權益。Q3醫療擁有全球領先的生物可降解技術，其兩款可降解支架(阿基米德和Unity B)是全球目前僅有的已上市膽道胰腺可降解支架。

本集團認為，收購Q3醫療在中國大陸的全部知識產權並設立工廠研發、生產並銷售上述創新醫療產品，將有利於本集團未來之戰略轉型，增加本集團產品的競爭性並有利於業務穩定增長。另外，加快創新產品在中國的註冊及國產化，有利於中國患者早日使用上全球最領先的醫療產品，亦體現了本次收購帶來的社會效應。

報告期內，本集團的收益增加0.7%至人民幣1,566.7百萬元(二零二二年：人民幣1,556.0百萬元)，毛利減少14.4%至人民幣668.2百萬元(二零二二年：人民幣780.5百萬元)，年度純利減少43.9%至人民幣129.0百萬元(二零二二年：人民幣230.0百萬元)。

報告期內，本集團提供聯合推廣及管道管理服務銷售的愛爾康產品收益為人民幣301.3百萬元，較去年增加9.6%，佔本集團於報告期內收益19.2%。毛利為人民幣21.5百萬元，較去年增加7.2%，佔本集團於報告期內毛利3.2%。

## 1. 產品發展

截至二零二三年十二月三十一日，本集團產品組合的醫藥產品(絕大部分為處方藥品)包括眼科、鎮痛、心血管病、免疫、婦科、消化科及其他治療領域。醫療器械產品涵蓋眼科、齒科、傷口護理等治療領域。

### 1.1 通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的產品

類別	佔本集團 總收益/ 毛利的比例		佔本集團 總收益/ 毛利的比例	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收益：				
藥品	436,268	27.8	1,030,198	66.2
醫療器械	829,147	52.9	250,951	16.1
毛利：				
藥品	287,702	43.1	634,844	81.3
醫療器械	358,993	53.7	125,616	16.1

報告期內，通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的藥品收益為人民幣436.3百萬元，較去年減少57.7%，佔本集團於報告期內收益27.8%。毛利為人民幣287.7百萬元，較去年減少54.7%，佔本集團於報告期內毛利43.1%。

於報告期內，本集團就銷售戴芬實現的收益較去年同期有所下降。2022年12月大陸地區新冠疫情爆發期間，中國大陸醫療機構進行了大量解熱鎮痛類藥物的儲備採購，此部份藥物儲備在報告期之上半年度才逐步得以消化使用，進而導致報告期相關藥物的採購量下降。且產品受藥品集採等因素影響，部分省份的產品准入時間延長，造成開發窗口期變窄。如上所述，戴芬在報告期之上半年度的銷量有所下降。於報告期之下半年度，在逐漸擺脫上述不利因素的影響之後，戴芬的銷量相比上半年度取得了令人欣喜的回升。公司相信，在繼續採取擴寬配送管道、努力提高已開發成功醫療機構銷量的銷售策略，同時，由於產品擁有獨家的雙釋放劑型競爭優勢，未來銷售將重回增長，市場份額仍會進一步擴大。

作為本集團所寄予厚望的產品，心血管內科產品再寧平在報告期內取得了高速增長。本集團通過對產品差異化特點的深入挖掘，嚴格貫徹專業學術推廣策略，積極拓展和深化臨床專家網絡，通過品牌管理擴大再寧平的品牌影響力，使得銷售收入完成了高速正增長。作為國家藥品集採目錄產品，本集團充分把握市場容量擴充機會，通過合理的投標策略，開拓若干新市場，並通過對臨床推廣工作的緊密跟進及有效參與，不斷提升再寧平的市場佔有率。本集團相信，由於在同類產品中的品質領先地位，更為完善的市場布局，以及臨床預防、治療高血壓意識的不斷提高，再寧平仍具備持續增長的潛力。

於報告期內，本公司的醫療器械業務展現出了極強的爆發力，如本集團齒科醫療器械產品如Zenostar®systems臻瓷系統、心內科數款醫療器械產品、紐儲非(傷口清潔液體敷料產品)業績均取得較好增長。本集團認為，擁有廣泛市場覆蓋、高效管理能力和高品質服務的醫療器械流通企業將受益於行業集中化、扁平化的發展趨勢，進一步鞏固其在產業鏈中的樞紐地位，利用規模優勢和管理優勢降低產業鏈整體運營成本，提升運營效能。本集團仍將繼續完善醫療器械產品的市場布局，強化推廣力度，不斷提升該業務板塊對本集團的收益貢獻。

