

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



CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS LIMITED

康哲藥業控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：867)

截至二零一零年十二月三十一日止年度業績公佈

康哲藥業控股有限公司（「本公司」）之董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）依據國際會計準則（「IFRS」）截至二零一零年十二月三十一日止年度（「本報告期」）之年度綜合業績連同去年同期的比較數據列載如下

主席報告

二零一零年對本集團，是非常重要及具有里程碑意義的一年。在這一年，我們確定了本集團於中國醫藥市場從事營銷、推廣及銷售處方藥的戰略定位，在二零一零年九月，我們還在資本市場上完成了一次成功的轉變：從倫敦證券交易所另類投資市場（「AIM」）成功轉到香港聯合交易所（「HKEx」）主板上市。

本集團自二零零七年在倫敦上市以來，一直保持了持續而穩定的增長，二零零七年至二零一零年四年間的銷售收入年複合增長率為36.7%，淨利潤年複合增長率達52.4%。我們持續穩健的增長得益於我們務實且靈活的經營策略。於二零一零年，本集團的銷售收入為132.2百萬美元（二零零九年度：96.5百萬美元），較二零零九年增長了37.0%；股東應佔溢利為30.6百萬美元（二零零九年度：20.7百萬美元），較二零零九年增長了47.9%。每股基本盈利為3.061美仙（二零零九年度：2.186美仙，根據於二零一零年六月二十五日通過並於二零一零年六月二十八日生效的股東決議案，本公司股本中面值0.10美元的已發行及未發行股份分拆為20股每股面值0.005美元的新股份而調整）。

*謹供參考

業務回顧

本集團錄得理想的業績增長，全賴我們兩個清晰的核心戰略定位：不斷引進和發展產品以及擴展銷售網絡。

產品引進

二零一零年，我們引入了兩個新產品：億活和依克沙。這一年，我們還加大了產品篩選和與國內外製藥企業商談新產品的力度。過去，我們引進產品的策略，主要為在中國已經上市的产品——即已擁有藥品進口註冊證或生產證的產品，以利於我們在引進產品後即可進行銷售。

為了增加產品組合發展的透明度以及產品發展的可預期性及穩定性，本集團從二零一零年開始，在引進產品時已開始考慮三個不同的產品發展策略：

第一：迅速成長的產品策略。本集團尋找已經在中國市場上銷售並符合康哲藥業產品篩選原則的產品。這個策略一直是我們成功的基礎，也是本集團未來要堅持的發展策略。

第二：可預期的長線產品策略。除了已上市的产品外，本集團還將產品篩選的目標擴展到那些需要在中國辦理進口註冊的产品，從而增加產品發展的透明度。這些產品將保證我們在二零一三年後產品發展的持續性。目前，我們已經簽署三個需要在中國辦理進口註冊的产品；未來，我們還將繼續引進這樣的產品。

第三，永久可控的產品策略。為了增加產品權利的穩定性，除了以合同形式控制产品的代理權外，集團也會考慮以支付前期費用或許可費的方式來獲得產品或产品的中國市場權利，這些產品需具有很大的市場潛力。本集團已經擁有CMS024（酪絲亮肽）在中國的產品權利。CMS024用於治療肝癌，其潛在的中國市場價值非常龐大。該產品將於二零一一年上半年進入三期臨床研究，預計如臨床研究順利，則產品將於二零一三年上市，該產品預計將對集團二零一三年以後的業績產生重大影響。

快速發展的中國醫藥市場以及本集團面對全球產品庫挑選产品的策略，使我們在产品的可選擇性和可持續性上更具優勢，這對集團的業務發展有著重要的推動作用。

除了不斷擴大產品線，我們還加大了對現有產品學術推廣的投入。在保持黛力新和優思弗兩個現有主要產品穩定增長的同時，本集團對二零零七年之後引入的新產品增加了推廣投入和推廣力度，以縮短產品的市場培育期，並加速新產品的成長，從而減少現有產品組合中對黛力新和優思弗的依賴。截至二零一零年十二月三十一日止年度，在本集團授權引進的產品中，除了黛力新和優思弗外，其他主要產品在本集團銷售收入中所佔比重達到31.7%，逐漸在提高。而黛力新和優思弗這兩個主要產品在本集團銷售收入中所佔比重已由二零零九年的75.5%降低到了二零一零年的66.7%。現有新產品將成為集團未來兩三年業務增長的主要因素。

網絡擴展

除產品外，本集團在二零一零年亦不斷擴展我們的專業推廣和銷售團隊，完善和加強本集團在推廣網絡上的建設和管理。這一年我們從醫藥專業高等院校中招聘了大量臨近畢業的本科生和碩士生作為實習生，並從實習生計劃中遴選優秀的畢業生加入我們的團隊。我們不斷完善管理體制，加強對網絡的控制，提高了網絡的運營效率，並推動業務向縱深發展。

除不斷增加網絡的人員外，本集團還不斷增加網絡的醫院覆蓋和地區覆蓋。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團提供服務的醫院已超過了7,100家。我們鎖定的目標醫生超過了12萬，當中超過44,000名醫生參加了我們的推廣活動。以上數據充分說明本集團的營銷推廣業務在本年度所取得的進步。

香港上市

二零一零年，對我們是具有里程碑意義的一年，我們從一個倫敦的上市公司轉變成為了一個香港的上市公司。二零一零年九月二十八日，我們從已上市三年的倫敦證券交易所另類投資市場(AIM)退市，並成功轉到香港聯交所主板上市，這對本集團的發展具有重大意義。我們相信，由於本集團業務以中國為主，香港上市將更有利於提高本集團的形象。

在香港上市後，我們非常重視與投資者的關係。通過加強和股東之間的溝通和交流，讓更多投資者了解和熟悉本集團的業務。我們亦透過不同方式增加本集團的透明度，建立投資者與本集團順暢的溝通管道。同時，我們繼續積極完善本集團的管治架構，加強制度管理和成本控制，從而有效提高運營效率。

股息

董事會建議派發末期股息每股1.3美仙，每股面值0.005美元（二零零九：每股0.5美仙，根據於二零一零年六月二十五日通過並於二零一零年六月二十八日生效的股東決議案，本公司股本中面值0.10美元的已發行及未發行股份分拆為20股每股面值0.005美元的新股份而調整），給予於二零一一年三月二十九日已在本公司股東名冊內登記之股東。由於，截至二零一零年十二月三十一日止年度本集團未派發中期股息，本集團全年共派發股息每股1.3美仙（二零零九：每股1.0美仙，根據於二零一零年六月二十五日通過並於二零一零年六月二十八日生效的股東決議案，本公司股本中面值0.10美元的已發行及未發行股份分拆為20股每股面值0.005美元的新股份而調整）。此派發末期股息的建議在股東週年大會上批准後，將於二零一一年四月四日派發。本公司定於二零一一年三月二十四日至二零一一年三月二十九日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。

未來展望

展望未來，本集團將堅定執行引進和發展產品及擴展網絡這兩大核心發展戰略。在產品發展上，我們會保持現有產品穩定增長，並持續不斷地引進具有競爭優勢的產品，不斷增加產品發展的透明度和可預測性。除了維持現有的長期代理模式外，本集團還會考慮繼續通過購買來獲得產品在中國市場的權利，以獲得更加持久穩定的產品權利。

在擴展網絡方面，我們將持續招聘新員工，提高網絡覆蓋，不斷細分市場，加大對網絡建設的投入和增加決策的靈活度，以增加網絡的穿透力和滲透力。

為了加快產品的引入和網絡的擴展，我們還會考慮通過併購獲得更快的成長。我們已經成立了專責小組，物色適合的併購機會，以加速本集團的業務發展。

二零一零年對康哲藥業是具有重要意義的一年，我們在這一年已獲得了穩定的發展，並借助香港上市進入了一個新的有利的平台。我們將繼續努力，把握新機遇，並更加務實進取，創造更大成就！

