

閣下應將本章節連同我們載於會計師報告的合併財務資料(包括相關附註)一併閱讀。會計師報告已按本招股章程附錄一所載之基準以及根據我們符合國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的會計政策編製。

本節載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能由於包括載於本招股章程「風險因素」一節所述者的多項因素而有別於前瞻性陳述所預計者。

### 有關財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

#### 概覽

我們為一間駐於中山市的醫藥公司。我們的業務營運大致可分為兩個分部，即(i)製藥；及(ii)連鎖藥店營運。

- 製藥

我們於中國從事我們品牌旗下之(i)中成藥；及(ii)飲片(包括傳統飲片及新型飲片)的研發、製造及銷售。我們的核心品牌包括「中智」、「六棉牌」及「草晶華」。就製造我們的自有品牌產品而言，我們於中山市擁有兩座GMP認證生產廠房，總建築面積約為46,700平方米。我們以批發方式向中國的分銷商及獨立連鎖藥店出售我們的自有品牌產品，另外亦透過我們的自營連鎖藥店進行出售。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，來自製藥分部的收益分別為人民幣172,200,000元、人民幣207,300,000元及人民幣294,800,000元。

- 連鎖藥店營運

我們自二零零一年起一直以「中智」品牌在中山市營運連鎖藥店，以銷售醫藥產品。於最後實際可行日期，我們於中山市經營201間自營連鎖藥店。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，來自營運連鎖藥店的收益分別為人民幣237,800,000元、人民幣275,500,000元及人民幣300,700,000元。根據益普索報告，按藥店數目及收益計，我們於二零一二年至二零一四年連續三年間均乃中山市最大型自營醫藥連鎖店。除我們製造的自有品牌產品外，我們亦銷售多種非自有品牌產品，包括(i)中成藥；(ii)西藥；(iii)醫療器械；及(iv)保健產品

(如維生素、礦物質補充劑及蛋白質粉)，而有關產品乃由我們採購自獨立供應商，包括藥品批發商及分銷商。

受到快速增長的醫藥產品市場需求所帶動，我們的收益及純利均於往績記錄期間內有所增長。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們分別錄得總收益約人民幣410,100,000元、人民幣482,800,000元及人民幣595,600,000元，而本公司股權持有人應佔利潤則分別約為人民幣17,300,000元、人民幣37,600,000元及人民幣86,700,000元。

有關我們的業務及營運的進一步資料，請參閱本招股章程「業務」一節。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績受到多項因素影響，其中的主要因素載列如下：

#### 中國醫藥市場增長

中國為全球最大及增長最快的醫藥市場之一，而我們於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的全部收益均源自中國。我們於各期間的收益分別約為人民幣410,100,000元、人民幣482,800,000元及人民幣595,600,000元，複合年增長率約為20.5%。根據益普索報告，於二零零九年至二零一三年，中國的醫藥產品總零售銷售值按約23.9%之複合年增長率增長。估計中國的醫藥產品總零售銷售值將分別於二零一四年至二零一八年按約22.2%之複合年增長率進一步增長。

中國的醫藥市場迅速增長乃由多項社會經濟因素帶動，如(i)國內生產總值迅速增長；(ii)可支配收入及保健開支不斷增加；及(iii)人口老化。倘任何該等因素出現預期之外或不利變動，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到不利影響。

#### 我們控制原材料成本的能力

我們的盈利能力受我們為製造我們的自有品牌產品按商業上合理的價格採購原材料的能力所影響。我們的原材料主要包括中草藥、包裝物料及其他消耗品。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，原材料成本佔我們製藥的銷售成本約75.6%、73.2%及73.1%，並分別佔我們總銷售成本約29.2%、29.6%及32.4%。我們控制原材料成本的能力對我們的盈利能力有重大影響。於往績記錄期間內，原材料

## 財務資料

價格浮動並無重大影響我們的毛利率。然而，倘原材料成本出現任何上漲，而有關增幅由於政府價格管制或其他原因而未能轉嫁至我們的客戶，則本集團的盈利能力將受到不利影響。

以下敏感度分析說明我們原材料成本的假設性波動對我們於往績記錄期間內的銷售成本、毛利、毛利率及純利之影響。該等波動於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年分別被假設為10%、20%及30%，與我們的原材料成本於往績記錄期間內的歷史波動範疇相符。我們的原材料成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣64,700,000元增加約11.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣72,000,000元，並進一步增加約23.8%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣89,100,000元。

原材料成本的假設性波動	人民幣千元，百分比除外		
	+10%	+20%	+30%
<i>對截至二零一二年十二月三十一日止年度的若干合併收益表項目的影響</i>			
銷售成本變動	+6,469	+12,937	+19,406
毛利變動	-6,469	-12,937	-19,406
毛利率變動	-1.6%	-3.2%	-4.7%
純利變動	-4,761	-9,522	-14,283
<i>對截至二零一三年十二月三十一日止年度的若干合併收益表項目的影響</i>			
銷售成本變動	+7,199	+14,398	+21,596
毛利變動	-7,199	-14,398	-21,596
毛利率變動	-1.5%	-3.0%	-4.5%
純利變動	-5,788	-11,576	-17,364
<i>對截至二零一四年十二月三十一日止年度的若干合併收益表項目的影響</i>			
銷售成本變動	+8,906	+17,812	+26,718
毛利變動	-8,906	-17,812	-26,718
毛利率變動	-1.5%	-3.0%	-4.5%
純利變動	-6,760	-13,519	-20,279

### 分銷網絡

我們的銷量與我們的市場滲透水平有直接關係，而我們的市場滲透水平則受我們分銷網絡的規模影響。於二零一四年十二月三十一日，我們擁有廣闊的分銷網絡，包括1,111名分銷商（由一級分銷商、二級分銷商及非合約分銷商組成），以及381間獨立連鎖藥店，以於中國30個省、市及自治區銷售我們的自有品牌產品。我們的董事相信，我們廣闊的分銷網絡讓我們的市場迅速擴張並拓展地理覆蓋範圍。我們將繼續擴大我們的分銷及營銷網絡，以期進一步增加我們的市場份額並深化市場滲透水平。

### 推出新產品

我們開發及推出新產品的能力對我們日後的增長至為關鍵。於二零一一年，我們推出我們的新型飲片，而其接獲正面市場回應。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，來自銷售新型飲片的收益分別為人民幣22,400,000元、人民幣65,500,000元及人民幣156,500,000元，相當於複合年增長率約164.3%。

為確保我們的產品組合能迎合不斷改變的市場需求，我們將繼續提升我們強大的研發能力，同時開發新產品，以支持可持續增長及有助我們持續達到我們日後的盈利能力目標。

截至最後實際可行日期，我們已自相關政府機構取得生產合共60種中成藥、196種傳統飲片及62種新型飲片的批准，其中分別35種、136種及22種已於市場上推出。我們將於我們的董事認為合適的時機在市場上推出其他已登記或已獲認證之產品，該時機乃視乎現行消費者習慣及市場需求而定。

### 產品種類

我們的營業額及盈利能力受到我們提供的產品種類所影響。於最後實際可行日期，我們供應超過5,000種產品以於我們的自營連鎖藥店出售，當中包括193種我們的自有品牌產品及採購自獨立供應商之其他產品，如中成藥、西藥、醫療器械及保健產品。該多元化的產品組合使我們可迎合我們不同年齡層及消費力的消費者不斷轉變的需要。

我們將繼續定期評估及豐富我們的產品組合，專注於毛利率較高及市場需求較大的產品，以增加我們的整體盈利能力。

### 稅務

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，中智中藥飲片及恒生藥業獲授「高新技術企業」地位，而根據適用中國法律及法規有權按已減免企業所得稅稅率15%納稅。根據相關中國法律及法規，該15%已減免企業所得稅稅率須每三年受稅務機關審閱及批准。中智中藥飲片及恒生藥業目前作為「高新技術企業」之地位及其享受已減免企業所得稅稅率之權利將於二零一七年屆滿。