報告期內，本集團通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的醫療器械收益為人民幣829.1百萬元，較去年增加230.4%，佔本集團於報告期內收益52.9%。毛利為人民幣359.0百萬元，較去年同期增加185.8%，佔本集團於報告期內毛利53.7%。

## 1.2 通過提供聯合推廣及管道管理服務銷售的產品

類別	佔本集團 總收益／ 毛利的比例		佔本集團 總收益／ 毛利的比例	
	二零二三年 人民幣千元	(%)	二零二二年 人民幣千元	(%)
收益：				
愛爾康系列眼科藥品	301,258	19.2	274,891	17.7
毛利：				
愛爾康系列眼科藥品	<u>21,544</u>	<u>3.2</u>	<u>20,006</u>	<u>2.6</u>

於二零二二年一月一日，本集團與愛爾康續訂了新協議，據此，本集團從愛爾康藥品獲得了其八個產品(十個規格)在中國獨家新進口、倉儲、分銷和銷售的權利。協議期限為由二零二二年一月一日開始為期三年。

報告期內，本集團該業務分部實現的收益為人民幣301.3百萬元，較去年增加9.6%，佔本集團於報告期內收益的19.2%。毛利為人民幣21.5百萬元，較去年增加7.7%，佔本集團於報告期內毛利的3.2%。

## 1.3 後續產品

本集團堅持致力於從海外醫藥及醫療器械公司尋求具有潛力的產品以供營銷、推廣及銷售。除前述已在銷售的產品外，後續產品的發展也是本集團實施發展及優化產品組合戰略的核心。本集團旨在建立保持本集團長期發展的產品渠道。在篩選具有潛力的產品時，本集團綜合考慮產品的臨床效果、競爭環境、產品註冊監管制度及供應商聲譽等因素。

中國的藥品及醫療器械審批政策圍繞著國務院辦公廳《關於深化審評審批制度改革鼓勵藥品醫療器械創新的意見》的要求，不斷推進各項改革措施。尤其是優化臨床試驗審評審批程序，接受境外臨床試驗數據等，將有助於加快境外優質藥品及醫療器械產品在中國的上市進程。本集團正積極保持與多個海外醫藥及醫療器械公司的緊密聯絡，以適時引進其具有潛力或市場基礎的產品以供營銷、推廣及銷售。

## 2. 營銷網絡發展

二零一八年以來，「兩票制」政策在全國各省份全面實施。本集團作為所服務的海外醫療產品在中國的唯一進口商，本集團在「兩票制」政策下地位視同為這些進口醫療產品的生產企業。自去年以來，本集團的商業模式已隨之調整優化，並日臻完善。報告期內，本集團繼續梳理分銷商網絡結構，歸攏產品分銷管道，達致滿足「兩票制」政策的要求。同時，顯著提升本集團的運營效率，防範業務運營風險。

本集團採用的營銷推廣模式包括內部團隊及第三方推廣商。為確保營銷網絡的效率及穩定性，本集團每個產品事業部均設有內部銷售及產品學術支持團隊，以管理及支持其第三方推廣商。本集團的營銷及推廣活動由內部團隊及第三方推廣商舉行。內部團隊主要負責制定營銷及推廣策略、進行試點營銷計劃，以及委任、培訓及監督第三方推廣商。第三方推廣商負責本集團產品大部分日常營銷及推廣活動。

報告期內，本集團繼續貫徹按產品或產品系列劃分產品事業部的運作機制，進行各產品推廣及銷售工作。每個產品事業部均設有內部銷售及產品學術支持團隊，以管理及支持其第三方推廣商。在複雜的醫藥行業政策及激烈的市場競爭環境中，本集團對營銷網絡內各環節不斷進行動態調整及優化，務求強化對市場變化的快速反應和對產品推廣活動的專業高效。報告期內，本集團更加注重內部營銷團隊的學術培訓，強化內部營銷團隊直接參與產品學術推廣等市場活動的頻次和深度，提升產品推廣的內在核心驅動力。本集團亦不斷根據市場情況，著力優化第三方推廣商網絡結構，同時通過對其更具規模化、常態化的培訓體系，提高其產品專業知識，協助其向醫生提供產品相關治療領域的臨床解決方案。本集團通過內部營銷團隊與第三方推廣商的緊密協作，共用各地醫藥行業政策與市場訊息，完善與第三方推廣商的溝通機制與平台，提高運營效率，以持續驅動本集團的產品發展。報告期內，本集團營銷網絡的發展帶來市場覆蓋的明顯提升。隨著醫藥市場環境的不斷變化，更為完善和健康的營銷網絡，是本集團運營的重要基礎。