合併全面收益表
截至二零一零年十二月三十一日

	附注	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
營業額	3	132,177	96,454
銷售成本		(54,075)	(35,596)
毛利		78,102	60,858
其他收益及虧損	4	373	662
銷售費用		(30,966)	(24,840)
上市費用		(2,960)	-
行政費用		(9,466)	(7,399)
研發費用		-	(2,038)
財務費用	5	(617)	(390)
應佔聯營公司溢利		112	30
應佔共同控制實體溢利		56	43
除稅前溢利		34,634	26,926
稅項	6	(3,943)	(6,096)
年度溢利	7	30,691	20,830
其他全面收益			
換算產生的匯兌差額		1,782	70
應佔聯營公司其他收益		(5)	(1)
現金流量對沖的公平值變動		97	(145)
年度全面收益總額		32,565	20,754
應佔年度溢利：			
本公司擁有人		30,587	20,684
非控股權益		104	146
		30,691	20,830
應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		32,461	20,608
非控股權益		104	146
		32,565	20,754
		美仙	美仙
每股盈利	9		
基本		3.061	2.186
攤薄		3.022	2.174

合併財務狀況表
截至二零一零年十二月三十一日

	附注	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,282	3,575
預付租賃款		3,142	260
於共同控制實體權益		99	43
於聯營公司權益		1,431	1,507
無形資產		5,368	6,461
商譽		379	379
遞延稅項資產	10	4,431	1,432
預付物業、廠房 及設備款		478	-
		<u>18,610</u>	<u>13,657</u>
流動資產			
存貨		15,978	11,060
貿易及其他應收賬款	11	49,314	32,794
應收共同控制實體款項		673	481
持作買賣投資		38	31
可收回稅項		77	-
抵押銀行存款	12	4,530	17,641
銀行結餘及現金	12	133,987	15,113
		<u>204,597</u>	<u>77,120</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	13	8,252	11,062
銀行借款 - 有抵押	14	4,261	16,517
應付遞延代價		1,198	838
衍生金融工具		48	145
應付稅項		2,709	1,226
		<u>16,468</u>	<u>29,788</u>
流動資產淨值		<u>188,129</u>	<u>47,332</u>
總資產減流動負債		<u>206,739</u>	<u>60,989</u>

	附注	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
股本及儲備			
股本	15	5,718	4,741
儲備		194,271	48,992
本公司擁有人應佔權益		199,989	53,733
非控股權益		-	201
		199,989	53,934
非流動負債			
遞延稅項負債		2,123	1,764
應付遞延代價		4,627	5,291
		6,750	7,055
		206,739	60,989

合併財務報表附注：

1. 一般資料

本公司於二零零六年十二月十八日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，於二零零七年六月二十六日，本公司在 London Stock Exchange plc 經營的另類投資市場（簡稱 AIM）上市。本公司於二零一零年九月二十八日在香港聯交所主板上市，同一天在 AIM 退市。本公司最終控股公司和直接控股公司為 Treasure Sea Limited（一家在英屬維爾京群島註冊成立的公司）。本公司註冊辦公室地址為 PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。其主要營業地點為中國深圳南山區朗山路同方信息港 A 棟 8 樓。

本公司是一家投資控股公司，其附屬公司主要經營活動包括生產藥品、銷售及進口藥品。

本公司的功能貨幣為人民幣，因為本集團大部分的業務以其列值。本集團的合併財務報表以美元（「美元」）呈列，美元為全球經濟廣泛及公認貨幣並可自由兌換為多種外幣。因此，董事認為以美元為

呈列貨幣對現時及潛在投資者更為有用。

2、採納新訂的及經修訂的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

於本年度，本集團已採納了國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）及國際財務報告準則詮釋委員會（「國際財務報告詮釋委員會」）頒佈的多項新訂及修訂的準則及詮釋（「新國際財務報告準則」），並於二零一零年一月一日之財政年度生效。

國際財務報告準則第 2 號（修訂本）	以現金支付結算的付款交易
國際財務報告準則第 3 號（2008 年修訂）	業務合併
國際會計準則第 27 號（2008 年修訂）	合併及個別財務報表
國際會計準則第 39 號（修訂本）	合資格對沖項目
國際財務報告準則（修訂本）	對二零零九年國際財務報告準則之改善
國際財務報告準則（修訂本）	對國際財務報告準則第 5 號的修訂作為二零零八年國際財務報告準則的改善
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第 17 號	擁有人非現金資產的分派

除以下陳述外，本集團採用新訂或經修訂的國際財務報告準則對目前及之前會計年度的合併財務報表沒有造成重大影響。

國際會計準則第 27 號（2008 年修訂）合併及個別財務報表

國際會計準則 27 號的應用（2008 年修訂）導致本集團佔其附屬公司的所有者權益的會計政策發生變化。

已修訂的準則對集團於其附屬公司的股權變動而不致喪失控制權的會計制度構成影響。上年度，國際財務報告準則未有明確要求下，增持現有附屬公司股權的處理方法與收購附屬公司相同（包括商譽與負商譽之確認，如適用）。如減持現有附屬公司股權而不涉及喪失控制權，其可獲取代價與非控制性權益的差異將確認於損益表內。於國際會計準則第 27 條（2008 年修訂版）內，以上的增持與減持將於權益內進行處理，並不影響商譽或損益。

當附屬公司因為交易、事件或其他情況而失去控制權，修訂後的準則要求本集團終止確認所有資產、負債和非控制性權益的帳面金額。在失去控制權後，在前附屬公司保留的權益，應按照失去控制權當日的公平值確認。任何因此而產生的收益或虧損將於當期的利潤或虧損確認。任何於失去控制時產生的收益或虧損（如有），出售收入與相關調整之間的差異將在利潤或虧損中確認。

根據有關過渡性條文，這些變化已採用未來適用法於二零一零年一月一日起生效。

修訂後的標準應用，影響了本年度本集團收購附屬公司天佑貿易有限公司（「天佑」）所佔的額外權益。該項修訂導致於資本儲備內確認應付代價超出非控股權益帳面值的金額2,221,000美元。

本集團沒有提早應用以下已經頒佈但還未生效的新訂及修訂準則、修訂及詮釋：

國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則之改進二零一零年不包括國際財務報告準則第3號（2008年修訂），國際財務報告準則第1號及國際財務報告準則第28號 ¹
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露—金融資產轉撥 ³
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
國際會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項：相關資產收回 ⁵
國際會計準則第24號（2009年修訂）	關聯方披露 ⁶
國際會計準則第32號（修訂本）	權利股發行分類 ⁷
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第14號（修訂本）	最低資金需求的預付款 ⁶
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第19號	區分金融負債權益工具 ²

- ¹ 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日當天或之後開始生效的修訂本，具體日期視情況而定。
- ² 於二零一零年七月一日或之後年度期間生效。
- ³ 於二零一一年一月一日或之後年度期間生效。
- ⁴ 於二零一三年一月一日或之後年度期間生效。
- ⁵ 於二零一二年一月一日或之後年度期間生效。
- ⁶ 於二零一一年一月一日或之後年度期間生效。
- ⁷ 於二零一零年二月一日或之後年度期間生效。

國際財務報告準則第 9 號金融工具（於二零零九年十一月頒佈）引入了新的有關金融資產分類和計量要求，新要求將於二零一三年一月一日生效，也可提前應用。該準則對於所有國際會計準則第 39 號「金融工具：確認和計量」確認範圍內的金融資產以償還成本或公平值來衡量。特別是以下情況的債務投資：(i) 商業模式持有，目的在於籌集合同現金流量的和(ii) 主要支付合同現金流量以償還貸款本金之用，而未償貸款利息以一般按分期償還費用計量。其他債務投資和權益投資則以公平值來計量。