概不保證中國有關優惠稅務待遇的政策將不會出現變動或我們目前正享有之優惠稅務待遇將不會被取消。倘發生該變動或遭取消，其將導致我們的稅務負債增加或我們所收取的補助金額減少，並將對我們的純利及現金流量造成不利影響。倘我們於往績記錄期間內無權享有優惠稅務待遇，我們將須按企業所得稅稅率25%納稅，而我們於各年的除稅後純利將分別下跌人民幣2,000,000元、人民幣3,000,000元及人民幣4,200,000元，相當於我們的純利率分別下跌0.5%、0.6%及0.7%。

### 關鍵會計政策及重大會計判斷及估計

本招股章程所載有關我們的財務狀況及經營業績的討論及分析，乃按根據會計師報告附註2.4所載符合國際財務報告準則之重大會計政策編製的合併財務報表而作出。

於應用本集團的會計政策時，管理層須為對在其他來源並不顯然易見之資產及負債之賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃根據過往經驗及被認為有關之其他因素作出。在不同的假設或條件下，實際結果可能有所不同。

本集團持續審閱估計及相關假設。倘修訂僅影響某一期間，則於修訂有關估計之期間內確認會計估計之修訂；或倘修訂影響本期間及未來期間，則於作出修訂的期間及未來期間確認有關修訂。

以下所載為編製我們的財務報表時所用的最關鍵會計政策、判斷及估計。

### 收益確認

當經濟利益可能流入本集團而有關收益能可靠地計量時，收益乃按下列基準確認：

#### (i) 銷售商品

我們製藥的收益於商品交付至客戶的物業且客戶驗收商品以及其擁有權之相關風險及回報後確認。

我們連鎖藥店營運的收益於我們在櫃台向客戶銷售我們的商品時確認。

收益不包括增值稅或其他銷售稅，並於扣減任何貿易折扣後計算。

#### (ii) 利息收入

利息收入按累計基準使用實際利率法確認。

### 存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者之較低者列賬。成本乃使用加權平均成本法釐定。可變現淨值乃根據估計售價減達到完成及出售所產生之任何估計成本計算。

### 貸款及應收款項

貸款及應收款項乃並非於活躍市場報價之固定或可釐定付款之非衍生金融工具。我們初步按公平值加交易成本確認貸款及應收款項，其後再使用實際利率法按攤銷成本將其列賬。於各報告期末，我們評估是否有客觀證據證明某金融資產或某組金融資產出現減值。當從資產收取現金流量的權利屆滿或被轉讓及我們已轉讓擁有權的絕大部分風險及回報時，則我們會終止確認金融資產。

### 物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(進行中工序除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將該資產付運至其運作地點及達至其擬定用途之狀況而所佔的任何直接成本。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目之估計使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。所用的物業、廠房及設備估計可使用年期如下：

租賃裝修	3至10年
樓宇	20年
機械	3至10年
汽車	4至5年
辦公室設備	3至5年

剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各報告期末進行審閱及調整(如適用)。

於釐定一項物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時，本集團須考慮多項因素，例如因生產變動或改進或市場對有關資產提供的產品或服務的需求有所改變而導致的技術性或商業性過時、資產預期用途、預期自然損耗、資產保養及維修，使用資產所受到的法律或類似限制。資產的可使用年期乃根據本集團使用具類似用途的類似資產之經驗而估計。倘若物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值與先前估計不同，則會作出額外折舊。可使用年期及剩餘價值於各報告期末按情況變化進行檢討。

---

## 財務資料

---

### 管理層討論及分析

#### 經營業績概要

下表概述本集團於往績記錄期間的合併收益及業績，有關詳情載於會計師報告。本文件及會計師報告所載的財務資料乃根據國際財務報告準則編製，並按猶如我們目前的集團架構於所示期間一直存在般呈列。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	410,052	482,805	595,565
銷售成本	<u>(221,365)</u>	<u>(243,430)</u>	<u>(275,290)</u>
毛利	188,687	239,375	320,275
其他收入及收益	7,370	5,383	6,528
銷售及分銷開支	(121,904)	(142,326)	(148,747)
行政開支	(35,258)	(38,881)	(50,196)
其他開支	(11,152)	(15,364)	(12,048)
融資成本	<u>(4,294)</u>	<u>(1,384)</u>	<u>(1,002)</u>
除稅前利潤	23,449	46,803	114,810
所得稅開支	<u>(6,195)</u>	<u>(9,165)</u>	<u>(28,122)</u>
年內利潤	<u>17,254</u>	<u>37,638</u>	<u>86,688</u>
本公司權益擁有人應佔	<u>17,254</u>	<u>37,638</u>	<u>86,688</u>

## 財務資料

### 收益

#### (i) 按業務分部劃分

我們的收益源自兩個業務分部：(i)製藥；及(ii)連鎖藥店營運。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的總收益分別約為人民幣410,100,000元、人民幣482,800,000元及人民幣595,600,000元。

下表載列我們於往績記錄期間內按業務分部劃分的收益及各業務分部佔總收益的百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	佔總收益 %	人民幣千元	佔總收益 %	人民幣千元	佔總收益 %
製藥	172,240	42.0	207,262	42.9	294,840	49.5
連鎖藥店營運	237,812	58.0	275,543	57.1	300,725	50.5
合計	<u>410,052</u>	<u>100.0</u>	<u>482,805</u>	<u>100.0</u>	<u>595,565</u>	<u>100.0</u>

### 製藥

就我們的製藥而言，我們自由我們製造及於其後售予分銷商及獨立連鎖藥店的自有品牌產品產生收益。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，來自此分部的收益分別約為人民幣172,200,000元、人民幣207,300,000元及人民幣294,800,000元，分別佔我們的總收益約42%、42.9%及49.5%。

我們的自有品牌產品可分類為(i)中成藥；及(ii)飲片，其包括傳統及新型飲片。下表載列我們於往績記錄期間內按產品類別劃分來自我們製藥的收益，以及各產品類別佔此分部的收益之百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	佔收益 %	人民幣千元	佔收益 %	人民幣千元	佔收益 %
中成藥	157,289	91.3	158,575	76.5	159,614	54.2
飲片						
— 傳統飲片	2,463	1.4	2,326	1.1	3,325	1.1
— 新型飲片	12,488	7.3	46,361	22.4	131,901	44.7
來自製藥的總收益	<u>172,240</u>	<u>100.0</u>	<u>207,262</u>	<u>100.0</u>	<u>294,840</u>	<u>100.0</u>

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，銷售中成藥及傳統飲片的收益維持相對穩定。我們的新型飲片於二零一一年推出市面。其市場反應令人滿意，而銷售新型飲片的收益則由二零一二年約人民幣12,500,000元增長至於二零一四年約人民幣131,900,000元，複合年增長率約224.8%。

## 財務資料

### 營運連鎖藥店

就我們所營運的連鎖藥店而言，我們自於自營連鎖藥店向零售客戶銷售醫藥產品、保健品及其他貨品產生收益。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，此分部所得的收益分別約為人民幣237,800,000元、人民幣275,500,000元及人民幣300,700,000元，分別佔我們的總收益約58%、57.1%及50.5%。於各年末，我們於中山市分別擁有198間、195間及198間自營連鎖藥店。

我們的連鎖藥店中可供銷售的產品包括我們的自有品牌產品及採購自獨立供應商(包括藥品批發商及分銷商)的非自有品牌產品。下表載列我們於往績記錄期間內按產品類別劃分的營運連鎖藥店分部所得的收益及各產品類別佔此分部收益的百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	佔收益 %	人民幣千元	佔收益 %	人民幣千元	佔收益 %
<b>自有品牌產品</b>						
中成藥	9,482	4.0	8,843	3.2	10,338	3.4
飲片						
— 傳統飲片	34,904	14.7	38,153	13.9	36,306	12.1
— 新型飲片	9,921	4.2	19,094	6.9	24,625	8.2
	54,307	22.9	66,090	24.0	71,269	23.7
<b>非自有品牌產品</b>						
中成藥	66,229	27.8	74,191	26.9	83,418	27.8
西藥	67,883	28.5	80,299	29.1	85,807	28.5
保健產品	25,853	10.9	28,553	10.4	27,955	9.3
其他(附註)	23,540	9.9	26,410	9.6	32,276	10.7
	183,505	77.1	209,453	76.0	229,456	76.3
營運連鎖藥店的總收益	<u>237,812</u>	<u>100.0</u>	<u>275,543</u>	<u>100.0</u>	<u>300,725</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括個人護理產品及醫療器械。

