



盈天醫藥集團有限公司

WINTEAM PHARMACEUTICAL GROUP LIMITED

(於香港註冊成立有限公司)

(股份代號：00570)

Annual Report 年報

2010



目錄

	頁次
公司資料	2
業績摘要	3
主席報告	4
管理層討論與分析	8
董事會報告	17
企業管治報告	31
董事之履歷資料	39
獨立核數師報告	42
綜合收益表	44
綜合全面收益表	45
綜合財務狀況報表	46
財務狀況報表	48
綜合權益變動表	49
綜合現金流量表	51
財務報表附註	53
五年財務摘要	113

董事會

非執行董事

杜日成(主席)

執行董事

徐鈺峰(執行副主席)
楊 斌(董事總經理)
司徒民(財務總監)
黎頌泉(董事副總經理)

獨立非執行董事

盧永逸
彭富強
王 波
章建輝

公司秘書

禰寶華

審核委員會

彭富強(主席)
盧永逸
王 波
章建輝

薪酬委員會

盧永逸(主席)
杜日成
彭富強
王 波
章建輝

註冊辦事處

香港
德輔道中 141 號
中保集團大廈
2801-2805 室

電話號碼：(852) 2854 3393
傳真號碼：(852) 2544 1269
電子郵件：publicrelation@winteamgroup.com.hk

股份代號

盈天醫藥集團有限公司之股份於
香港聯合交易所有限公司上市

股份代號：00570

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港
中環
遮打道 10 號
太子大廈
8 樓

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心 17 樓
1712-16 室

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
中國建設銀行(亞洲)股份有限公司
恆生銀行有限公司

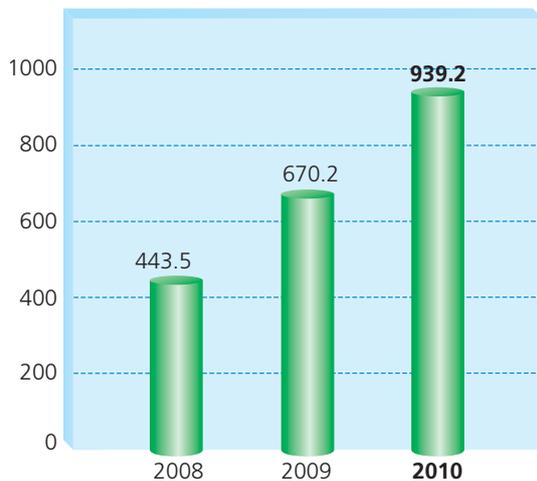
網址

<http://www.winteamgroup.com>

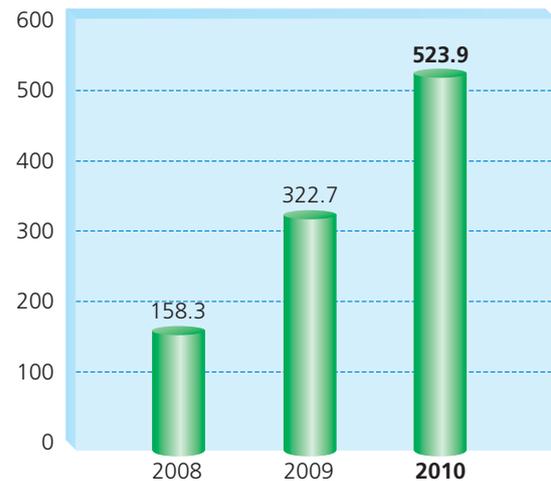
業績摘要

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	變化
營業額	939,178	670,175	40.1%
毛利	523,904	322,696	62.4%
除稅前溢利	115,230	90,465	27.4%
本公司股權持有人應佔溢利	60,925	44,054	38.3%
每股基本盈利(港仙)	3.53	2.82	25.2%

營業額
(百萬港元)