國際財務報告準則第 9 號從二零一三年一月一日生效，允許提前應用。本公司董事預計應用國際財務報告準則第 9 號不會對本集團的資產、負債資料造成重大影響。

本公司董事預期用其他新訂或經修訂準則、修訂及詮釋對 本集團的合併財務報表並無重大影響。

3. 營業額及分部資料

營業額指年內就已售貨物已收和應收賬款淨額。

集團最終的經營分部基於公司董事會內部決定，其通常源於對分部業績的分攤和估計。

由於本集團按經營分部呈列的資產及負債分析不需定期提供給主要經營決策者進行審閱，故並未進行披露。

貴集團報告經營分部分成以下兩類業務：

(1) 醫藥產品的營銷、推廣及銷售 - 向中國批發客戶（包括分銷商及醫院）營銷、推廣及銷售來自海內外醫藥公司的代理藥品及醫藥產品；及

(2) 其他業務 - 生產及向中國批發客戶（包括經銷商及醫院）銷售其他藥品及醫藥產品，以及生產及銷售醫療器械產品。

分部資料如下：

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	醫藥產品 的行銷 推廣及銷售 千美元	其他業務 千美元	抵消 千美元	合併 千美元
對外分部收入	130,687	1,490	-	132,177
分部間收入	-	1,569	(1,569)	-
收入	<u>130,687</u>	<u>3,059</u>	<u>(1,569)</u>	<u>132,177</u>
分部業績	<u>76,873</u>	<u>1,229</u>	<u>-</u>	<u>78,102</u>
其他收益及虧損				373
銷售費用				(30,966)
上市費用				(2,960)
行政費用				(9,466)
財務費用				(617)
應佔聯營公司溢利				112
應佔共同控制實體溢利				56
除稅前溢利				<u>34,634</u>

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	醫藥產品 的行銷 推廣及銷售 千美元	其他業務 千美元	抵消 千美元	合併 千美元
對外分部收入	93,752	2,702	-	96,454
分部間收入	-	2,100	(2,100)	-
收入	<u>93,752</u>	<u>4,802</u>	<u>(2,100)</u>	<u>96,454</u>
分部業績	<u>58,419</u>	<u>2,439</u>	-	<u>60,858</u>
其他收益及虧損				662
銷售費用				(24,840)
行政費用				(7,399)
研發費用				(2,038)
財務費用				(390)
應佔聯營公司溢利				30
應佔共同控制實體溢利				43
除稅前溢利				<u>26,926</u>

分部間交易收入乃按照該等可呈報分部間共同協商價格及條款達成。

醫藥產品的營銷、推廣及銷售及其他業績可呈報分部的分部業績指相關業務的毛利。本集團已以此方法向主要經營決策人呈報，並用作資源分配及評核表現。

其他分部資料

	計量分部業績所包括金額			
	醫藥產品 的營銷 推廣及銷售 千美元	其他業務 千美元	未分配金額 千美元	總計 千美元
截至二零一零年十二月三十一日止年度				
折舊及攤銷	839	399	325	1,563
存貨準備	-	222	-	222
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
截至二零零九年十二月三十一日止年度				
折舊及攤銷	1,115	391	507	2,013
存貨準備	-	10	-	10
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

本集團主要在中國經營。所有外部客戶收入於中國產生，而本集團所有非流動資產均位於中國。

主要產品收入

以下為本集團主要產品收入分析：

	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
黛力新	52,341	44,468
優思弗	35,879	28,327
新活素	12,576	7,253
億活	10,632	-
施圖倫滴眼液	8,445	6,146
肝複樂	4,219	4,780
莎爾福	3,989	1,824
依克沙	1,266	-
西施泰	738	515
其他	2,092	3,141
總計	<u>132,177</u>	<u>96,454</u>

4. 其他收益及虧損

	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
匯兌淨虧損	(729)	(405)
政府補貼(附註)	391	801
利息收入	505	329
出售附屬公司收益	-	24
出售聯營公司虧損	-	(70)
持作交易投資公平值變動	172	81
出售物業、廠房及設備收益	1	7
就物業、廠房及設備確認減值虧損	-	(805)
收購聯營公司折讓	-	647
其他	33	53
	<u>373</u>	<u>662</u>

附註：該款項指中國地方機構為補償上一年度本集團進行的研發而向本集團提供的獎勵性補貼。該項補貼沒有附加特定條件，本集團於收到後確認補貼。

5. 財務費用

	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
須於五年內全數償還銀行貸款利息	327	43
應付遞延代價的推算利息	290	347
	<u>617</u>	<u>390</u>

6. 稅項

	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
即期稅項		
中國企業所得稅	6,397	5,443
香港利得稅	187	97
其他司法權區	6	6
	<u>6,590</u>	<u>5,546</u>
過往年度超額撥備		
中國企業所得稅	(11)	(11)
遞延稅項(附註10)：		
- 本年度	(2,636)	561
本年度稅項費用	<u>3,943</u>	<u>6,096</u>

中國企業所得稅撥備乃根據中國稅項估計應課稅收入各年度適用稅率計提。

根據中國企業所得稅法（“企業所得稅法”）及企業所得稅法實施條例，從二零零八年一月一日開始，本公司的中國附屬公司企業所得稅稅率逐步提高至 25%。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，深圳市康哲藥業有限公司（“康哲深圳”）和深圳市康哲醫藥科技開發有限公司（“康哲醫藥科技”）企業所得稅稅率從 20%提高到 22%（二零零九年：從 18%提高到 20%）。

若干中國附屬公司合資格享受若干中國稅項優惠。根據相關法律法規，康哲（湖南）制藥有限公司（“康哲湖南”）由地方稅務機關批准享受稅項減免至 15%，期限為三年，從二零零六年一月一日起開始計算。二零零九年一月一日以後，康哲湖南必須每年續期才能享受該稅項優惠。截至二零一零年十二月三十一日止年度，康哲湖南繼續享受 15%的稅項減免（二零零九年：15%）。自二零一零年一月一日起，常德康哲醫藥有限公司（“康哲常德”）有權享有地方稅務機關授出的 15%的稅項減免，而有關稅項減免須由相關稅務局每年更新。

根據馬來西亞 Labuan Offshore Business Activity Tax Act 1990 (“Labuan 稅法”)，CMS 藥品代理有限公司 (“CMS 藥品代理”) 合資格選擇支付總金額為 20,000 馬幣 (相當於約 6,000 美元) 的一次性稅項開支或按經審核純利的 3% 繳納所得稅。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，CMS 藥品代理選擇一次性納稅。

香港利得稅在該兩年期間均按照估計應課稅溢利的 16.5% 計算。

本年度的稅項可與合並全面收益表中的除稅前溢利對賬如下：

	<u>二零一零年</u> 千美元	<u>二零零九年</u> 千美元
除稅前溢利	34,634	26,926
按適用稅率計算稅項 (附註)	7,619	5,385
應佔共同控制實體溢利的稅務影響	(25)	(9)
應佔聯營公司溢利的稅務影響	(12)	(6)
在計算應課稅溢利時不 可扣減開支的稅務影響	1,162	575
在計算應課稅溢利時不應 計稅收入的稅務影響	(59)	(52)
未獲確認的稅項虧損的稅務影響	83	223
稅項優惠的稅務影響	(11)	(28)
附屬公司不同適用稅率的影響	(457)	(280)
Labuan 稅法產生的稅項利潤的影響	(4,718)	(629)
以前年度的不足額 (超額) 撥備	(11)	(11)
以前年度未獲確認稅項虧損的使用	(11)	-
中國附屬公司未獲分派 溢利預提稅的遞延稅項	359	925
其他	24	3
本年度稅項費用	<u>3,943</u>	<u>6,096</u>

附註：適用中國企業所得稅稅率 22% (二零零九年：20%) 是中國深圳現行稅率，深圳是本集團的主要經營地，而本集團的稅項費用主要是康哲深圳的所得稅。

7. 年度溢利

	<u>二零一零年</u> 千美元	<u>二零零九年</u> 千美元
在計算下列費用後得出的本年度溢利：		
董事薪酬		
袍金	186	161
其他薪酬	309	340
養老金費用	13	15
	<u>508</u>	<u>516</u>
其他員工成本	13,501	13,082
養老金費用	777	674
要員福利開支（附註 16）	104	451
	<u>14,890</u>	<u>14,723</u>
員工成本總計		
核數師薪酬	165	150
呆壞賬撥備	18	57
存貨撥備	222	10
預付租賃款撥回	67	7
物業、廠房及設備折舊	724	898
無形資產攤銷		
（計入銷售成本）	839	1,115
確認為開支的存貨成本	52,821	34,078
經營租賃項下		
有關物業的最低租賃款	620	621
	<u>620</u>	<u>621</u>