### 3. 重大投資

截至二零二三年十二月三十一日，本集團未向任何被投資公司進行達到或超過本集團總資產價值5%的投資。

#### 3.1 投資DMAX公司

於二零二零年一月，本集團通過子公司先鋒醫藥(香港)有限公司向一間於大韓民國(「韓國」)公司DMAX Co., Ltd. (「DMAX公司」)投資300萬美元。

根據雙方簽署的認購協議，DMAX公司向先鋒醫藥(香港)有限公司發行8,906股股份，代價為300萬美元。於本次發行完成後，本公司通過子公司持有DMAX公司的25%已發行股本，同時獲得委派一人作為DMAX公司董事的權利。

DMAX公司是韓國知名氧化鋯產品廠商，主要生產氧化鋯相關齒科產品，包括貼面、牙冠及種植體等。本公司自二零一八年成為DMAX公司產品的中國獨家代理商(除香港特別行政區、澳門特別行政區和台灣)以來，雙方一直共同致力於在中國推廣DMAX公司產品。DMAX公司的氧化鋯產品進入中國市場後，以其在醫學美容方面的獨特技術受到市場青睞。本次投資有助於雙方進一步深化合作，鞏固雙方夥伴關係，共同開拓DMAX公司產品在中國的市場份額。

#### 3.2 投資上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)及嘉興譽瀚股權投資合夥企業(有限合夥)

截至二零二三年十二月三十一日，本集團於上海譽瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「上海譽瀚」)的投資已確認為按公允價值計入其他全面收益的權益工具，金額為人民幣33.7百萬元。上海譽瀚於中國註冊成立，專門從事向醫藥行業多間目標企業作出股本投資。於二零二三年十二月三十一日，本集團持有上海譽瀚10%的股本權益。上海譽瀚主要從事非上市私營實體的投資及結構性銀行存款。於截至二零二三年十二月三十一日止十二個月間，本集團錄得該基金投資的未變現虧損為人民幣8.1百萬元。截至二零二三年十二月三十一日，本集團於嘉興譽瀚股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興譽瀚」)的投資已確

認為按公允價值計入其他全面收益的權益工具，金額為人民幣8百萬元。於二零二三年十二月三十一日，本集團持有嘉興譽瀚6.62%的股本權益。嘉興譽瀚於中國註冊成立，專門從事向醫藥行業多間目標企業做出股本投資。於截至二零二三年十二月三十一日止十二個月間，本集團錄得該基金投資的未變現虧損為人民幣2百萬元。本集團對此項投資的策略為長期持有。本集團無意在短期內變現其在該基金中的權益或揣測其市場表現，並有意善用其在該基金中的角色，探索及識別醫藥行業具有增長潛力的目標，以物色業務合作及投資機會，實現長遠發展目標。

### 3.3 投資榮昌生產基地

二零一九年，本集團通過全資附屬公司重慶乾鋒製藥有限公司(「**重慶乾鋒**」)取得重慶市榮昌區政府出讓的宗地編號為2019-RC-1-03的國有建設用地使用權，宗地總面積38,972平方米，出讓價格為人民幣5,581,000元。二零一九年三月，重慶乾鋒與當地政府簽訂國有建設用地使用權出讓合同並取得該宗地的國有建設用地使用權。

二零一九年六月，榮昌生產基地開始動工建設，該項目生產基地規劃建築面積達四萬平方米以上。截止報告期末，生產基地建設已基本完工，相關生產綫正按計劃實施GMP及生產批件的認證申請工作。