### (ii) 按產品類別劃分

下表載列我們於往績記錄期間內按產品類別劃分的收益及各產品類別所佔的收益百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	佔總收益 %	人民幣千元	佔總收益 %	人民幣千元	佔總收益 %
自有品牌產品	226,547	55.2	273,352	56.6	366,109	61.5
非自有品牌產品	<u>183,505</u>	<u>44.8</u>	<u>209,453</u>	<u>43.4</u>	<u>229,456</u>	<u>38.5</u>
合計	<u>410,052</u>	<u>100.0</u>	<u>482,805</u>	<u>100.0</u>	<u>595,565</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 銷售成本、毛利及毛利率

#### (i) 按業務分部劃分

下表載列我們的兩個業務分部於往績記錄期間內之銷售成本、毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	佔分部收益 %	人民幣千元	佔分部收益 %	人民幣千元	佔分部收益 %
<b>製藥</b>						
收益	172,240	100.0	207,262	100.0	294,840	100.0
銷售成本	85,578	49.7	98,317	47.4	121,928	41.4
毛利	86,662	50.3	108,945	52.6	172,912	58.6
<b>營運連鎖藥店</b>						
收益	237,812	100.0	275,543	100.0	300,725	100.0
銷售成本	135,787	57.1	145,113	52.7	153,362	51.0
毛利	102,025	42.9	130,430	47.3	147,363	49.0
<b>合計</b>						
收益	410,052	100.0	482,805	100.0	595,565	100.0
銷售成本	221,365	54.0	243,430	50.4	275,290	46.2
毛利	188,687	46.0	239,375	49.6	320,275	53.8

#### 製藥

我們製藥的銷售成本主要包括原材料成本、僱員福利開支以及物業、廠房及設備折舊。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，此分部的銷售成本分別約為人民幣85,600,000元、人民幣98,300,000元及人民幣121,900,000元。

我們的原材料主要包括中草藥、包裝物料及其他消耗品。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的原材料成本約達人民幣64,700,000元、人民幣72,000,000元及人民幣89,100,000元，分別佔分部總銷售成本約75.6%、73.2%及73.1%。我們的原材料成本於往績記錄期間內有所增加，乃主要由於受我們自有品牌產品的銷售增長帶動而令產量上升所致。

我們的僱員福利開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣11,600,000元增加約43.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣16,600,000元，並於其後進一步增加約13.9%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣18,900,000元。我們的員工之基本薪金因二零一三年年初的中國法定最低工資上調約19%及整體通脹而有所上升。

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，此分部的毛利分別約為人民幣86,700,000元、人民幣108,900,000元及人民幣172,900,000元。同期，此分

部的毛利率分別約為50.3%、52.6%及58.6%。此分部的毛利率上升乃主要由於我們的新型飲片的銷售有所增長，其毛利率遠高於我們的其他自有品牌產品。

### 營運連鎖藥店

我們營運連鎖藥店的銷售成本指我們的自有品牌產品及採購自獨立供應商以於我們的連鎖藥店轉售之非自有品牌產品之成本。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，此分部的銷售成本分別約為人民幣135,800,000元、人民幣145,100,000元及人民幣153,400,000元。於往績記錄期間內，此分部的銷售成本增長與此分部的銷售增長一致。

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，此分部的毛利分別約為人民幣102,000,000元、人民幣130,400,000元及人民幣147,400,000元。此分部於同期的毛利率分別約為42.9%、47.3%及49%。此分部的分利率於各期間增加乃由於以下兩者之合併效果所影響：(i)部分供應商因我們購買量有所增加而提供之更具競爭力產品定價；及(ii)我們的自有品牌產品(尤其是我們的新型飲片)銷售增加，而其毛利率高於其他非自有品牌產品。

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，本集團錄得毛利總額約人民幣188,700,000元、人民幣239,400,000元及人民幣320,300,000元，而整體毛利率則分別約為46%、49.6%及53.8%。

## 財務資料

### (ii) 按產品類別劃分

下表載列我們於往績記錄期間內按產品類別劃分的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>自有品牌產品</b>						
中成藥	81,632	48.9	77,676	46.4	80,574	47.4
飲片						
— 傳統飲片	20,248	54.2	23,587	58.3	24,440	61.7
— 新型飲片	<u>18,004</u>	80.3	<u>51,268</u>	78.3	<u>121,425</u>	77.6
	119,884	52.9	152,531	55.8	226,439	61.9
<b>非自有品牌產品</b>						
中成藥	24,067	36.3	29,304	39.5	32,206	38.6
西藥	21,711	32.0	28,812	35.9	30,757	35.8
保健產品	13,469	52.1	16,852	59.0	16,783	60.0
其他 (附註)	<u>9,556</u>	40.6	<u>11,876</u>	45.0	<u>14,090</u>	43.7
	<u>68,803</u>	37.5	<u>86,844</u>	41.5	<u>93,836</u>	40.9
合計	<u><u>188,687</u></u>	46.0	<u><u>239,375</u></u>	49.6	<u><u>320,275</u></u>	53.8

附註：其他主要包括個人護理產品及醫療器械。

我們的自有品牌新型飲片乃以我們的專利技術製造，使我們銷售自有品牌產品取得的毛利率高於非自有品牌產品。

經過多年研發，我們已成功開發生產新型飲片的相關技術，該技術擬加強傳統飲片之功能效用。該等產品乃按高於傳統飲片的價格出售，而我們接獲的市場回應令人滿意。於往績記錄期間內，我們的新型飲片之毛利率約為80%。

## 財務資料

### (iii) 按分銷渠道劃分

下表載列我們於往績記錄期間按分銷渠道劃分的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
我們的自營連鎖藥店 (附註1)	102,025	42.9	130,430	47.3	147,363	49.0
分銷商 (附註2)						
— 合約 (附註3)	35,996	44.2	38,982	46.1	45,508	50.4
— 非合約	34,507	56.5	38,647	55.6	31,248	54.7
獨立連鎖藥店 (附註1)	<u>16,159</u>	54.2	<u>31,316</u>	58.7	<u>96,156</u>	65.2
合計	<u>188,687</u>	46.0	<u>239,375</u>	49.6	<u>320,275</u>	53.8

附註：

1. 我們的自營連鎖藥店所產生的收益指我們的自有品牌產品及非自有品牌產品的銷售。
2. 分銷商及獨立連鎖藥店所產生的收益指我們的自有品牌產品的銷售。
3. 由於我們並無直接銷售予二級分銷商，自合約分銷商產生的收益指我們對一級分銷商的銷售。

我們出售中成藥予合約及非合約分銷商。然而，售予非合約分銷商的該等中成藥一般的形態及／或包裝與我們售予合約分銷商的中成藥有所不同，且出售價格較高。因此，我們於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年來自向非合約分銷商銷售的毛利率高於向合約分銷商銷售者。

我們主要向中山以外的獨立連鎖藥店出售我們的新型飲片。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們來自獨立連鎖藥店的銷售的毛利及毛利率呈上升趨勢。此升幅乃受到我們的新型飲片銷售增加帶動，其毛利率為我們的自有品牌產品中最高。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益

其他收入及收益主要包括政府補貼及利息收入。作為中山一間聲譽良好的醫藥公司，我們在研究及開發醫藥產品以及擴展我們的業務營運上努力不懈，一直得到廣東省政府及中山市政府支持。上述政府機構將考慮多項因素，如我們研發項目的技術規定、可行性及預期經濟利益。該等政府補貼的形式為對我們研發項目的資助，包括但不受限於收購相關設備及軟件。

我們有權享有政府補貼，惟須遵守政府機構所設的條件（一般要求我們完成相關項目並向政府機構提交完成報告）。我們於合理保證已收取津貼並已符合所有附帶條件的情況下按公平值確認政府補貼。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的政府補貼約為人民幣6,000,000元、人民幣3,000,000元及人民幣4,100,000元，佔我們於相關年度的純利約34.7%、8%及4.7%。

下表顯示我們於往績記錄期間的其他收入及收益的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補貼	6,049	2,956	4,095
銀行利息收入	320	303	366
可供出售投資的利息收入	388	364	532
出售物業、廠房及設備之收益	34	554	67
其他	579	1,206	1,468
合計	<u>7,370</u>	<u>5,383</u>	<u>6,528</u>