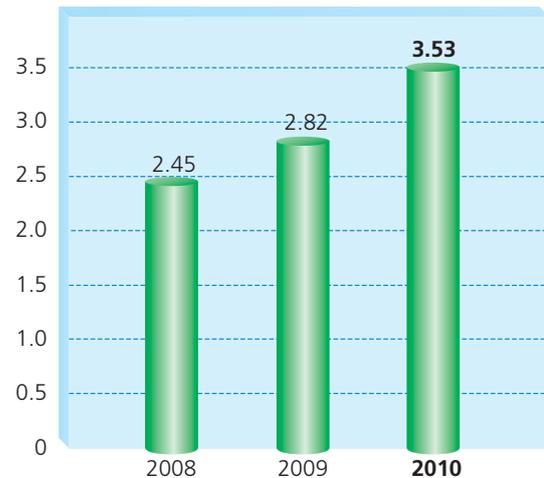
毛利
(百萬港元)



本公司股權持有人應佔溢利
(百萬港元)



每股基本盈利
(港仙)



主席報告



本人謹代表盈天醫藥集團有限公司(「本公司」)欣然向股東提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止之年度報告。

業績表現

本集團的業務於回顧年度繼續錄得理想的增長，維持令人滿意的表現，這反映了董事會收購整合的策略使集團的競爭力大為加強。

於回顧年度，本集團的營業額由去年同期的670,175,000港元增長40.1%，至939,178,000港元。經營溢利為119,061,000港元，較去年同期的95,786,000港元上升24.3%。股權持有人應佔溢利增加38.3%至60,925,000港元。每股基本盈利為3.53港仙，較去年同期增加25.2%。

業務回顧

二零一零年是中國醫藥衛生體制改革(「新醫改」)全面實施的關鍵一年。新醫改配套政策的陸續出臺與實施，給醫藥行業注入了新的活力，同時也帶來了新的挑戰。本集團把握國家醫改給企業帶來的發展機遇，加強資源整合力度，提升集團化管理水平和新藥研發水平，全面促進集團生產經營再上新的臺階。

隨著國家基本藥物制度的進一步實施，以及全民醫保覆蓋率和保障水平的進一步提高，本集團進入新版基本藥物目錄和新醫保目錄的產品在醫療機構的處方用量出現上升趨勢，加上本集團在各大媒體上的強勢品牌推廣，本集團主要的OTC產品在零售藥店的銷量也大幅上升，整體營業額創本集團成立以來的新高。

於二零一零年四月和十二月，本集團分別完成收購佛山市安寧有限公司(「安寧」)93%權益和佛山仲弘有限公司(「仲弘」)95.6%權益。本集團持有佛山德眾藥業有限公司(「德眾」)的權益由51%增加至96.6%；而持有佛山馮了性藥業有限公司(「馮了性」)的權益也由51%增至97.8%。這兩項收購不僅增加本公司股權持有人應佔溢利，而且對本集團具有重大的戰略意義，因為本集團可以從未來戰略發展的高度，對具有430年歷史的中華老字號「馮了性」品牌和中國馳名商標「德眾」品牌進行戰略規劃。在二零一零年廣東省公布的「嶺南*中藥文化遺產保護名錄」中，馮了性和德眾共有19個品種入選中藥秘方類保護名單，品種總數居廣東省內各醫藥企業之首，其中包括著名的馮了性風濕跌打藥酒、源吉林甘和茶和少林跌打止痛膏。「馮了性」和「德眾」品牌所代表的是企業400多年來一直弘揚的「以德為上，以人為本」造藥精神，這也是本集團貫徹如一的企業精神。本集團將利用馮了性和德眾豐富的嶺南中藥資源，打造中國「南藥王」的企業形象。

* 嶺南，是指中國南方五嶺以南的地區，相當於現在廣東、廣西、海南、湖南及江西等省。

在品牌戰略導向下，本集團啟動產品篩選項目，將集團旗下200多個品種和品規產品從市場容量、增長率及競爭激烈程度多個方面進行系統科學分析，確定集團將以呼吸系統用藥、兒科與免疫用藥、心腦血管用藥、風濕跌打骨傷藥、特色抗生素、腫瘤用藥為集團重點發展的產品線，主要代表產品分別是：鼻炎康片、維C銀翹片、玉屏風顆粒、聖通平(硝苯地平緩釋片)、馮了性風濕跌打藥酒、高德(注射用頭孢地嗪鈉)以及沙培林(注射用A群鏈球菌)。