該項目是本集團由銷售型企業向集研究和發展、生產及銷售為一體的綜合型醫藥企業轉型的重要戰略規劃。本集團希望通過一系列舉措，響應國家產業發展政策，將榮昌生產基地打造成開放式的技術平台，引進新技術、新產品，實現優質進口產品國產化，發揮本集團產銷一體化的綜合能力優勢，從而不斷提升產品的市場競爭力和本集團的盈利能力。

### 3.4 投資湖南天童環保有限公司

二零二二年二月二十三日，本公司通過全資附屬公司仙桃先鋒醫療服務有限公司(「**仙桃醫療**」)與仙桃市天道醫療服務有限公司(「**天道醫療**」)以及肖國光先生(「**肖先生**」)簽訂增資協議，向湖南天童環保有限公司(「**湖南天童**」)增資人民幣2,750萬元，並持有其55%的股權。本次增資完成後，湖南天童成為本公司的附屬公司。二零二二年十二月，本公司通過仙桃醫療與天道醫療以及肖先生簽訂增資協議，向湖南天童增資人民幣4,975萬元，並持有其75%的股權。

湖南天童定位主攻不銹鋼和鈦鎳等稀有金屬表面清洗市場與具備良好發展前景的中性環保化學溶劑清洗市場。湖南天童將繼續加大科研投入，與中國頂尖大學等科研機構加強合作，研發迭代化學溶劑，加強工藝的穩定、節能；加速項目定型、穩產，並在全國主要不銹鋼生產基地進行產業發展布局，在節能降耗的基礎上拓寬新技術運用的商業價值空間，為客戶提供性能更優越的產品服務。同時，化學溶劑將作為湖南天童自主研發具有知識產權的專利產品，探索對外銷售的市場可行性。湖南天童將憑藉以上技術優勢，響應中國政策要求，佔領環保高地優勢，並有望在未來為本集團及廣大股東創造良好的收益和回報。

#### 4. 前景及展望

隨著中國醫療改革進入深水區，醫藥行業正在逐步形成新的生態。傳統的研發、審評審批、定價體系等各方面正發生深刻的變化，醫藥市場正在面臨重大的結構性調整。總體來看，中國醫藥行業內部分化發展將是長期趨勢，有明確臨床價值、能滿足臨床需求的治療性產品將面臨更大的發展機遇。本集團將繼續圍繞產品開發引進、深度挖掘產品營銷及推廣能力、合作共贏擴大產品市場覆蓋、適時通過並購方式充實產業鏈這幾方面，在中國醫藥行業格局的變化中積極應對，銳意進取，實現未來發展的新藍圖。

與此同時，本集團一直積極探索機會，為未來發展及業務拓展尋求有增長潛力的市場，亦為股東創造價值和提高回報。為此，本集團一直處於尋找和探索具有廣闊的前景和機遇商業領域的過程中，包括在中國開展環保產業，利用達到國際先進水平的環保產業技術尋求可靠的商業化之路，同時堅持進行現有主要業務，以進口藥品及醫療器械的全面市場行銷、推廣和管道管理服務為核心業務。

## 財務回顧

### 收益

收益由二零二二年的人民幣1,556.0百萬元，增加0.7%至二零二三年的人民幣1,566.7百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的藥品收益由二零二二年的人民幣1,030.2百萬元減少57.7%至二零二三年的人民幣436.3百萬元，主要由於報告期部份產品銷售價格下調，以及報告期上半年，個別產品在新冠疫情後市場銷售恢復較慢影響所致。通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的醫療器械收益由二零二二年的人民幣251.0百萬元增加230.3%至二零二三年的人民幣829.1百萬元，主要由於本集團在二零二二年取得上海及浙江地區若干醫療器械產品的代理權後，報告期銷售增長所致。通過提供聯合推廣及管道管理服務銷售的產品收益由二零二二年的人民幣274.9百萬元增加9.6%至二零二三年的人民幣301.3百萬元。

### 銷售成本

銷售成本由二零二二年人民幣775.6百萬元增加15.8%至二零二三年的人民幣898.4百萬元，主要由於報告期醫療器械產品銷售成本的增長所致。通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的藥品的銷售成本由二零二二年的人民幣395.4百萬元減少62.4%至二零二三年的人民幣148.6百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的醫療器械的銷售成本由二零二二年的人民幣125.3百萬元增加275.1%至二零二三年的人民幣470.2百萬元。通過提供聯合推廣及管道管理服務銷售的產品的銷售成本由二零二二年的人民幣254.9百萬元增加9.7%至二零二三年的人民幣280.0百萬元。