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要指員工成本、廣告及推廣成本及我們的連鎖藥店的租金開支。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的銷售及分銷開支約為人民幣121,900,000元、人民幣142,300,000元及人民幣148,700,000元，分別佔我們總收益約29.7%、29.5%及25%。我們的廣告及推廣成本呈下跌趨勢，乃由於我們的銷售員工就我們的產品向獨立連鎖藥店提供定期講座，藉以直接向消費者營銷產品所致。我們認為通過此舉為新產品進行營銷及推廣乃有效及具成本效率的方式。

下表顯示我們於往績記錄期間產生的銷售及分銷開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
員工成本	54,079	75,382	79,930
折舊及攤銷	4,118	4,234	4,618
差旅及酬酢開支	4,892	7,106	9,951
廣告及推廣成本	33,152	27,722	23,369
租金開支	13,240	15,675	17,059
運輸開支	3,317	3,565	3,739
其他	9,106	8,642	10,081
合計	<u>121,904</u>	<u>142,326</u>	<u>148,747</u>

---

## 財務資料

---

### 行政開支

行政開支主要指我們的行政及管理層員工的薪金及福利以及法律及專業費用。我們於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的行政開支分別約為人民幣35,300,000元、人民幣38,900,000元及人民幣50,200,000元。

下表顯示我們於往績記錄期間內產生的行政開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
員工成本	15,860	21,061	22,205
折舊及攤銷	4,763	3,346	2,622
法律及專業費用	872	3,897	10,785
租金開支	1,482	1,498	1,592
差旅及酬酢開支	2,849	4,607	3,049
上市開支	—	—	4,299
以股份為基礎的付款開支	5,680	—	—
其他	<u>3,752</u>	<u>4,472</u>	<u>5,644</u>
合計	<u>35,258</u>	<u>38,881</u>	<u>50,196</u>

### 其他開支

其他開支主要指研發開支、出售物業、廠房及設備虧損及雜項開支。研發開支主要包括與開發新產品、加強現有產品之療效、改善我們的生產方式以及其他內部研發計劃相關的支出及成本。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的其他開支分別為人民幣11,200,000元、人民幣15,400,000元及人民幣12,000,000元。

---

## 財務資料

---

下表顯示我們於往績記錄期間內產生的其他開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
研發開支	10,750	14,001	11,184
出售物業、廠房及設備虧損	325	456	137
出售非即期可供出售投資虧損	—	99	—
其他	<u>77</u>	<u>808</u>	<u>727</u>
合計	<u>11,152</u>	<u>15,364</u>	<u>12,048</u>

### 融資成本

融資成本指銀行借款的利息開支。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的融資成本分別約為人民幣4,300,000元、人民幣1,400,000元及人民幣1,000,000元。於往績記錄期間內，我們的銀行借款出現下跌趨勢。自我們營運所產生的現金一直乃我們的主要資金來源。

### 所得稅開支

於往績記錄期間內，我們的全部收益均源自中國。

我們的中國附屬公司須按企業所得稅稅率25%就其應課稅利潤納稅，惟中智中藥飲片及恒生藥業除外，其獲授「高新技術企業」地位。根據適用中國法律及法規，該等公司的企業所得稅稅率可減至15%。

於往績記錄期間內，我們的所得稅開支分別約為人民幣6,200,000元、人民幣9,200,000元及人民幣28,100,000元。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的實際所得稅稅率分別約為26.4%、19.6%及24.5%。截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的實際所得稅稅率高於我們的適用企業所得稅稅率，乃由於若干開支為不可扣稅開支。該等開支主要包括一次性以股份為基礎的付款開支約人民幣5,700,000元，而中國稅務機關並不認為此乃可扣稅開支。

我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度之實際稅率增加乃主要歸因於確認股息預扣稅約人民幣3,000,000元所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三年十二月三十一日止年度之比較

### 收益

我們的總收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣482,800,000元增加約23.4%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣595,600,000元。來自我們兩個業務分部的收益均有所增加。

### 製藥

我們製藥的分部收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣207,300,000元增加約42.2%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣294,800,000元。自我們的新型飲片於二零一一年推出後，其市場反應令人滿意。批發新型飲片所得的收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣46,400,000元增加約184.3%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣131,900,000元。

### 營運連鎖藥店

我們營運連鎖藥店的分部收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣275,500,000元增加約9.1%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣300,700,000元。該增長乃由於我們的連鎖藥店在市場對醫藥及保健產品的整體需求增加的推動下達致自然增長所致。

### 銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣243,400,000元增加約13.1%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣275,300,000元。我們的銷售成本隨著我們的銷售增長而有所上升。

我們的毛利由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣239,400,000元上升約33.8%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣320,300,000元。我們的毛利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度之49.6%上升至截至二零一四年十二月三十一日止年度之53.8%，主要由於我們新型飲片的批發有所增加所致，其毛利率約達80%。以我們總收益的百分比列示，我們新型飲片的收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度之13.6%增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度之26.3%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣5,400,000元上升約20.4%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣6,500,000元，乃主要由於本集團所收取之酌情政府補貼有所增加所致。

### 銷售及分銷開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的銷售及分銷開支為約人民幣148,700,000元，佔同年總收益約25%。我們的租金開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣15,700,000元增加約8.9%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣17,100,000元，主要由於淨增加三間連鎖藥店及重續現有藥店的租賃所致。儘管如此，與截至二零一三年十二月三十一日止年度的29.5%相比，我們的銷售及分銷開支佔總收益的百分比有所下跌乃主要由於我們的廣告及推廣成本有所減少所致。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣38,900,000元增加約29%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣50,200,000元。於年內，我們已確認上市開支約人民幣4,300,000元及人民幣5,000,000元的專業費用。該等專業費用乃關於委聘一間獨立顧問公司向我們提供有關中國醫藥產品於香港、中國及東南亞若干主要城市的市場發展、銷售及分銷渠道、地方法規、機遇及挑戰的市場分析。該公司為本集團提供多項服務，包括但不限於就在多個司法權區進行中成藥相關業務進行可行性研究、提供及維護(倘需要)相關數據庫、聘請相關人員於該等城市開拓業務機會並制定業務發展計劃。倘出現任何機會，董事將考慮將業務擴張至其他地區的可能性。

### 其他開支

我們的其他開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣15,400,000元減少約22.1%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣12,000,000元，乃由於我們的研發開支根據相關會計準則有部分作為物業、廠房及設備資本化。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們就我們的研發項目產生合共約人民幣18,200,000元，其中列作資本化的部分約人民幣7,000,000元乃有關設立一間國家級新型飲片實驗室，以供發展新型飲片。其餘則於損益中列作開支。因此，我們的研發開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度之人民幣14,000,000元減少約20%至截至二零一四年十二月三十一日止年度之人民幣11,200,000元。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣1,400,000元減少約28.6%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣1,000,000元。該下跌乃主要由於償還銀行借款所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣9,200,000元增加約205.4%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣28,100,000元。該增加乃主要由於應課稅利潤增加及確認股息預扣稅約人民幣3,000,000元所致。

### 年度利潤

由於以上因素，我們的年度利潤由截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣37,600,000元增加約130.6%至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣86,700,000元。於本年度，我們有效控制我們的銷售及分銷開支，尤其是減少廣告及推廣成本，及將員工成本佔總收益的百分比由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約17.1%減少至約15.1%。因此，我們的純利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度約7.8%上升至截至二零一四年十二月三十一日止年度約14.6%。

### 股息

我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度宣派及派付股息人民幣96,000,000元。我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度內概無宣派及派付任何股息。

### 截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度之比較

### 收益

我們的總收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣410,100,000元增加約17.7%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣482,800,000元。該增長主要反映我們兩個業務分部的收益均有所增加。

### 製藥

我們製藥的分部收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣172,200,000元增加約20.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣207,300,000元。批發新型飲片所得的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度

---

## 財務資料

---

約人民幣12,500,000元大幅增加約271.2%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣46,400,000元。

### 營運連鎖藥店

我們營運連鎖藥店的分部收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣237,800,000元增加約15.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣275,500,000元。我們的銷售增長乃主要由於我們於二零一二年開設的額外自營藥店所貢獻的收益所致。