於回顧年度，本集團以上述品牌定位和重點產品線規劃為基礎，針對中國醫藥的三大終端市場，即城市醫院(「第一終端」)、零售藥店(「第二終端」)和農村和城鎮社區醫院(「第三終端」)實施不同的銷售策略，分別成立處方藥事業部和OTC事業部，人員編製共約1,200人。處方事業部銷售團隊的目標市場是：第一和第三終端市場，主力產品為兒科與免疫用藥、心腦血管用藥、抗生素和腫瘤用藥等產品；OTC事業部主要負責呼吸系統用藥和風濕跌打骨傷用藥等產品在城市和鄉鎮連鎖藥店的銷售。這個策略對本集團的業務發展起到重要的推動作用，核心產品在二零一零年的銷售額取得顯著的增長。

本集團在技術工藝和產品質量方面，也取得顯著的成果。集團旗下廣東環球製藥有限公司(「廣東環球」)在製造緩控釋製劑技術方面積累了豐富的技術經驗，其代表產品分別是硝苯地平緩控釋片及非索偽麻緩釋膠囊。德眾在現代中藥製劑工藝與質量標準研究方面處於行業前列，其噴霧乾燥和雙層壓片等技術在全國領先。本集團的質量內控標準一直高於國家標準，鼻炎康片、玉屏風顆粒、維C銀翹片等產品的質量成為同類產品的標杆，並在二零一零年收載入《國家藥典》。由於長期注重藥品品質以及技術和質量的優勢，使本集團在各省醫療機構藥品集中招標採購取得良好的效果。

前景和策略

根據中國南方醫藥研究所的統計，中國醫藥市場在過去十年間的複合增長率為16.46%，預計二零一零年中國醫藥工業總產值將達到12,560億元人民幣，同比增長25%。據國際醫藥研究機構IMS Health的最新預測，中國醫藥市場從二零一一年到二零一五年的複合增長將達到24%。家庭醫療支付能力的顯著提高，是支撐醫藥行業增長的根本動力。城鎮化水平的提升更進一步增加醫藥市場規模。隨著基本藥物制度全面實施和各級政府對新醫改的持續投入，國家基本藥物的市場份額逐漸加大，在以醫療機構為主的第一和第三終端市場的藥品消費還將出現明顯的增長。

主席報告

本集團目前共有200多個產品種類，涵蓋中成藥、化學藥和生物藥。這些藥品以治療心腦血管、呼吸、婦科、兒科、骨科、耳鼻喉、外傷等十二大類的臨床病種為主導，並在心腦血管、呼吸疾病、外傷止痛等領域具備一定的品牌影響力和銷售資源。本集團有5個獨家產品被納入新版的國家醫保目錄：玉屏風顆粒、鼻炎康片、肝達康片、白靈片、烏雞白鳳顆粒。本集團將利用豐富產品資源和我們不斷壯大的銷售網絡積極拓展第一和第三終端市場，鞏固已有品牌優勢的第二終端市場。

廣東佛山曾是中國「四大名鎮」之一，是嶺南中醫藥的發祥地，曾誕生了梁仲弘蠟丸館、馬百良、集蘭堂、源吉林、李眾勝堂等一大批膾炙人口的老鋪字號。明清年間，佛山武術和粵劇盛行，跌打損傷的中成藥逐漸成為嶺南中成藥最優秀的代表品種，並由此誕生了馮了性、梁財信、西鳴堂等以跌打成藥著稱的祖鋪字號。出身於佛山的黃飛鴻、葉問、李小龍等一代武術名家就是嶺南中成藥最好的代言人。本集團透過馮了性繼承了這些嶺南中成藥祖鋪老子號的最優質醫藥資源。佛山市政府現正規劃重振佛山名鎮的聲譽，而本集團也將肩負重振嶺南中醫藥的使命。我們將不遺餘力推廣嶺南中醫藥所蘊含的武術文化和歷史，長期堅持培育「德眾」、「馮了性」、「以德治醫」的嶺南中醫藥品牌，並將「盈天」品牌塑造為中國「南藥王」的企業形象，把嶺南中醫藥發揚光大。