### 毛利及毛利率

毛利由二零二二年的人民幣780.5百萬元減少14.4%至二零二三年的人民幣668.2百萬元。本集團平均毛利率由二零二二年的50.2%減少至二零二三年的42.7%。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的藥品的毛利率由二零二二年的61.6%增加至二零二三年的65.9%，與去年同期相比，報告期的毛利率有小幅上升。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及管道管理服務銷售的醫療器械的毛利率由二零二二年的50.1%減少至二零二三年的43.3%。本集團通過聯合推廣及管道管理服務銷售的產品毛利率由二零二二年的7.3%減少至二零二三年的7.2%。

## 其他收入

其他收入由二零二二年的人民幣25.5百萬元增加105.0%至二零二三年的人民幣52.3百萬元，主要由於政府補助的增加所致。

## 分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由二零二二年的人民幣467.7百萬元減少9.7%至二零二三年的人民幣422.6百萬元。主要由於報告期內，本集團加強營銷活動與開支的效率管控，以及在前期營銷開支的投入達到一定效果後，減少了部份的投入。分銷及銷售開支佔收益的百分比由二零二二年的30.1%減少至二零二三年的27.0%。

## 行政開支

行政開支由二零二二年的人民幣82.1百萬元增加36.6%至二零二三年的人民幣112.1百萬元，主要由於報告期資產折舊攤銷及研發開支等的增加所致。行政開支佔收益的百分比由二零二二年的5.3%增加至二零二三年的7.2%。

## 融資成本

融資成本由二零二二年的人民幣1.7百萬元增加44.7%至二零二三年的人民幣2.5百萬元，主要由於報告期銀行借貸的增加所致。

## 其他收益及虧損

本集團其他收益及虧損由二零二二年的人民幣0.8百萬元減少至二零二三年的人民幣-2.7百萬元，主要由於報告期匯兌損失的增加。

## 所得稅開支

所得稅開支由二零二二年的人民幣64.5百萬元減少20.3%至二零二三年的人民幣51.5百萬元。於二零二三年及二零二二年，本集團的實際所得稅稅率分別為28.5%及21.9%。自二零一九年初起，本集團主要通過那曲地區先鋒醫藥有限公司及重慶先鋒開展業務，其中重慶先鋒適用企業所得稅稅率25%。

## 年度溢利

由於上述因素，本集團的年度溢利由二零二二年的人民幣230.0百萬元減少43.9%至二零二三年的人民幣129.0百萬元。本集團的純利率由二零二二年的14.8%減少至二零二三年的8.2%。

## 流動資金及資本來源

### 現金狀況

本集團過往主要以其經營產生的淨現金流，輔以銀行借貸以滿足營運資金及其他資金所需來源。本集團的現金及現金等價物由二零二二年十二月三十一日的人民幣214.0百萬元減少至二零二三年十二月三十一日的人民幣114.4百萬元。

下表為截至二零二三年十二月三十一日止年度，合併現金流量表的簡明摘要：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
經營活動(所用)所得的現金流量淨額	<b>(118,686)</b>	93,295
投資活動所得(所用)的現金流量淨額	<b>69,507</b>	(12,993)
融資活動所用的現金流量淨額	<b>(50,562)</b>	(91,025)
現金及現金等價物減少淨額	<b>(99,741)</b>	(10,723)
年初現金及現金等價物	<b>214,008</b>	224,851
外匯匯率變動的影響	<b>160</b>	(120)
年末現金及現金等價物	<b>114,427</b>	214,008

### 經營活動所用的現金流量淨額

於二零二三年，本集團經營活動所用的現金淨額為人民幣118.7百萬元，二零二二年則為經營活動所得的現金淨額人民幣93.3百萬元，主要由於純利的減少所致。

### 投資活動所得的現金流量淨額

於二零二三年，本集團投資活動所得的現金淨額為人民幣69.5百萬元，二零二二年則為投資活動所用的現金淨額人民幣13.0百萬元，主要由於報告期內暫時閒置資金購買的銀行結構性存款贖回所致。