8. 股息

	<u>二零一零年</u> 千美元	<u>二零零九年</u> 千美元
<u>已付股息</u>		
已付二零零九年中中期股息，每股 0.10 美元 共計 47,408,904 股	-	4,741
已付二零零九年末期股息，每股 0.10 美元 (二零零八年：0.10 美元)，共計 47,408,904 股 (二零零八年：47,246,376 股)	<u>4,741</u>	<u>4,725</u>
	<u>4,741</u>	<u>9,466</u>
<u>擬派付股息</u>		
擬派二零一零年末期股息，每股 0.013 美元 (二零零九年：0.10 美元)，面值每股 0.005 美元 (二零零九年：0.10 美元)，共計 1,143,691,000 股 (二零零九年：47,408,904 股)	<u>14,868</u>	<u>4,741</u>

於本年度，支付截至二零零九年十二月三十一日止年度末期股息共計 4,741,000 美元，每股面值為 0.10 美元（二零零九年：0.10 美元）的普通股每股 0.10 美元股息（二零零九年：支付截至二零零八年十二月三十一日止年度的股息共計 4,725,000 美元）。

本公司董事已經提議宣派截至二零一零年十二月三十一日止年度每股面值 0.005 美元的普通股的末期股息為每股 0.013 美元（二零零九年：每股面值 0.10 美元的普通股的末期股息為每股 0.10 美元）。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利的計算依據如下：

	<u>二零一零年</u> 千美元	<u>二零零九年</u> 千美元
計算每股基本及攤薄所應用的收益 (本公司擁有人應佔溢利)	<u>30,587</u>	<u>20,684</u>
	<u>截至十二月三十一日止年度</u> <u>普通股股數</u>	
	<u>二零一零年</u>	<u>二零零九年</u>
計算每股基本盈利時所應用的 加權平均普通股股數	999,419,110	946,290,084
對攤薄潛在普通股購股權 的影響	<u>12,607,889</u>	<u>5,132,705</u>

計算每股攤薄盈利時所應用的
加權平均普通股股數

1, 012, 026, 999 951, 422, 789

用於計算截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的每股基本及攤薄盈利的股份數目已作調整，以反映於二零一零年六月生效的股份分拆（見附註 15）。

10. 遞延稅項

以下為於近兩年確認的遞延稅項資產（負債）及其變動：

	存貨 未實現 溢利 千美元	中國附屬公司 未分配 溢利 千美元	其他 (附註) 千美元	合計 千美元
二零零九年一月一日	1, 073	(839)	-	234
扣除自損益（附註 6）	244	(925)	120	(561)
匯兌調整	(5)	-	-	(5)
二零零九年十二月三十一日	1, 312	(1, 764)	120	(332)
扣除自損益（附註 6）	3, 019	(359)	(24)	2, 636
匯兌調整	-	-	4	4
二零一零年十二月三十一日	4, 331	(2, 123)	100	2, 308

附註： 主要指就截至二零零九年十二月三十一日止年度的廠房及設備的減值虧損確認的遞延稅項資產。

以下是為進行財務申報而對遞延所得稅結餘的分析：

	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
遞延稅項資產	4, 431	1, 432
遞延稅項負債	(2, 123)	(1, 764)
	2, 308	(332)

於二零一零年十二月三十一日，本集團未使用的稅項虧損為 2,611,000 美元（二零零九年：2,178,000 美元），可用於抵消未來溢利。由於不可預見未來溢利來源，故未有就該稅項虧損確認

遞延稅項資產。二零一零年十二月三十一日未確認稅項虧損約為 1,327,000 美元（二零零九年：1,378,000 美元），有關稅項虧損將由產生之年年五年內到期。其他稅項虧損可無限期往後結轉。

根據中國企業所得稅法，中國附屬公司自二零零八年一月一日起就賺取的溢利所宣派的股息須繳納預提稅。財務資料已就中國附屬公司的累計溢利應佔的暫時差異 42,460,000 美元（二零零九年：35,280,000 美元）作出遞延稅項撥備。

11. 貿易及其他應收賬款

	<u>二零一零年</u> 千美元	<u>二零零九年</u> 千美元
貿易應收賬款	30,609	20,959
減：呆壞賬撥備	(215)	(213)
	<u>30,394</u>	<u>20,746</u>
應收票據	12,059	9,513
預付採購款	2,264	56
其他應收賬款及按金	4,597	2,479
貿易及其他應收賬款總計	<u><u>49,314</u></u>	<u><u>32,794</u></u>

本集團授予貿易客戶的信貸期一般介乎 0 至 90 天，但是對若干選定客戶的信貸期可延長至四個月。

於各報告日期，貿易應收賬款（扣除呆壞賬撥備）按發票日期的賬齡分析如下：

	<u>二零一零年</u> 千美元	<u>二零零九年</u> 千美元
0 - 90 天	26,940	17,879
91 - 365 天	3,424	2,839
超過 365 天	30	28
	<u>30,394</u>	<u>20,746</u>
	<u><u>30,394</u></u>	<u><u>20,746</u></u>

本集團應收票據之賬齡為截至報告期末的六個月以內。

管理層密切監測貿易及其他應收賬款的信用質量，並認為既未逾期亦未減值的貿易及其他應收賬款具有良好的信用質量。

本集團貿易應收賬款結餘包括總帳面價值為 5,457,000 美元（二零零九年：4,476,000 美元）的應收賬款，該等款項於報告日期逾期尚未收回，但本集團並未為其作出減值虧損撥備。根據本集團的過往經驗，已逾期但未減值的貿易應收賬款一般都可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

以下是已逾期但未減值的貿易應收賬款的賬齡分析：

	<u>二零一零年</u>	<u>二零零九年</u>
	千美元	千美元
0 - 90 天	2,406	2,274
91 - 365 天	3,025	2,174
超過 365 天	26	28
	<u>5,457</u>	<u>4,476</u>

本集團已就超過三年的所有應收賬款全額計提撥備，因為根據過往經驗，超過三年的應收賬款一般都無法收回。

呆壞賬撥備變動：

	<u>二零一零年</u>	<u>二零零九年</u>
	千美元	千美元
報告期初餘額	213	221
就應收賬款確認減值虧損	18	57
不可收回已註銷	(16)	(65)
匯兌調整	-	-
	<u>215</u>	<u>213</u>

呆壞賬撥備包括總結餘為 215,000 美元（二零零九年：213,000 美元）的個別認定發生減值的貿易應收賬款，處於清算狀態或有嚴重財務困難。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

12. 銀行結餘及現金/抵押銀行存款

銀行存款和抵押銀行存款的市場年利率為 0.36% 至 2.25% (二零零九年: 0.36%至 1.71%)。

於二零一零年十二月三十一日, 抵押銀行存款為 1,716,000 美元 (二零零九年: 17,380,000 美元), 包括抵押予銀行的存款作為短期銀行貸款的擔保存款 (參見附注 14)。其餘分別為 2,707,000 美元 (二零零九年: 零) 及 107,000 美元 (二零零九年: 261,000 美元) 的抵押銀行存款指抵押予銀行的存款分別作為簽發信用證和發行外匯遠期合約的擔保的存款。因此, 抵押銀行存款歸類為流動資產。

13. 貿易及其他應付帳款

以下為各報告期末按照發票日期計算的貿易應付帳款的賬齡分析:

	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
0 - 90 天	232	6,067
91 - 365 天	3	5
超過 365 天	8	7
	<u>243</u>	<u>6,079</u>
應付工資及福利	2,746	2,239
其他應付稅項	140	926
其他應付帳款及應計費用	<u>5,123</u>	<u>1,818</u>
	<u>8,252</u>	<u>11,062</u>

採購貨品的信貸期由 0 至 120 天不等。

14. 銀行借款—有抵押

	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
貿易應收賬款銀行貼現	2,780	-
進口貿易貸款	-	7,557
銀行貸款	<u>1,481</u>	<u>8,960</u>
	<u>4,261</u>	<u>16,517</u>
一年內應還款帳面價值	<u>4,261</u>	<u>16,517</u>