展望未來，本集團希望把傳統中醫藥文化的精髓與現代製藥科技結合，依靠科技創新，不斷研究開發適應市場需求的產品，實現「服務人類健康、提升生命質量、創造快樂人生」的企業使命。

股息

董事會不建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息(二零零九年：無)。

致謝

最後，本人衷心感謝各員工在過去一年的努力和貢獻，同時感謝我們的客戶及股東的支持，使我們能持續秉承集團一貫的宗旨，矢志為股東們帶來更高之回報。

主席
杜日成

二零一一年三月二十二日

管理層討論 與分析



銷售回顧

於回顧年度，本集團因應醫改政策和市場的變化，調整產品組合，以更大的市場推廣投入提升企業和產品的品牌形象；以更多樣化的營銷模式拓展銷售網絡和渠道，使產品覆蓋更多的醫院和零售終端市場。我們在競爭激烈的醫藥市場中，鞏固了我們之核心產品的市場地位，取得理想的銷售增長。

核心產品銷售

根據本集團的產品組合規劃，本集團重點發展具有市場容量和國家政策優勢的藥品，包括：呼吸系統用藥、心腦血管用藥、兒科與免疫用藥、風濕骨傷用藥、特色抗生素、腫瘤用藥，主要代表產品分別是：鼻炎康片、維C銀翹片、聖通平(硝苯地平緩釋片)、玉屏風顆粒、馮了性風濕跌打藥酒、高德(注射用頭孢地嗪鈉)以及沙培林(注射用A群鏈球菌)。

於回顧年度，本集團營業額為939,178,000港元，較去年同期的670,175,000港元，增長40.1%。七大核心產品銷售額為575,784,000港元，較去年同期的380,700,000港元，增長51.2%，佔本集團總營業額的61.3%。

呼吸系統用藥

主要產品為德眾生產的鼻炎康片和維C銀翹片。鼻炎康片屬於新版國家基本藥物目錄中成藥類別中的獨家產品以及被列入醫保目錄內。於回顧年度，鼻炎康片銷售額為216,570,000港元，較去年同期的107,558,000港元，增長101.4%，佔本集團總營業額的23.1%。維C銀翹片銷售額為32,616,000港元，較去年同期的34,975,000港元，減少6.7%，佔本集團總營業額的3.5%。

鼻炎康片銷售顯著增長的主要原因是本集團投入資源在全國各地的媒體分階段投放電視廣告，並增加生產量，以配合零售藥店的終端宣傳以及大型連鎖藥店的大面積鋪貨。這些努力有效提高了鼻炎康片的品牌知名度和鼻炎康片之覆蓋率，從而取得理想的零售終端銷售效果。鼻炎康片銷售的增長還得益於進入國家基本藥物目錄後的醫院處方銷售增長，以及卓有成效的產品價格維護措施。

本集團將在鼻炎康片為核心的基礎上，選擇性地引入治療過敏性鼻炎的抗組胺類西藥以及其他中成藥品種和外用鼻炎滴劑，組成以「德眾」為品牌的全方位鼻炎產品群。這些產品以零售藥店和基層醫療機構為主要的目標市場。

心腦血管用藥

主要產品為廣東環球生產的聖通平(硝苯地平緩釋片)，主要用作舒緩高血壓及心臟神經痛的化學藥，是同類產品的領導品牌及廣東省緩控釋製劑的典範。於回顧年度，聖通平銷售額為98,664,000港元，較去年同期的81,388,000港元，增長21.2%，佔本集團總營業額的10.5%。

自二零零四年至二零零九年，聖通平銷售量由349萬盒增加至911萬盒，複合增長年率為21.1%，這得益於本集團堅持實施聖通平學術營銷的策略。本集團心腦血管團隊邀請權威的醫學專家長期合作，通過舉辦高血壓學術論壇和研討會，建立聖通平品牌和產品在專業領域的形象和影響力。本集團的專業營銷團隊與各地的醫藥分銷商、醫院建立長遠的合作關係，使聖通平在全國醫院的處方銷售得以穩步提升。另外，自二零零八年三月開始，本集團全面啟動「星火燎原計劃」(「計劃」)拓展第三終端市場。計劃以廣東為輻射中心，以滲透的方式向全國各省拓展銷售網絡。計劃目前已覆蓋22個省份，有效地促進聖通平多年來持續穩定的銷售增長。