### 融資活動所用的現金流量淨額

於二零二三年，本集團融資活動所用的現金淨額為人民幣50.6百萬元，二零二二年則為融資活動所用的現金流量淨額人民幣91.0百萬元，主要由於報告期銀行借貸同比增加所致。

## 銀行借款及資本負債比率

本集團的銀行借貸總額於二零二三年十二月三十一日為人民幣60.0百萬元，於二零二二年十二月三十一日為人民幣28.9百萬元。於二零二三年十二月三十一日，本集團銀行借貸實際利率範圍為1.45%到3.95%之間。於二零二三年十二月三十一日，銀行借貸人民幣30.0百萬元乃以按公允價值計入損益的金融資產價值為人民幣10.0百萬元及銀行存款20.0百萬元作抵押。本集團的資產負債比率(銀行借貸除以總資產計算)於二零二三年十二月三十一日為3.9%，於二零二二年十二月三十一日為1.8%。

## 流動資產淨值

	於十二月三十一日	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>流動資產</b>		
存貨	417,934	321,132
貿易及其他應收款項	538,575	479,316
應收關聯方款項	-	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	10,000	105,000
可收回稅項	3,953	3,575
已抵押銀行存款	22,040	11,898
銀行結餘及現金	114,427	214,008
	<b>1,106,929</b>	<b>1,134,929</b>
<b>流動負債</b>		
貿易及其他應付款項	338,230	385,247
應付一名關連方款項	5,643	5,827
稅項負債	17,265	39,701
銀行借貸	59,971	28,855
合約負債	20,280	12,485
租賃負債	1,301	731
	<b>442,690</b>	<b>472,846</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>664,239</b>	<b>662,083</b>

截至二零二三年十二月三十一日，本集團具備充足營運資金及財務資源，可支持日常營運。

## 存貨

本集團的存貨由二零二二年十二月三十一日的人民幣321.1百萬元增加30.1%至二零二三年十二月三十一日的人民幣417.9百萬元。主要由於報告期為應對醫療器械銷售的增長，增加了相應存貨的儲備。

## 貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由二零二二年十二月三十一日的人民幣479.3百萬元增加12.4%至二零二三年十二月三十一日的人民幣538.6百萬元。同時貿易應收款項的周轉天數由二零二二年十二月三十一日的80.6天增加至二零二三年十二月三十一日的100.9天，主要由於報告期內新增加的若干醫療器械業務應收賬款周轉速度相對較慢所致。

## 貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零二二年十二月三十一日的人民幣385.2百萬元減少12.2%至二零二三年十二月三十一日的人民幣338.2百萬元。本集團的貿易應付款項周轉天數由二零二二年十二月三十一日的137.3天減少至二零二三年十二月三十一日的123.6天，主要由於報告期內付款周期相對較短的產品採購比重有所增加所致。

## 資本開支

下表列示於所示期間本集團的資本開支：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備	30,922	74,270
為購置無形資產支付的保證金	13,569	-
購買無形資產	65	40
總計	<u>44,556</u>	<u>74,310</u>

## 負債

下表概述本集團於所示日期的非衍生金融負債的到期日狀況(基於未折現合約付款)：

	1年以內 人民幣千元	超過1年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日			
銀行借款	59,971	–	59,971
貿易應付款項	284,946	–	284,946
應付關連方款項	5,643	–	5,643
租賃負債	1,301	12,748	14,049
於二零二二年十二月三十一日			
銀行借款	28,855	–	28,855
貿易應付款項	323,522	–	323,522
應付關連方款項	5,827	–	5,827
租賃負債	731	8,007	8,738

## 或然負債

本集團截至二零二三年十二月三十一日並無重大或然負債。

## 市場風險

本集團面臨各類市場風險，包括在一般業務過程中的利率波動風險、外匯風險、信貸風險等。本集團的銷售額以人民幣計值，而本集團的採購、開支及對外投資則以人民幣、港元、澳元、歐元及美元計值。本集團目前並無任何外匯對沖政策。然而，管理層持續監察本集團的外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

## 股息

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團派發截至二零二二年十二月三十一日末期股息以及截至二零二三年六月三十日股息分別為每股0.048港元及0.024港元。董事會建議以每股0.024港元，總金額30,179,000港元派發截至二零二三年十二月三十一日止年度末期股息。二零二三年十二月三十一日末期股息的預期派息日為二零二四年六月十九日。