### 銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣221,400,000元增加約9.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣243,400,000元。我們的銷售成本隨著我們的銷售增長而有所上升。

我們的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣188,700,000元增加約26.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣239,400,000元。我們的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度之46%上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度之49.6%，主要由於(i)我們的新型飲片銷售有所增加；(ii)該等於二零一二年開設的額外自營藥店開始貢獻利潤；及(iii)我們的連鎖藥店分部的部分供應商為我們有所增加的購買量而提供之更具競爭力定價所致。以佔我們總收益之百分比列示，我們新型飲片的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度之5.5%增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度之13.6%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣7,400,000元減少約27%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣5,400,000元，乃由於本集團所收取的酌情政府補貼有所減少所致。

### 銷售及分銷開支

我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度的銷售及分銷開支約為人民幣142,300,000元，並佔我們總收益約29.5%。我們的租金開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約人民幣13,200,000元增加約18.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的約人民幣15,700,000元，主要由於重續現有藥店的租賃所致。以佔我們總收益的百分比列示，我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度的銷售及分銷開支與截至二零一二年十二月三十一日止年度之29.7%相比之下維持穩定。

### 行政開支

我們已於截至二零一二年十二月三十一日止年度確認一項一次性以股份為基礎的付款開支約人民幣5,700,000元。在並無計及該等開支下，我們的行政開支將由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣29,600,000元增加約31.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣38,900,000元。此增長乃由於已付予我們僱員之獎金增加而令員工成本增加約人民幣5,200,000元所致。

### 其他開支

我們的其他開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣11,200,000元增加約37.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣15,400,000元。於年內，我們就我們的研發項目產生額外支出約人民幣3,300,000元，其較二零一二年增加約29.6%。

### 融資成本

由於我們的銀行借款水平有所減少，我們的融資成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣4,300,000元減少約67.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣1,400,000元。

### 所得稅開支

由於我們的應課稅利潤有所增加，我們的所得稅開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣6,200,000元增加約48.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣9,200,000元。

### 年度利潤

由於以上因素，我們的年度利潤由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣17,300,000元增加約117.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣37,600,000元。純利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度約4.2%上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度約7.8%。

### 股息

我們於截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度內概無宣派及派付任何股息。

## 財務資料

### 合併財務狀況表若干項目之描述

下表載列我們於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的合併財務狀況表，其乃摘錄自會計師報告，並應與之一併閱讀。

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	63,782	71,406	79,366
物業、廠房及設備的預付款項	1,908	883	2,100
預付土地租賃付款	15,776	15,306	14,836
商譽	1,628	1,628	1,628
其他無形資產	1,439	1,573	1,366
可供出售投資	450	—	—
遞延稅務資產	3,966	5,534	4,976
租金按金	2,491	2,505	3,275
<b>非流動資產總額</b>	<b>91,440</b>	<b>98,835</b>	<b>107,547</b>
<b>流動資產</b>			
預付土地租賃付款	470	470	470
存貨	81,241	108,940	88,471
貿易應收款項及應收票據	26,806	28,804	35,489
預付款項、按金及其他應收款項	4,620	7,748	7,943
可供出售投資	10,000	25,000	—
現金及現金等價物	25,044	29,077	58,004
<b>流動資產總額</b>	<b>148,181</b>	<b>200,039</b>	<b>190,377</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	49,458	54,218	52,802
其他應付款項及應計費用	57,759	75,856	60,805
應付一名股東款項	54	53	—
應付關聯方款項	—	—	8,786
計息銀行借款	25,000	16,000	15,000
遞延收入	2,485	1,921	6,019
應付稅項	4,781	9,718	20,219
<b>流動負債總額</b>	<b>139,537</b>	<b>157,766</b>	<b>163,631</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>8,644</b>	<b>42,273</b>	<b>26,746</b>
<b>資產總額減流動負債</b>	<b>100,084</b>	<b>141,108</b>	<b>134,293</b>

## 財務資料

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
遞延收入	6,099	9,509	9,047
遞延稅務負債	1,414	1,389	4,349
<b>非流動負債總額</b>	<b>7,513</b>	<b>10,898</b>	<b>13,396</b>
<b>資產淨額</b>	<b>92,571</b>	<b>130,210</b>	<b>129,897</b>
<b>權益</b>			
本公司權益擁有人應佔權益			
已發行股本	—	—	—
儲備	92,571	130,210	120,897
<b>總權益</b>	<b>92,571</b>	<b>130,210</b>	<b>120,897</b>

### 物業、廠房及設備

下表顯示我們的物業、廠房及設備於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的賬面淨值：

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	36,326	33,530	30,736
租賃裝修	14,212	20,169	18,641
機械	10,675	14,603	14,175
汽車	682	700	1,151
辦公室設備	1,887	2,404	3,908
在建建築物	—	—	10,755
<b>合計</b>	<b>63,782</b>	<b>71,406</b>	<b>79,366</b>

我們的物業、廠房及設備主要包括位於中山市的辦公室樓宇、廠房及倉庫、用於生產醫藥產品的機械、連鎖藥店的租賃裝修及在建建築物。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們(i)就購買生產機械產生資本開支約人民幣7,500,000元，以



## 財務資料

我們的信息系統使我們得以追蹤存貨變動，讓我們可為我們的業務維持足夠的原材料及成品水平。我們按逐例評估將存貨撇減至其可變現淨值。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們分別確認存貨撇減虧損約人民幣100,000元、人民幣100,000元及零。

我們的存貨由二零一二年十二月三十一日約人民幣81,200,000元增加約34.1%至二零一三年十二月三十一日約人民幣108,900,000元，但減少約18.7%至二零一四年十二月三十一日約人民幣88,500,000元。於截至二零一三年十二月三十一日止年度內，我們增加我們的存貨以避免有關政府機構於二零一四年在我們的生產設施進行GMP合規檢驗時出現任何產品交付延誤。

因此，我們於二零一三年十二月三十一日之存貨週轉天數延長至約72天。

於二零一五年四月三十日，本集團於二零一四年十二月三十一日的原材料的50%已獲動用。我們於二零一四年十二月三十一日的全部進行中工序均已完成及交付。我們於二零一四年十二月三十一日的成品的84.2%已獲交付。整體而言，本集團於二零一四年十二月三十一日的存貨的77.1%已獲動用或交付。

### 貿易應收款項及應收票據

下表為本集團於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的貿易應收款項及應收票據概要及各年度的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應收款項	16,122	17,069	25,381
應收票據	<u>10,758</u>	<u>11,759</u>	<u>10,125</u>
	26,880	28,828	35,506
減：貿易應收款項減值	<u>(74)</u>	<u>(24)</u>	<u>(17)</u>
貿易應收款項及應收票據—淨額	<u><u>26,806</u></u>	<u><u>28,804</u></u>	<u><u>35,489</u></u>
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
貿易應收款項及應收票據 週轉天數 <sup>(附註)</sup>	50.6	49.0	39.8

---

## 財務資料

---

附註：貿易應收款項及應收票據週轉天數乃按相關期間的貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘的算數平均值除以製藥分部的收益再乘以產生銷售額期間的天數（即截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年為365天）得出。

我們於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的貿易應收款項及應收票據乃來自具有相當規模的一級合約分銷商及獨立連鎖藥店，其與我們擁有穩定業務關係，且於過往未曾逾期繳款。我們一般會提供不超過60天的信貸期予該等客戶，而其他客戶（包括非合約分銷商）則須在產品交付前支付全額款項。向合約分銷商及獨立連鎖藥店所提供的信貸條款乃由我們的高級管理層釐定，並取決於多項因素，比如有關客戶的財政實力、業務規模及付款記錄以及與我們的業務關係的長短。就我們營運連鎖藥店分部方面，銷售通常以現金進行或透過借記卡、信用卡或醫保卡償付。

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的貿易應收款項及應收票據（扣除減值後）分別約為人民幣26,800,000元、人民幣28,800,000元及人民幣35,500,000元。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數於截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年均維持穩定，分別為50.6天及49天。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數減至39.8天。