以上銀行借款以美元計值。應收票據銀行貼現和進口貿易銀行借款的賬面金額分別為2,780,000美元（二零零九年：0美元）和0美元（二零零九年：7,557,000美元）。進口貿易貸款為固定利率，年利率範圍從1.39厘到1.98厘（二零零九年：1.53厘到1.87厘）。

其餘銀行貸款帳面金額為1,481,000美元（二零零九年：8,960,000美元）的年利率介乎倫敦銀行同業拆借利率與倫敦銀行同業拆借利率加0.35%之間。銀行借款的實際利率範圍（亦等同於合同利率）分別界於1.11厘至1.52厘（二零零九年：0.58厘至1.62厘）。

銀行借貸由本集團抵押銀行存款為1,716,000美元（二零零九年：17,380,000美元）作為抵押（參閱附註12）。

15. 股本

	股數 千股	金額 千美元
法定股本：		
於二零零九年一月一日至二零零九年十二月三十一日	1,000,000	100,000
增加法定股本（附註3）	19,000,000	-
	<u>20,000,000</u>	<u>100,000</u>
於二零一零年十二月三十一日	20,000,000	100,000
已發行及繳足股本：		
於二零零九年一月一日	47,246	4,725
向要員福利計劃發行股份（附註1）	162	16
	<u>47,408</u>	<u>4,741</u>
於二零零九年十二月三十一日	47,408	4,741
向要員福利計劃發行股份（附註1）	12	1
發行股份作為收購附屬公司額外權益的代價（附註2）	264	26
股份分拆（附註3）	906,007	-
二零一零年九月二十八日發行股份（附註4）	170,000	850
二零一零年十月二十五日發行股份（附註5）	20,000	100
	<u>1,143,691</u>	<u>5,718</u>
於二零一零年十二月三十一日	1,143,691	5,718

附注：

- (1) 於二零零九年七月三十一日及二零一零年五月十四日，本公司162,528股及11,835股每股面值0.10美元的新普通股，分別以每股1.68英鎊（相當於每股2.78美元）及每股5.99英鎊（相當於每股8.8美元）的價格發行予要員福利計劃（「該計劃」）項下信託，以換取現金（請參閱附註16）。

- (2) 於二零一零年四月，根據於二零一零年四月十九日訂立的買賣協議，本公司發行 263,833 股本公司每股 0.10 美元的新普通股份，作為從公司董事及公司股東許祺發先生處收購天佑額外 40%權益的代價。該公司普通股份的公平值採用的是收購日的市場價格。
- (3) 根據於二零一零年六月二十五日通過並於二零一零年六月二十八日生效的股東決議案，本公司股本中面值 0.10 美元的每股已發行及未發行股份分拆為 20 股每股面值 0.005 美元的新股份。自二零一零年六月二十八日起，本公司的法定及已發行股本分別為 20,000,000,000 股每股面值 0.005 美元的普通股及 953,691,440 股每股面值 0.005 美元的普通股。
- (4) 二零一零年九月二十八日，本公司 170,000,000 股每股面值 0.005 美元在全球公開發售，以每股 5.06 港幣的價格發行。
- (5) 二零一零年十月二十五日，本公司根據超額配股在全球公開發售 20,000,000 股每股面值 0.005 美元，以每股 5.06 港幣的價格發行。

本公司於截至二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度發行的所有股份在所有方面均具有同等地位。

16. 要員福利計劃

本公司於二零零九年七月三十一日（「採納之日」）採納該計劃。除非董事會提早終止，否則該計劃從採納之日起有效期為二十年。根據該計劃的相關規定，本公司通過信託人全富管理（PTC）有限公司（「信託人」）設立一項信託以管理該計劃。該計劃的若干主要條款概述如下。

- (a) 該計劃旨在確認對本集團的業務發展起到了積極作用的若干雇員工貢獻，從而建立並維持一個超級年金專案，以為本集團若干雇員（包括但不限於亦為董事的雇員）提供退休補貼，並給予其獎勵，以便使其繼續為本集團的業務及發展作出貢獻。
- (b) 根據該計劃，董事會可不時全權根據其認為合適的條件及條款，選擇一位在本集團服務滿十年的雇員（「成員」）（若董事會同意，在集團服務滿五年的員工亦可），在退休後可參與該計

劃十年時間（「付款期間」）（可予下文（d）所述調整）。

- (c) 本公司會按年度基準供款，金額介乎本集團經審核合併財務報表所示稅後溢利0.5%至3%，或根據董事會批准向信託人發行本公司股份作為付款代價，發行股份數目及付款代價金額由董事會根據上述供款參照本公司股份當時市值厘定。（「每年供款」）
- (d) 應付成員的金額視乎信託人所持資產（「基金」）的價值。倘基金的價值少於本公司之前供款總額，應付成員金額及付款期間將會根據基金價值及本公司以往所作供款總金額得出的因素進行調整。本公司唯一的責任是每年向基金作出供款。

截至二零一零年十二月三十一日年度，本公司向基金供款104,000美元（二零零九年：451,000美元），該等金額於合併全面收益表中確認為要員福利開支。另一方面，於截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零零九十二月三十一日止年度，該計劃分別認購11,835股及162,528股本公司股份（見附注15）。

管理層討論與分析

業務回顧

二零一零年，本集團在多變的市場環境中仍然保持了穩定的增長。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團實現銷售收入為132.2百萬（二零零九年：為96.5百萬），比去年同期增加37.0%，實現純利為30.7百萬（二零零九年：為20.8百萬），比去年同期增加47.3%。

本集團錄得理想的業績增長，主要得益於本集團的兩大核心策略：產品引進和發展以及網絡擴展的平衡發展。

產品引進

二零一零年，除已有7個主要的授權引進產品外，本集團成功引進了2個代理產品。二零一零年一月，本集團成功從法國百科達公司手上獲得億活（布拉氏酵母菌）在中國市場為期五年的獨家代理和經銷權。同時，億活進口註冊證的換證也圓滿成功，於二零一零年年底獲得新的註冊證，這有利於在中國大力推廣和銷售億活。同期，本集團與日本製藥企業旭化成株式會社就其以一次性批件進口的產品依克沙（硫酸異帕米星注射液）在中國的推廣和銷售簽署了兩次合作協議。我們和廠家的長期合作仍在商談中。

以上兩個產品的引入符合本集團的「迅速成長的產品策略」。本集團向股東承諾每年平均引入的兩個產品，指的也是迅速產生收入的產品。這兩個產品——億活和依克沙，本集團在引入時，已經在中國擁有進口註冊證並且在中國銷售，擁有較大的市場潛力和學術價值，仿製難度較大。由本集團於中國展開推廣和營銷這兩個產品後，很快便對集團的銷售收入產生貢獻。

為了提高產品組合發展的透明度及未來發展的可預期性，本集團在二零一零年開始實施「可預期的長線產品策略」。除了已在中國上市的产品外，還引入需要在中國辦理進口註冊登記的未註冊產品。根據國家食品藥品監督管理局（「SFDA」）的相關規定，一個新產品的註冊登記程序一般是2至5年。所以，這些產品的引入在未來的2至5年才開始對本集團的銷售產生貢獻。但這些需要進口藥品註冊批准的產品的引入，極大地有利於本集團未來產品及業務的持續發展。在二零一零年年末以及二零一一年年初，本集團已經簽署了三個需要在中國辦理進口註冊登記的產品，從而開始形成未來發展的候選產品線。產品詳情如下：

- Budenofalk (布地奈德)

布地奈德由德國Dr. Falk Pharma GmbH (「Falk 廠家」) 生產，是本集團從該產品生產廠家引入的第三個產品。Budenofalk 擁有藥物組合物專利，用於治療腸道的慢性炎症及克羅恩病。它與本集團從Falk 廠家引入的第二個產品莎爾福的適應症相同，但它主要用於處於重症期的炎症性腸病，是對莎爾福治療炎症性腸病的有效補充。近年，炎症性腸病在中國的病例明顯增多。根據中華醫學會消化病分會炎症性腸病協作組的統計顯示，潰瘍性結腸炎和克羅恩病2008年在中國的發病率分別約為11.6/10萬和1.4/10萬，並逐年有上升趨勢。本集團與Falk 廠家於二零一零年十二月十五日簽署了關於布地奈德的具有法律約束力的備忘錄。根據該備忘錄，本集團獲得了該產品在中國市場的獨家代理經銷權，並作為產品在中國的註冊代理人負責產品在中國註冊的全部事宜。倘產品註冊成功，則雙方將根據備忘錄的約定簽署為期五年的獨家代理經銷協議，在完成最小購貨約定後，協議還將自動延長五年。