展望未來，本集團已選定未來心腦血管產品線重點推廣的品種。這些西藥包括：聖通平、依雙(複方依那普利)、替米沙坦、吲達帕胺緩釋片；獨家中成藥例如：生脈膠囊和參田膠囊。心腦血管產品的市場定位是二、三級城市醫院和縣及縣以下鄉鎮基層醫療機構。

兒科與免疫用藥

這一類別之主要產品為廣東環球生產的玉屏風顆粒，是用作增強免疫系統的中成藥。玉屏風顆粒被列入「國家中藥保護品種」、國家「重大疫情儲備用藥」及新版國家基本藥物目錄中成藥類別中的獨家產品。於回顧年度，玉屏風顆粒銷售額為78,737,000港元，較去年同期的32,811,000港元，錄得大幅增長140.0%。

玉屏風顆粒是本集團重點拓展的產品，以大城市醫院為重點目標市場，同時覆蓋基層醫療機構和OTC零售市場。本集團充分利用近年來的免疫研究新進展，把玉屏風顆粒定位在「中藥免疫調節劑」，通過學術宣傳及舉辦多場的全國重點醫院科室研討會，從循證醫學的角度宣傳玉屏風顆粒「雙向免疫調節」的藥理作用。本集團在二零一零年底獨家贊助全國兒科免疫年會，邀請了國內外著名的兒科、免疫學專家蒞臨講學。於會議發表的研究報告證明玉屏風顆粒的免疫調節作用，對於玉屏風顆粒在全國的推廣有著積極的作用，同時也為廣大醫生在臨床中應用玉屏風顆粒提供了依據。

管理層討論與分析

隨著國家基本藥物制度的逐步實施，醫療機構的處方銷售增長勢頭正在出現。在取得醫療機構支持的帶動下，以及本集團有效執行核心產品全國OTC終端推廣計劃，玉屏風顆粒在OTC零售市場也出現較好的增長。二零零八年至二零一零年，玉屏風顆粒銷售的複合增長年率為100%。

風濕骨傷用藥

此類中成藥為本集團的特色產品，主要產品為馮了性風濕跌打藥酒。於回顧年度，馮了性風濕跌打藥酒銷售額為42,791,000港元，較去年同期的53,097,000港元，下跌19.4%，佔集團總營業額的4.6%。

二零一零年下半年，我們重新規劃風濕跌打骨傷用藥未來的銷售策略。除重點拓展馮了性風濕跌打藥酒以外，在產品線組合上補充幾個獨家骨傷外用產品：少林跌打止痛膏、金龍傷濕止痛膏、金術跌打丸、竭紅跌打酊。我們通過改變包裝設計，調整產品價格和銷售渠道，及增加人員配置的策略使風濕骨傷產品直接進入縣和鄉鎮的基層醫療市場和零售市場。

注射用抗生素

高德(注射用頭孢地嗪鈉)，主要用於敏感菌引起的感染，如上、下泌尿道感染、下呼吸道感染、淋病等，是目前國內頭孢地嗪鈉類別注射抗生素市場佔有率第一的品牌。於回顧年度，高德銷售額為91,986,000港元，較去年同期的60,663,000港元，增長51.6%，佔本集團總營業額的9.8%。

由於將高德納入省級醫保目錄及新型農村合作醫療基本用藥目錄的省份增加，高德的銷售區域擴大；同時原來的省區域銷售代理模式進一步細化，分銷體系滲透到地、縣級城市，高德的市場覆蓋率增加。

腫瘤用藥

沙培林(注射用A群鏈球菌)，是目前公認最強的超抗原生物反應調解劑(BRM)，主要用於因惡性腫瘤引起的胸腹積水的治療和腫瘤的輔助治療。於回顧年度，沙培林銷售額為14,420,000港元，較去年同期的10,208,000港元，增長41.3%，佔本集團總營業額的1.5%。