我們允許若干客戶透過銀行承兌票據償付彼等的購買。有關應收票據通常由相關銀行於介乎一個月至六個月不等期間內償付。於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，本集團向我們的供應商背書賬面值約人民幣31,500,000元、人民幣29,200,000元及人民幣35,900,000元的應收票據（「背書票據」），當中人民幣22,300,000元、人民幣20,400,000元及人民幣27,800,000元已分別被終止確認。由於倘相關銀行違約，背書票據的持有人對本集團具備追索權，我們在終止確認任何應收票據前會謹慎評估違約風險。該等評估乃按一個中國獨立信用評級代理公開宣佈的該等銀行信用評級報告為基準進行。我們僅在該等應收票據已獲具有高信用評級的中國銀行接納時終止確認，原因是董事認為該等銀行違約的風險極微，而本集團已將與相關應收票據有關的所有風險及回報轉嫁予供應商。我們確認，終止確認該等應收票據已完全符合相關會計準則。

---

## 財務資料

---

以下為貿易應收款項(按發票日期)於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
3個月內	15,211	16,795	24,863
3至12個月	672	274	334
超過12個月	239	—	184
	<u>16,122</u>	<u>17,069</u>	<u>25,381</u>

我們的管理層定期密切監察逾期貿易應收款項的可收回性，而當有跡象顯示有關結餘可能無法收回時，管理層將就該等貿易應收款項計提減值撥備。我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度確認一項貿易應收款項減值約人民幣74,000元，並於截至二零一四年十二月三十一日止兩個年度各年分別確認貿易應收款項減值撥回約人民幣50,000元及人民幣7,000元。於二零一五年四月三十日，我們於二零一四年十二月三十一日的91.3%貿易應收款項已獲償付。董事認為將會收到尚未清償結餘(扣除減值)，而現時的貿易應收款項減值撥備乃被視為充足。

### 預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項主要包括就採購原材料、於我們的連鎖藥店轉售的商品以及物業、廠房及設備而向獨立供應商支付的預付款項以及預付經營開支。我們的按金及其他應收款項主要包括預付稅項及退稅。

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，預付款項、按金及其他應收款項分別約為人民幣4,600,000元、人民幣7,700,000元及人民幣7,900,000元，其中人民幣1,000,000元、人民幣4,600,000元及人民幣900,000元乃與可收回增值稅有關。

### 可供出售投資(即期部分)

於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們擁有的可供出售金融資產分別約為人民幣10,000,000元、人民幣25,000,000元及零。該等金融資產代表我們使用我們盈餘資金於中國國有銀行的理財產品之投資，而該等投資之回報則與債券及上市證券之表現掛鉤。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們

## 財務資料

分別自該等投資收到利息收入約人民幣400,000元、人民幣400,000元及人民幣500,000元。於二零一四年八月，我們的所有可供出售金融資產均已到期。我們日後無意投資於任何金融資產。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指(i)自有品牌產品生產所需的原材料；及(ii)於連鎖藥店轉售的商品的採購成本。下表為貿易應付款項(按發票日期)於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的賬齡分析及各年度的週轉天數：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
3個月內	38,366	45,764	43,740
3至12個月	9,124	6,734	7,676
超過12個月	1,968	1,720	1,386
	<u>49,458</u>	<u>54,218</u>	<u>52,802</u>
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
貿易應付款項週轉天數 <sup>(附註)</sup>	43.0	39.2	32.8

附註：貿易應付款項週轉天數乃按相關期間的貿易應付款項的期初及期末結餘的算數平均值除以收益再乘以產生銷售額期間的天數(即截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年為365天)得出。

我們的供應商一般向我們授出不超過60天的信貸期。我們的貿易應付款項週轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止年度的43天減至截至二零一三年十二月三十一日止年度的39.2天，並進一步減至截至二零一四年十二月三十一日止年度的32.8天。

於二零一五年四月三十日，我們於二零一四年十二月三十一日的98.5%貿易應付款項經已清償。於往績記錄期間內，我們並無任何重大欠繳貿易應付款項的情況。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

下表為本集團於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的其他應付款項及應計費用的概要：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
預收款項	21,852	22,554	19,382
已背書票據	9,135	8,814	8,112
應計僱員福利開支	12,582	20,725	16,686
其他應付稅項	4,458	6,912	6,869
其他	9,732	16,851	9,756
	<u>57,759</u>	<u>75,856</u>	<u>60,805</u>

其他應付款項及應計費用主要指來自製藥客戶的預收款項、向我們供應商背書的銀行承兌票據、應計僱員福利開支、其他應付稅項及有關購買物業、廠房及設備的應付款項。其他應付款項及應計費用於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年分別約達人民幣57,800,000元、人民幣75,900,000元及人民幣60,800,000元。於二零一三年十二月三十一日，應計花紅由二零一二年十二月三十一日約人民幣6,900,000元增加至約人民幣11,600,000元。

董事確認，於往績記錄期間內，本集團並無重大欠繳其他應付款項及應計費用的情況。

### 應付關聯方款項

於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，應付關聯方款項分別為零、零及人民幣8,800,000元，其指登記股東對中智中藥飲片作出的實際投資金額。

為使本集團可管理中智中藥飲片的業務及對其經濟利益行使控制權，中智藥業與中智中藥飲片及登記股東訂立結構性合約。作為結構性合約的一部分，當中智藥業根據結構性合約項下的獨家股權合同行使購股權購買登記股東所擁有的中智中藥飲片股權，本集團將會向登記股東退回彼等於中智中藥飲片的實際投資金額。有關獨家股權合同的詳情，請參閱本招股章程「結構性合約」一節。

---

## 財務資料

---

經考慮(i)我們內部產生的現金流量；(ii)於二零一五年四月三十日的未動用銀行融資約人民幣20,000,000元；及(iii)全球發售估計所得款項淨額，董事認為本集團將擁有充裕營運資金以滿足我們目前的需求(即自本招股章程日期起計未來12個月)，且本集團並無在財政上依賴登記股東。

### 遞延收入(即期及非即期部分)

遞延收入指我們就有關我們的研發項目及我們的業務擴充的政府支持收取的政府補貼。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的遞延收入分別約為人民幣8,600,000元、人民幣11,400,000元及人民幣15,100,000元，其中約人民幣2,500,000元、人民幣1,900,000元及人民幣6,000,000元分別獲確認為流動負債，而剩餘部分則獲確認為非流動負債。在於二零一四年十二月三十一日的總遞延收入中，約人民幣6,000,000元將確認為截至二零一五年十二月三十一日止年度的其他收入，而其餘結餘則將於二零一六年至二零一八年財政年度確認。

## 財務資料

### 流動資產淨額

下表載列本集團於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及二零一五年四月三十日的流動資產、流動負債及流動資產淨額的明細：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動資產</b>				
預付土地租賃款項	470	470	470	470
存貨	81,241	108,940	88,471	110,909
貿易應收款項及應收票據	26,806	28,804	35,489	19,471
預付款項、按金及其他應收款項	4,620	7,748	7,943	19,446
可供出售投資	10,000	25,000	—	—
現金及現金等價物	25,044	29,077	58,004	20,024
<b>流動資產總額</b>	<u>148,181</u>	<u>200,039</u>	<u>190,377</u>	<u>170,320</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項	49,458	54,218	52,802	68,514
其他應付款項及應計費用	57,759	75,856	60,805	36,570
應付一名股東款項	54	53	—	—
應付關聯方款項	—	—	8,786	8,786
銀行借款	25,000	16,000	15,000	15,000
遞延收入	2,485	1,921	6,019	6,019
應付稅項	4,781	9,718	20,219	10,056
<b>流動負債總額</b>	<u>139,537</u>	<u>157,766</u>	<u>163,631</u>	<u>144,945</u>
<b>流動資產淨額</b>	<u><u>8,644</u></u>	<u><u>42,273</u></u>	<u><u>26,746</u></u>	<u><u>25,375</u></u>

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年及於二零一五年四月三十日，本集團分別錄得流動資產淨額人民幣8,600,000元、人民幣42,300,000元、人民幣26,700,000元及人民幣25,400,000元。於截至二零一三年十二月三十一日止年度內，我們增加我們的存貨水平，以避免GMP合規檢驗期間內的產品交付延誤。我們亦以我們的盈餘資金增加我們的可供出售投資。於二零一四年十二月三十一日之流動資產淨額下跌乃主要由於我們的存貨有所下跌、應付關聯方款項增加及我們的應課稅利潤增加而導致之應付稅項增加。