- L-lysine Asescinat 和Thiotriazolin

以上這兩個產品由Arterium Corporation (「Arterium」) 生產，並擁有物質專利或方法專利。Arterium 是烏克蘭最大的製藥企業之一，主要從事各類仿製藥和原研藥的生產和銷售。

L-lysine Asescinat 用於腫脹和疼痛綜合症，尤其用於大腦和脊髓水腫、治療大腦和脊髓損傷、急性腦部血液迴圈紊亂和急性血栓性靜脈炎。腦血管疾病具有發病率高、死亡率高、致殘率高、復發率高及併發症多的特點，在中國市場有很大的發展空間。Thiotriazolin 用於治療不同病因引起的慢性肝炎、肝硬化、肝功能衰竭、缺血性心臟病、心肌梗死、心絞痛和心律失常。在中國，心血管及肝膽疾病的發病率都很高。二零零八年，中國心血管藥物市場規模約為600億至700億人民幣，預計每年以10%的速度增長。中國的慢性乙肝病人超過3,000萬人，很多人未進行任何治療。Thiotriazolin 作為心肝疾病雙病治療的藥物，中國的市場空間很大。本集團與Arterium 於二零一一年一月十日簽署了具有法律約束力的備忘錄，獲得了這兩個產品在中國市場的獨家代理經銷權，並作為產品在中國的註冊代理人，負責產品在中國註冊的全部事宜。一旦產品成功在中國註冊，本集團和Arterium 將根據備忘錄的約定簽署為期十二年的獨家代理經銷協議，在完成最小購貨約定後，協議將自動延長。

本集團在神經系統領域有黛力新，在心血管領域有新活素，在肝膽領域有優思弗和肝複樂。L-lysine ascesinat 和Thiotriazolin 的引入不僅是對我們在這三個治療領域的有效補充，而且本集團在這三個領域已有的專家網絡以及推廣經驗將會對這兩個產品在註冊成功上市銷售時產生幫助。

上述新引入的三個產品還需要經過3 至5 年的註冊登記階段，而且註冊也可能會不成功；但如若產品一旦註冊成功，將對本集團未來的銷售產生重大貢獻。這三個產品不屬於本集團承諾的每年平均引入兩個產品到產品組合中的計劃。

在「永久可控的產品策略」上，本集團現在已經擁有CMS024(酪絲亮肽)，該產品具有自主知識產權，也是本集團未來發展的主要產品之一。CMS024 的新藥註冊申請已被納入SFDA 新藥特殊審批通道。本集團在完成Ⅱ 期的探索性臨床試驗後，在二零一零年10 月與SFDA 成功召開了圓桌會議，就CMS024 Ⅲ 期的臨床試驗設計進行了初步溝通。根據會議的結果，CMS024 Ⅲ 期的臨床試驗設計將大大簡化，試驗組縮小為150 例，並以觀察CMS024 控制肝癌根治術後復發來進行設計，臨床試驗以無復發時間(「RFS」) 為主要觀察的終點指標，以總生存時間(「OS」) 為第一次要指標。該Ⅲ 期臨床試驗預計在二零一一年上半年啟動。如進展順利，本集團預計CMS024 將較原來預期的二零一六年提前三年上市。肝癌在中國的發病人數佔全世界的50%以上，所以CMS024 如果能如期上市，將對本集團二零一三年後的業務發展產生非常重要的推動。

除了CMS024，本集團將繼續尋找和商談可以獲得永久市場權利且在中國市場上擁有較大潛力的產品，以確保本集團未來業務的持續發展。

現有產品發展情況

二零一零年，本集團在保證黛力新和優思弗兩個現有主要產品穩定增長的基礎上，加大了對已有產品的推廣和投入。由於本集團針對每個產品的學術特點和市場特點，並根據各個產品所處發展階段的不同，制定有針對性的推廣策略和方案，現有產品在本年度的銷售中持續取得好的成績。

(1) 在成熟平台上持續增長的產品

黛力新和優思弗是本集團早期引入的兩個產品。經過十多年的發展，這兩個產品的發展已經進入一個相對比較成熟的平台。本集團在這兩個產品上的推廣策略主要是繼續推進品牌建設，加強產品橫向及縱深的覆蓋。隨著中國醫藥整體市場的增長，這兩個產品還會在現有基礎上產生平穩增長。

● 黛力新（氟哌噻噸和美利曲辛）

黛力新是本集團銷售最好的產品，也是本集團第一個授權引入的產品。黛力新在二零一零年的主要核心工作是維護其強勁的市場地位，通過開展多種推廣活動繼續推進品牌建設，並加強對相對落後地區的扶持，以尋找新的增長點。黛力新於二零零九年成為國家醫保目錄乙類產品，並在二零一零年陸續進入江蘇、浙江等發達地區的地方醫保目錄，對產品的銷售有幫助。截至二零一零年十二月三十一日止年度，黛力新進入醫院達 5,300 多家，實現銷售額為 52.3 百萬美元，較去年同期 44.5 百萬美元增加 17.7 %。

● 優思弗（熊去氧膽酸）

優思弗是本集團另一個主要產品。根據 Frost & Sullivan 的報告，優思弗在二零零九年已佔中國熊去氧膽酸（「UDCA」）市場的 98.0%。於二零一零年，本集團開展了 400 多個學術推廣活動，持續維護專家網絡，進行品牌建設。大型的活動如在二零一零年八月二十七至八月二十八日在北京舉辦的第 174 期 Falk 論壇，吸引了消化領域近 500 名國內專家和 300 名國際專家參加，有效地樹立了集團和產品的形象。優思弗於二零零九年進入國家基本藥物目錄，借此契機，本集團開始嘗試基層醫院的開發，並努力挖掘潛力醫院。截至二零一零年十二月三十一日止年度，優思弗已進入近 3,000 家醫院，實現銷售為 35.9 百萬美元，較去年同期 28.3 百萬美元增加 26.7%。

(2) 處於成長期的產品

於二零零六年年底開始，我們每年平均引入兩個新的產品到我們的產品組合中，至二零一零年已經引入了七個產品。其中，二零零七年和二零零八年分別引入的產品施圖倫滴眼液和新活素，經過三、四年的投入和市場培育，我們已經在醫院覆蓋面、專家網絡建設和醫生對產品的認知度和接受度上，完成了這兩個產品基礎面的鋪墊，開始進入一個快速成長的階段。

i. 已有良好市場基礎的產品

● 施圖倫滴眼液（七葉洋地黃雙苷滴眼液）

於二零一零年，我們細化了施圖倫滴眼液的推廣策略。在老年性黃斑的基礎上，新的推廣策略以視疲勞為主導方向。我們通過多種推廣活動加強醫生的產品認識和品牌建設，並開展多個關於視疲勞的臨床試驗，加強學術基礎。新的產品定位以及強大的學術推廣帶動了產品在本年度保持較快的增長。截至二零一零年十二月三十一日止年度，施圖倫實現銷售為8.4百萬美元，較去年同期6.1百萬美元增加37.4%，銷售覆蓋的醫院已達2,000 多家。

● 新活素（奈西立肽，凍幹重組人腦利鈉肽）

二零一零年對新活素是很重要的一年。這一年，新活素推動了中國首部《急性心力衰竭診斷和治療指南》的制定，我們還成功完成了產品的再註冊和2000 多例的IV 期臨床試驗。新活素IV 期臨床試驗不僅證明該產品臨床使用療效確切，安全性良好，而且讓更多的醫生建立了用藥的信心，對新活素的成功銷售起到了很重要的推動作用。截至二零一零年十二月三十一日止年度，新活素銷售覆蓋醫院超過500 家，實現銷售為12.6百萬美元，較去年同期7.3百萬美元增加73.4%。