## 僱員及薪酬政策

截至二零二三年十二月三十一日，本集團共有345名僱員。截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團的僱員成本為人民幣76.6百萬元，而截至二零二二年十二月三十一日止年度為人民幣75.5百萬元。

本集團僱員薪酬政策乃參考有關當地市場的薪酬、行業的整體薪酬標準、通脹水準、企業營運效率及僱員表現等因素而釐定。本集團每年為僱員作一次表現評核，年度薪金檢討及晉升評估時會考慮有關評核結果。本集團根據若干績效條件及評核結果考慮僱員獲年度花紅。本集團根據相關中國法規為其中國僱員作出社會保險供款。

本集團亦為僱員提供持續學習及培訓計劃，以提升彼等的技能及知識，藉此維持彼等的競爭力及提高服務質量。本集團於報告期內在招聘方面並無遇到任何重大困難，亦無出現任何嚴重人員流失或任何重大勞資糾紛。

此外，本集團已採納股份獎勵計劃以表彰若干僱員(包括董事及高級管理層)的貢獻，給予獎勵以挽留彼等為本集團的持續經營和發展而努力，並吸引合適的人才加入以協助本集團進一步發展。

## 股東週年大會

股東週年大會(「股東週年大會」)將於二零二四年五月二十四日(星期五)舉行。召開股東週年大會之通告將按照香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)所規定之方式於適當時候刊登於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.pioneer-pharma.com/>)。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權出席本公司於二零二四年五月二十四日(星期五)之應屆股東週年大會之股東身份，本公司將於二零二四年五月十四日(星期二)至二零二四年五月二十四日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。凡在香港時間二零二四年五月十四日(星期二)辦公時間結束時登記在本公司股東名冊之股東均有權出席股東週年大會。所有過戶文件連同相關股票及過戶表格，須於二零二四年五月十三日(星期一)下午四時三十分前送交本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

本公司將於二零二四年五月三十日(星期四)至二零二四年六月三日(星期一)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定合資格領取末期股息(倘獲股東批准)之股東。本公司將向於香港時間二零二四年五月三十日(星期四)辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發末期股息。所有過戶文件連同相關股票及過戶表格須於二零二四年五月二十九日(星期三)下午四時三十分前送交本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

## 企業管治常規

本集團致力維持高水準之企業管治，以保障股東利益以及提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)。截至二零二三年十二月三十一日止期間內本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文，本公司將繼續審閱及改善其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

## 董事證券交易之行為守則

本公司已採納有關董事證券交易之行為守則，其條款並不遜於上市規則附錄C3上市發行人董事進行證券交易的標準守則所載之規定標準。經向全體董事作出特定查詢後，董事已確認彼等於截至二零二三年十二月三十一日止年度內一直遵守該行為守則。

## 股息政策

董事會已經批准並採納了股息政策(「**股息政策**」)。根據該股息政策，預期在遵守適用法律及法規的情況下，本公司將分別於刊登中期業績公告及年度業績公告後宣佈宣派股息。股息將以港元宣派及支付。

## 購買、出售或贖回上市證券

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 審核委員會

董事會已設立審核委員會(「審核委員會」)，報告期內成員包括兩名獨立非執行董事，即黃志雄先生(主席)及張虹先生；及一名非執行董事，即胡明非女士。審核委員會的主要職責包括審閱及監察本集團的財務申報系統、風險管理及內部監控系統、編製財務報表及內部控制程序。其亦就本集團審核範疇事宜中擔當董事會與外部核數師的重要橋梁。

審核委員會已審閱本集團於截至二零二三年十二月三十一日止年度之年度業績及本年度業績公告基於本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表。

## 核數師

本公司已委聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度之核數師。

## 於聯交所及本公司網站刊發經審核綜合年度業績及二零二三年年報

本年度業績公佈登載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.pioneer-pharma.com/>)，載有上市規則規定的所有資料的二零二三年年報將於適當的時候於聯交所及本公司各自的網站登載。

承董事會命  
上海先鋒控股有限公司  
李新洲  
主席

香港，二零二四年三月二十五日

於本公告日期，李新洲先生、楊悅文先生及張權先生為執行董事，胡明非女士為非執行董事，以及張虹先生、賴展樞先生及黃志雄先生為獨立非執行董事。