---

## 財務資料

---

### 資產負債表外交易

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易。

### 流動資金及資本來源

#### 概覽

我們過往透過營運及銀行借款所得現金撥支營運資金需求。我們的營運資金需求主要包括員工成本以及原材料及於我們的連鎖藥店轉售的商品的採購成本。於全球發售完成時，董事預期我們的資金來源將為經營所得現金及全球發售所得款項淨額的組合。

#### 現金流量

下表為我們於所示期間的合併現金流量表的簡明概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	55,539	44,984	121,636
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(5,495)	(30,567)	5,293
融資活動所用現金流量淨額	(44,010)	(10,384)	(98,002)
年初之現金及現金等價物	19,010	25,044	29,077
年末之現金及現金等價物	25,044	29,077	58,004

#### 經營活動

經營活動所得現金流量淨額主要包括經作出非現金調整(比如物業、廠房及設備折舊、預付土地租賃付款及無形資產攤銷以及營運資金變動的影響)的經調整除稅前利潤。

本集團的經營活動現金流入主要源自出售產品所收取的付款。本集團的經營活動現金流出主要包括有關採購原材料、自供應商採購的商品、租金開支及僱員福利開支的付款。

---

## 財務資料

---

截至二零一四年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金流量淨額約為人民幣121,600,000元，而本集團於同期的除稅前利潤約為人民幣114,800,000元。差額約人民幣6,800,000元乃由於折舊調整約人民幣12,000,000元及應付關聯方款項增加約人民幣8,800,000元所致，惟部分受其他應付款項及應計費用減少約人民幣14,100,000元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金流量淨額約為人民幣45,000,000元，而本集團於同期的除稅前利潤則約為人民幣46,800,000元。存貨增加約人民幣27,700,000元可解釋約人民幣1,800,000元之差額，惟部分受折舊調整約人民幣10,700,000元及其他應付款項及應計費用增加約人民幣17,400,000元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金流量淨額約為人民幣55,500,000元，而本集團於同期的除稅前利潤則約為人民幣23,400,000元。差額約人民幣32,100,000元乃主要由於有關收購生產我們的自有產品的機械及設備之其他應付款項及應計費用增加約人民幣25,500,000元所致。

### 投資活動

截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金流量淨額約為人民幣5,300,000元。於年內，就日常營運而於物業、廠房及設備產生的資本開支約為人民幣20,600,000元。此部分受可供出售投資本金額連同於到期時已收的利息收入合共約人民幣25,900,000元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金流量淨額約為人民幣30,600,000元。於年內，就日常營運而於物業、廠房及設備產生的資本開支約為人民幣16,600,000元。我們的可供出售投資亦增加約人民幣15,000,000元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金流量淨額約為人民幣5,500,000元。於年內，就日常營運而於物業、廠房及設備產生的資本開支約為人民幣10,100,000元。此部分受可供出售投資減少淨額約人民幣5,000,000元所抵銷。

### 融資活動

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資活動所用的現金流量淨額約為人民幣98,000,000元。我們已分派股息約人民幣96,000,000元。

---

## 財務資料

---

截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資活動所用的現金流量淨額約為人民幣10,400,000元，乃由於銀行借款減少淨額約人民幣9,000,000元所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資活動所用的現金流量淨額約為人民幣44,000,000元，乃主要歸因於銀行借款減少淨額約人民幣50,100,000元所致。

### 營運資金

我們的董事認為，我們內部產生的現金流量、未動用銀行融資連同全球發售的估計所得款項淨額將足夠應付我們目前的需求，即自本招股章程日期起計未來至少12個月的需求。

### 資本開支

於往績記錄期間內，我們主要就翻新我們的生產廠房及連鎖藥店、設立國家級實驗室以及購買生產機械而產生資本開支。我們的資本開支包括於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年購買物業、廠房及設備之按金分別約人民幣12,000,000元、人民幣17,500,000元及人民幣21,900,000元。該等資本開支由我們的經營活動所得現金流量撥支。

我們預期我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度的資本開支總額將約為人民幣22,300,000元，其將用作購買研發活動的固定資產及生產我們的自有品牌產品。我們擬透過全球發售所得款項淨額、銀行借款及經營活動所得現金流量之組合撥支我們的計劃資本開支。

### 債務

於二零一五年四月三十日（即就本報表於本招股章程印付前之最後實際可行日期），我們可使用的未動用銀行融資約為人民幣20,000,000元，並有總銀行借款約人民幣15,000,000元，其乃由我們的物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押。

---

## 財務資料

---

下表載列我們於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的銀行借款：

	於十二月三十一日			於
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
流動負債：				
須於一年內償還的已抵押				
銀行借款				
— 固定利率	<u>25,000</u>	<u>16,000</u>	<u>15,000</u>	<u>15,000</u>

為將我們的融資成本減至最低，我們於往績記錄期間內償還我們若干部分的銀行借款。於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的尚未償還銀行借款分別約為人民幣25,000,000元、人民幣16,000,000元及人民幣15,000,000元，而該等借款全部均按固定利率計息。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的銀利借款之實際利率範圍分別介乎6.56%至7.54%、6%至6.9%以及6%至6.9%。

於往績記錄期間內，我們的所有銀行借款均由我們的物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押。於截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度各年，我們的銀行融資分別約為人民幣32,000,000元及人民幣32,000,000元（其中人民幣8,000,000元及人民幣8,000,000元分別獲動用），乃由黎先生的個人擔保作抵押。黎先生的個人擔保於截至二零一四年十二月三十一日止年度獲解除。

我們的尚未償還銀行借款項下之協議並不包括任何將對我們日後作出額外借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響之重大契約。

除上文所述者以及除集團內公司間負債及日常貿易應付款項外，於二零一五年四月三十日（即就確定我們的債務而言的最後實際可行日期），我們並無任何已發行或同意將予發行的尚未償還借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債務、承兌負債（日常貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

我們的董事確認，本集團於往績記錄期間內並無欠繳其銀行借款的情況。

### 或然負債

於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們並無任何重大或然負債。我們的董事確認，我們於最後實際可行日期並無任何重大或然負債。

## 財務資料

### 資本承擔

下表載列本集團於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年之資本承擔：

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但尚未撥備：			
土地及樓宇	—	1,612	545
廠房及機械	1,807	1,304	1,745
	<u>1,807</u>	<u>2,916</u>	<u>2,290</u>

### 經營租賃承擔

我們的經營租賃承擔指多間連鎖藥店、辦公室、倉庫及員工宿舍的租賃。租賃年期一般介乎一年至八年。

於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，本集團根據不可撤銷經營租賃於下列年期到期的未來最低租金付款總額如下：

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	16,561	17,113	16,894
第二年至第五年(包括首尾兩年)	46,591	31,548	34,561
五年以上	5,502	3,388	4,501
合計	<u>68,654</u>	<u>52,049</u>	<u>55,956</u>

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列我們於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年或截至該等日期的主要財務比率：

	於十二月三十一日或截至該日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
流動比率 (附註1)	1.1	1.3	1.2
速動比率 (附註2)	0.5	0.6	0.6
槓桿比率 (附註3)	27.0%	12.3%	12.4%
債務權益比率 (附註4)	—	—	—
利息覆蓋率 (附註5)	6.5倍	34.8倍	115.6倍
權益回報率 (附註6)	18.6%	28.9%	71.7%

附註：

1. 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算得出。
2. 速動比率乃按流動資產減去存貨後再除以流動負債計算得出。
3. 槓桿比率乃按總負債除以總權益計算得出。總負債被界定為包括並非在日常業務過程中產生的應付款項。
4. 債務權益比率乃按淨債務除以總權益計算得出。淨債務被界定為包括全部借款扣除現金及現金等價物。
5. 利息覆蓋率乃按除息稅前利潤除以利息計算得出。
6. 權益回報率乃按本公司股權持有人應佔純利除以總權益期末結餘計算得出。

### 流動比率及速動比率

於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的流動比率及速動比率分別維持相對穩定於1.1及0.5；1.3及0.6；以及1.2及0.6。