● 依克沙（硫酸異帕米星）

本集團在引進依克沙時，這個產品已經擁有一定的市場覆蓋基礎。我們在二零一零年的主要工作是保障市場平穩過渡，並借助不同層次的學術推廣活動進一步樹立依克沙高端品牌形象，為下一年該產品的快速發展打下基礎。截至二零一零年十二月三十一日止年度，依克沙銷售為10.6百萬美元。

ii. 還需完成市場基礎鋪墊的產品

● 莎爾福（美沙拉秦）

莎爾福的適應症為炎症性腸病，該病目前在中國尚屬於認識不全的疾病。本集團於二零一零年在這個產品上的工作重點，是提高醫生對該病症的認識和診斷技術，並以此為契機進行專家網絡和品牌建設。通過邀請國外專家來中國講授診斷技術以及第174 期Falk 論壇，開始有更多的醫生了解了炎症性腸病，為未來莎爾福大規模的推廣工作打下了基礎。截至二零一零年十二月三十一日止年度，莎爾福實現銷售為4.0百萬美元，較去年同期1.8百萬美元增加118.7%，銷售覆蓋的醫院已近600 家。

- 億活(布拉氏酵母菌)

本集團和百科達公司簽署產品獨家授權協議時，億活的進口註冊證正處於換證階段，且市場基本處於停頓狀態。二零一零年，億活的工作重點是順利完成市場交接，保證註冊證換證的成功以及初步建立專家網絡，並展開品牌建設初期工作，這些工作為下一步大規模的市場開發的基礎奠定是十分重要的。截至二零一零年十二月三十一日止年度，億活的銷售為1.3百萬美元。在二零一零年年底，億活的進口註冊證換證工作圓滿完成。

莎爾福和億活都是具有較大市場潛力的產品，產品的增長速度很快，但這兩個產品現在市場覆蓋面還不完整，還需要有一個市場培育和醫生教育的過程。若這兩個產品的市場基礎培育良好，我們相信對本集團未來的業務發展會產生更大的貢獻。

- iii. 其他產品

- 西施泰(無菌透明質酸液)

由於西施泰所治療的間質性膀胱炎在中國仍處於缺乏認識的階段，所以西施泰目前仍處於市場入門階段，本集團還需要投入大量的資源推動市場對產品和適應症的認識。二零一零年，本集團通過與泌尿專家合作展開臨床試驗，提高醫生對產品治療效果的認識，並以此推進產品的專家網絡建設。截至二零一零年十二月三十一日止年度，西施泰的銷售為0.7百萬美元，較去年同期0.5百萬美元增加43.3%。

- 肝複樂

肝複樂是本集團在肝癌治療領域的補充產品。於二零一零年，我們劃出了北方市場，保留了在南方地區的獨家推廣和銷售肝複樂的權利，將工作主要集中在保持現有市場的穩定和增長。截至二零一零年十二月三十一日止年度，肝複樂的銷售為4.2百萬美元，由於已劃出北方市場，肝複樂的銷售與去年同期4.8百萬美元相比下降11.7%，但在本集團仍然保留的市場上，肝複樂的銷售有所上升。

網絡擴展

二零一零年，本集團繼續擴展營銷、推廣和銷售網絡。為更好地引入人才，本集團實施了實習生計劃。從醫藥學專業院校中招聘大量臨近畢業的本科和碩士畢業生到集團區域參加工作實習，並從中選擇優秀的人才加入推廣團隊。實習生計劃使新員工可以更好認識和熟悉本集團的業務和企業文化，也能使本集團考察並篩選到合適的優秀人才。截至二零一零年十二月三十一日，本集團的營銷、推廣和銷售團隊人數超過970人。

繼二零一零年度的實習生計劃獲得良好效果後，新一輪大規模的實習生招聘正在進行中。

除了網絡人員的增加，本集團還加強了網絡的地理覆蓋和醫院覆蓋。截至二零一零年十二月三十一日，本集團的營銷和推廣服務已覆蓋了31個省市，其中省會城市的覆蓋率為100%，市級城市的覆蓋率為87%。網絡提供服務的醫院超過7,100家，其中三級醫院覆蓋率為97.1%，二級醫院的覆蓋率為38.4%。本集團鎖定的目標醫生達12萬，其中有超過44,000名醫生參加了本集團二零一零年的活動。

網絡擴展的同時，本集團還不斷細化了網絡管理和人員激勵機制，完善網絡建制，以提高網絡運營的效率，並推動業務向縱深發展。

前景及展望

本集團於二零一零年九月成功在香港上市，這為本集團的業務發展提供了新的機會和發展平台。在二零一零年已有的成績上，本集團還將繼續努力。一方面加緊實施新產品引入的三個策略，並增加產品發展的透明度可預期性及穩定性；另一方面，本集團會不斷擴展網絡，並強化網絡的自我管理能力和滲透能力；我們也會借助香港資本市場的平台，運用和發揮資本併購的力量，加速本集團的發展！

財務回顧

營業額

營業額源自銷售授權引進產品、銷售自製醫藥產品所產生的收入。

	二零一零年		二零零九年	
	千美元	權重比率	千美元	權重比率
授權引進產品				
黛力新	52,341	39.6%	44,468	46.1%
優思弗	35,879	27.1%	28,327	29.4%
施圖倫滴眼液	8,445	6.4%	6,146	6.4%
肝複樂	4,219	3.2%	4,780	5.0%
新活素	12,576	9.5%	7,253	7.5%
西施泰	738	0.6%	515	0.4%
莎爾福	3,989	3.0%	1,824	1.9%
依克沙	10,632	8.0%	–	–
億活	1,266	1.0%	–	–
其他	602	0.5%	439	0.5%
	130,687	98.9%	93,752	97.2%
其他業務				
自製醫藥產品	1,490	1.1%	2,571	2.7%
自製醫療器械	–	–	131	0.1%
	1,490	1.1%	2,702	2.8%
	132,177	100%	96,454	100%

本集團的營業額從二零零九年的96.5百萬美元增長37.0%至二零一零年的132.2百萬美元。本集團授權引進產品的銷售總額從二零零九年的93.8百萬美元增長39.4%至二零一零年的130.7百萬美元，主要因為原有產品的銷售額增加，以及本集團在本年度新引進兩個產品依克沙和億活。本集團其他業務分部的營業額從二零零九年的2.7百萬美元下降44.9%至二零一零年的1.5百萬美元，主要因為自產同類產品競爭加劇而導致我們的自產藥品銷售下降。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零零九年的35.6百萬美元增長51.9% 至二零一零年的54.1百萬美元，主要反映集團的銷售增長。此外，就會計處理而言，有關依克沙的部分推廣費用計入銷售成本。

毛利及毛利率

本集團的毛利從二零零九年的60.9百萬美元增加28.3% 至二零一零年的78.1百萬美元。本集團的毛利率從二零零九年的63.1% 下降至二零一零年的59.1%，主要反映我們各項授權引進產品的營業額比例變動及有關依克沙的部分推廣費就會計處理而計入銷售成本。

其他收入

本集團其他收入由二零零九年的0.7百萬美元下降43.7% 至二零一零年的0.4百萬美元，主要由於匯率變動產生的匯兌損益。

銷售費用

本集團的銷售費用從二零零九年的24.8百萬美元增加24.7% 至二零一零年的31.0百萬美元，主要因為加大現有產品的行銷和推廣力度，以及產品組合內新增產品的額外行銷及推廣導致我們支付行銷及推廣費用增加；以及由於產品銷售數量和銷售人員的增加導致我們支付行銷及銷售人員的薪金及福利增加。因受益於規模經濟，本集團的銷售費用佔營業額的百分比從二零零九年的25.8% 降低2.4% 至二零一零年的23.4%。

上市費用

公司全球發售支出總計8.6百萬美元，其中5.6百萬美元作為股份發行費用沖減股本溢價帳戶。剩餘的3.0百萬美元作為上市費用計入全面收益報表。

行政費用

本集團的行政費用從二零零九年的7.4百萬美元增加27.9% 至二零一零年的9.5百萬美元，主要是因香港上市而發生的慶祝答謝費用增加。受益規模效益我們的行政費用佔收入的百分比從二零零九年的7.7% 降低0.5% 至二零一零年的7.2%。

研發費用

由於本集團對業務進行策略性審閱後於二零零九年十二月以執行Healthlink 分派的方式出售我們的研發業務，故二零一零年，本集團並未產生相關研發費用。

財務費用

本集團的財務費用從二零零九年的0.4百萬美元增加58.2% 至截至二零一零年的0.6百萬美元，主要由於我們二零一零年使用的銀行借款大於二零零九年使用的銀行借款。

稅項

稅項從二零零九年的6.1百萬美元下降35.3% 至二零一零年的3.9百萬美元，主要是根據國際會計準則年末存貨中未實現內部關聯交易利潤對應遞延稅項的沖減。

年內溢利

基於以上因素，年內溢利從二零零九年的20.8百萬美元增加47.3% 至二零一零年的30.7百萬美元。本集團的純溢利率從二零零九年的21.6% 增至二零一零年的23.2%。如果剔除上市費用，二零一零年的年內溢利為33.7百萬美元，純溢利率為25.5%。

流動資金及資本來源

營運資金：本集團主要透過營運產生的現金應付營運資金所需。報告期內，現金及現金等價物增加主要是本公司股份全球發售的所得款項及營運資金的增加。

下表為合併現金流量表的簡明摘要：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	千美元
經營活動產生的現金淨額	11,191	15,549
投資活動產生(所用)現金淨額	10,076	(16,616)
融資活動產生(所用)現金淨額	97,130	(4,022)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	118,397	(5,089)
年初現金及現金等價物淨額	15,113	20,100
年末現金及現金等價物淨額	133,987	15,113

經營活動所產生的現金淨額

截至二零一零年十二月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為11.2百萬美元，相較二零零九年的15.6百萬美元，下降28.0%，主要由於部分產品採用現款現貨採購付款方式導致購買商品現金流出增加。

投資活動所產生（所用）現金淨額

截至二零一零年十二月三十一日止年度，投資活動產生的現金淨額為10.1百萬美元，相較二零零九年投資活動所用現金淨額16.6百萬美元，增加160.6%，主要由於大部分上年進行質押的存款在本年釋放。

融資活動所產生（所用）現金淨額

截至二零一零年十二月三十一日止年度，融資活動所產生的現金淨額為97.1百萬美元，相較二零零九年的4.0百萬美元淨現金流出，增加2,515.0%，主要由於本公司股份全球發售所得款項。

流動資產淨值

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	千美元
流動資產		
存貨	15,978	11,060
貿易及其他應收賬款	49,314	32,794
應收共同控制實體款項	673	481
持作交易投資	38	31
可收回稅項	77	-
抵押銀行存款	4,530	17,641
銀行結餘及現金	133,987	15,113
	<u>204,597</u>	<u>77,120</u>
流動負債		
貿易及其他應付帳款	8,252	11,062
有抵押銀行借款	4,261	16,517
應付遞延代價	1,198	838
衍生金融工具	48	145
應付稅項	2,709	1,226
	<u>16,468</u>	<u>29,788</u>
流動資產淨值	<u>188,129</u>	<u>47,332</u>

存貨

本集團的存貨由二零零九年十二月三十一日的11.1百萬美元增加44.5% 至二零一零年十二月三十一日的16.0百萬美元，我們的平均存貨週期由二零零九年的87 天增至二零一零年的91 天，主要反映我們製成品存貨有所增加。其原因為本集團的一次性購買量增大及銷售增加導致採購存貨增加。

貿易及其他應收賬款

本集團的貿易及其他應收賬款由二零零九年十二月三十一日的32.8百萬美元增加50.4% 至二零一零年十二月三十一日的49.3百萬美元，主要反映二零一零年度銷售的增加。同時由於加強應收賬款管理導致我們的

平均貿易應收賬款周轉天數由二零零九年的73天降至截至二零一零年的71天。

貿易及其他應付帳款

本集團的貿易及其他應付賬款由二零零九年十二月三十一日的11.1百萬美元減少25.4% 至二零一零年十二月三十一日的8.3百萬美元，主要因為部分產品採用現款現貨方式採購付款。這也同時導致我們的平均貿易應付賬款周轉天數由二零零九年的60天降至二零一零年的21天。

資本開支

下表列示於所示期間我們的資本開支：

	截至十二月三十一日年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	千美元
物業、廠房及設備	832	280
購買土地使用權	2,918	-
合計	3,750	280

債務

下表載列本集團於所示日期的債務：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	千美元
計息銀行借款及其他借款	4,261	16,517

市場風險

我們面臨各類市場風險，包括在一般業務過程中的利率風險、外匯風險及通脹風險的變動，該等風險的詳情載於財務報表附注。

本公司首次公開發售之所得款項用途

本公司於二零一零年九月全球發售190,000,000股（含行使超額配售股權20,000,000股），每股發行價格5.06 港元，發行金額共計961.4 百萬港元（折合123.9百萬美元），扣除股份發行開支後的首次公開招股所

得款項淨額為115.4百萬美元。本公司已分別於二零一零年九月二十八日和十月二十五日收取全部所得款。截至二零一零年十二月三十一日止年度，約23.0百萬美元已被用於本公司招股說明書所載之計劃用途，具體如下：

- (1) 約 0.7 百萬美元已用於通過聘請更多合資格及專業員工及擴大我們的醫院覆蓋範圍和地域範圍，以繼續擴充我們的行銷、推廣及銷售網路。
- (2) 計劃用於興建新培訓及會議中心的資金尚未使用
- (3) 約 49,000 美元已用於更換、改善或升級我們的資訊管理系統的軟硬體，以改善我們對推廣網路及業務營運的管理及控制。
- (4) 計劃用於收購在中國推廣及銷售藥品的獨家授權及尋求並購合適製藥公司的機會的資金尚未使用。
- (5) 計劃在取得理想的 CMS024 臨床進展後，興建一個生產廠房以供製造我們自行生產的藥品（包括 CMS024）的資金尚未使用。
- (6) 約 10.7 百萬美元已用於向供應商採購進口藥品以滿足中國市場對我們授權引進產品日益增加的需求。
- (7) 約 11.5 百萬美元已用作營運資金及其他一般企業用途的資金。

截至二零一零年十二月三十一日止年度末，所得款項用途與招股章程中披露的用途無差異。

股息

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團沒有派發中期股息（二零零九年度：4.7 百萬美元）。董事會建議派發末期股息 14.9 百萬美元（二零零九年度：4.7 百萬美元），此次派發有待於二零一一年三月二十九日召開的年度股東大會批准。

審核委員會

本公司於二零零七年成立審核委員會。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，現由胡志強先生擔任主席，成員包括張錦成先生及彭懷政博士。

審核委員會的主要職責乃就財務申報過程、本公司內部監控及風險管理系統的有效性向董事提供獨立審閱，以監督審計程式並履行董事所指派的其他職責。審核委員會亦監督公司外聘核數師的任用。本公司截

至二零一零年十二月三十一日止之年度業績公佈和年度報告已獲准審核委員會審閱並向董事會推薦，以待其批准。

企業管治常規

本公司在二零一零年九月二十八日至二零一零年十二月三十一日止的期間內，已採納及應用「上市規則」附錄14所載的「企業管治常規守則」（守則）列載的原則，除守則條文A.2.1所列明的上市公司的主席及行政總裁不應由同一人擔任外，本公司均遵守該守則條文。

董事進行證券交易

本公司採納「上市規則」附錄10「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」（「標準守則」）作為本公司董事證券交易的行為守則。本公司已就董事的證券交易是否遵守「標準守則」發出特定查詢，本公司確認全體董事在二零一零年九月二十八日至二零一零年十二月三十一日止的期間內均已遵守「標準守則」所規定的有關董事的證券交易的標準。

信息披露

本公司將於適當時候把報告期間本集團之年度報告寄發至股東並將於香港聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.cms.net.cn) 登載。

承董事會命
林剛先生
董事會主席

香港，二零一一年二月二十四日

於本公佈刊發日期，本公司執行董事為林剛先生，陳洪兵先生，陳燕玲女士和許祺發先生；非執行董事為侯瀟璇女士；獨立非執行董事為張錦成先生，彭懷政博士和胡志強先生。