### 槓桿比率

於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們的槓桿比率分別為27%、12.3%及12.4%。於截至二零一三年十二月三十一日止年度內，我們已償還我們的銀行借款。我們亦因我們的低銀行借款水平以及我們具盈利營運所佔權益增加而維持低槓桿比率。

### 債務權益比率

於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，我們擁有淨現金狀況。我們於各年末的現金及現金等價物約為人民幣25,000,000元、人民幣29,100,000元及人民幣58,000,000元。

### 利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由截至二零一二年十二月三十一日止年度之6.5倍增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度之34.8倍，並進一步增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度之115.6倍。我們的利息覆蓋率有所增加，乃由於(i)我們的銀行借款水平下降導致融資成本減少；及(ii)我們的除息稅前純利由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣27,700,000元大幅增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣48,200,000元，並進一步增至截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣115,800,000元之綜合影響所致。

### 權益回報率

截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，權益回報率分別為18.6%、28.9%及71.7%。我們的權益回報率有所上升，乃由於我們的盈利能力有所上升所致。儘管如此，我們的總權益由二零一三年十二月三十一日的人民幣130,200,000元下跌至二零一四年十二月三十一日的人民幣120,900,000元，主要由於股息分派約人民幣96,000,000元所致。因此，我們的權益回報率於二零一四年十二月三十一日大幅上升至71.7%。

### 有關市場風險的定量及定性披露

我們在日常業務過程中面對多項市場風險，包括信貸風險及流動資金風險。

### 信貸風險

本集團的信貸風險乃主要由於應收貿易款項及應收票據以及現金及現金等價物所致。我們的管理層現設有信貸政策並持續監察所面對之該等信貸風險。

為將與貿易應收款項相關之信貸風險減至最低，我們的管理層負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監管程序，以確保採取跟進措施收回逾期債項。此外，本集團於各報告期末審閱各債務人的可收回金額，以確保就不可收回金額計提充足的減值虧損撥備。概無向新客戶或我們的非合約分銷商授出信貸期。

概無有關應收第三方客戶的貿易應收款項之集中信貸風險，原因是五大應收結餘僅分別佔於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年的貿易應收款項總額約23.1%、18.5%及36.4%。

我們的應收票據以及現金及現金等價物的信貸風險有限，乃由於對手方均為具有高信用排名之銀行。

### 流動資金風險

於管理流動資金風險方面，本集團監察現金及現金等價物及將之維持於管理層認為足夠的水平，以撥支本集團的營運，並減低現金流量波動的影響。本公司的管理層監察銀行融資的用途並確保符合借貸契約。

### 上市開支

發行新股份直接應佔的上市開支乃於權益中確認，否則確認為行政開支。

假設超額配股權未獲行使及按指示性發售價範圍之中位數為基準，有關全球發售的估計上市開支總額(包括包銷佣金)約為人民幣32,800,000元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團產生上市開支約人民幣5,600,000元，當中人民幣4,300,000元乃自損益中扣除，而餘下人民幣1,300,000元則確認為預付款項。截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們估計將產生的上市開支將為人民幣27,200,000元，其中人民幣10,700,000元將自該年度的損益中扣除，而餘下的人民幣16,500,000元則將於成功上市後根據相關會計準則於權益中扣除。

### 根據上市規則須作出的披露

董事已確認，除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無任何將產生上市規則第13.13條至第13.19條項下的披露規定的情況。

### 物業權益

有關我們物業權益的詳情載於本招股章程附錄三。獨立物業估值師中和邦盟評估有限公司於二零一五年五月三十一日對我們的物業權益進行估值。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。

---

## 財務資料

---

下表載列我們的物業權益於二零一四年十二月三十一日的賬面淨值與該等物業權益於二零一五年五月三十一日的估值的對賬：

	<u>人民幣千元</u>
於二零一四年十二月三十一日的物業權益賬面淨值	46,042
折舊及攤銷	<u>(680)</u>
於二零一五年五月三十一日的物業權益賬面淨值	45,362
估值盈餘	<u>49,438</u>
根據本招股章程附錄三於二零一五年五月三十一日進行的估值	<u>94,800</u>

### 股息政策

股息可以現金或透過我們認為適當的其他方式派付。截至二零一四年十二月三十一日止三個年度各年，本集團分別宣派股息零、零及人民幣96,000,000元。於截至二零一四年十二月三十一日止年度宣派的股息已於二零一四年九月底前全數支付。本集團已於二零一五年四月宣派及派付股息約人民幣30,000,000元。派付任何未來股息將由董事會按照我們的盈利、現金流量、財務狀況、資本需求、法定資金儲備規定及董事認為相關的任何其他情況酌情決定。

任何未來股息的宣派、派付及數額須受包含組織章程大綱及細則在內的章程文件規限，其中包括(如有需要)股東批准。投資者務請注意，過往股息分派並不代表我們未來的股息分派政策。

### 關聯方交易

就會計師報告第II節附註30所載的關聯方交易而言，董事確認，該等交易乃按一般商業條款進行，及／或有關條款就我們而言不遜於獨立第三方給予的條款，屬公平合理並符合股東的整體利益。

## 財務資料

### 可供分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立，除投資控股及與重組有關的交易外，自其註冊成立日期以來並無進行任何業務。因此，於最後實際可行日期，本公司並無任何可供分派予股東的儲備。

### 未經審核備考經調整合併有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製的未經審核備考經調整合併有形資產淨值，僅供說明用途，並載於本文以說明全球發售對我們於截至二零一四年十二月三十一日的合併有形資產淨值的影響，猶如其已於二零一四年十二月三十一日進行。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值僅就說明用途而編製，且基於其假設性質使然，其未必真實反映本集團在假設全球發售已於截至二零一四年十二月三十一日或任何未來日期完成的情況下的財務狀況。其乃基於會計師報告所載我們截至二零一四年十二月三十一日的合併有形資產淨值編製，並已作出下述調整。未經審核備考經調整合併有形資產淨值並不組成會計師報告的一部分。

	截至二零一四年 十二月三十一日之 本公司股權持有人 應佔合併有形資產 淨值		全球發售估計 所得款項淨額	未經審核備考 經調整合併有 形資產淨值	每股發售股份未經審核備考 經調整合併有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣 (附註3及 附註4)	(港元等值) (附註5)
按發售價每 股發售股 份2.46港元 計算	117,903	362,292	480,195	0.60	0.75	
按發售價每 股發售股 份3.08港元 計算	117,903	458,516	576,419	0.72	0.90	

---

## 財務資料

---

附註：

- (1) 截至二零一四年十二月三十一日之本公司股權持有人應佔本集團合併有形資產淨值乃摘錄自會計師報告，並根據截至二零一四年十二月三十一日之本公司股權持有人應佔經審核合併權益約人民幣120,900,000元分別減去截至二零一四年十二月三十一日的商譽及其他無形資產約人民幣1,600,000元及人民幣1,300,000元得出。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃根據發售價每股發售股份2.46港元及每股發售股份3.08港元（已扣除本公司應付的包銷費用及相關開支，且並無計及因行使超額配股權而可予發行的任何股份）得出。全球發售估計所得款項淨額乃按於二零一四年十二月三十一日的現行匯率1.0港元兌人民幣0.8元由港元換算為人民幣。
- (3) 每股發售股份未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃按緊隨全球發售完成後已發行800,000,000股股份計算，且並無計及因行使超額配股權而可予發行的任何股份。
- (4) 本公司擁有人應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值並無計入中智藥業於二零一五年四月宣派及派付的股息人民幣30,000,000元。倘計入該股息，每股發售股份未經審核備考經調整合併有形資產淨值將分別為0.70港元（假設發售價為每股股份2.46港元）及0.85港元（假設發售價為每股股份3.08港元）。
- (5) 每股發售股份未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃按於二零一四年十二月三十一日的現行匯率1.0港元兌人民幣0.8元換算為港元。

### 無重大不利變動

董事已確認，直至本招股章程日期，我們的財務或交易狀況或前景自二零一四年十二月三十一日（即會計師報告的報告期結束時）以來並無重大不利變動，且自二零一四年十二月三十一日以來亦概無發生任何對會計師報告所示的資料構成重大影響的事件。