其他產品銷售

於回顧年度，本集團其他產品的銷售額為363,394,000港元，較去年同期的289,475,000港元，增長25.5%，佔本集團總營業額的38.7%。本集團產品線的調整和清晰的品牌定位，不僅促進了核心產品的銷售，而且也拉動了其他產品的銷售增長。除上述核心產品外，本集團銷售額超過1,000萬港元的產品達6個，反映了本集團產品資源豐富的後續發展的空間和潛力。

成本控制

於回顧年度，由於通脹的壓力，中藥材料價格大幅上漲，包裝材料和燃料成本也增加，但本集團的毛利卻增長62.4%，至523,904,000港元。毛利率由去年同期的48.2%增長至55.8%，上升7.6百分點。

於回顧年度，本集團嚴格加強成本控制措施，主要包括：優選供貨商，保證所有採購物資質優價廉，保證物資供應充足有序；內部工藝優化，提升產品的質量和生產效率；重新制定了浮動工資計算方法和獎懲方案。另外，本集團子公司佛山市南海醫藥集團藥材有限公司（「南海藥材」）作為集團子公司中藥材的採購平臺，採用大宗藥材採購的方式，有效降低了採購成本。合理提升個別核心產品的價格也有助提高本集團的毛利率。

預期二零一一年中藥材的價格仍然維持較高的水平，對本集團的銷售成本構成壓力，因此本集團將計劃在中國甘肅省建設黃芪、當歸等關鍵藥材GAP（「中藥材生產質量管理規範」）基地，以保證藥材供應和價格的穩定。

研究與開發

本集團於回顧年度投入的研發費用為37,508,000港元，較去年的11,845,000港元，大幅增長216.7%。本集團根據自身優勢及當前醫藥產業的發展現狀，確立在中藥現代化和新型藥物製劑兩個方面為核心競爭力的發展戰略。

在新藥方面，本集團將在心腦血管系統、神經系統、特色抗生素、抗腫瘤用藥等豐富現有的產品線；在新型藥物製劑方面以緩控釋製劑及脂微球為代表。通過實施產品研發規劃，形成本集團在品種、生產工藝、質量標準的特色與優勢，從技術層面全力提升本集團的市場競爭力。

重大資本性投資

本集團於期內啟動多個提升生產能力及競爭力的項目，以配合未來醫藥市場的殷切需求。

於二零一零年一月，本集團購入與一塊位於佛山市高明區土地相關的土地使用權，代價約為1,750萬元人民幣，建立一個現代化的中藥材提取和前處理中心，以增加產能滿足本集團不斷增加的銷售需求。該中心佔地面積約106畝，總建築面積約7萬平方米。建築工程預計將於二零一一年底完成及投產，可處理中藥材2萬噸、中藥飲片加工包裝8000萬包的產能、生產中藥藥酒1萬噸，並實現中藥前處理，提取等裝備、技術和工藝的升級換代，成為珠三角最先進、規模最大的提取和前處理平臺。該中心有助於解決本集團制約中成藥生產的瓶頸問題。

於二零一零年四月，本集團成功投得與一塊位於佛山市禪城區約33畝土地相關的土地使用權，代價約為7,706萬元人民幣。該土地計劃作建立本集團的總部大樓、產品檢驗中心及現代化醫藥研究院之用。

另外，本集團也擴建廣東環球顆粒製劑車間，建設產能為10億袋，提升目前產能3.5倍。該車間將於二零一二年六月開始營運。

展望未來

隨著人們生活水平的不斷提高和國內人口老化趨勢日益加劇，中國醫療衛生服務的需求將越來越殷切。消費者對自身健康的重視程度逐步增強，對質優價廉的藥品的需求不斷加大。新醫改也將為醫藥行業帶來革命性的變化和千載難逢的發展機遇。基本藥物制度的逐步實施，具有優質藥物及良好品牌的普藥企業將得到更多的政策扶持，而得以優勢發展。這些因素都為本集團帶來廣闊的市場機遇。

醫藥企業的發展容易受到國家醫藥政策的影響，例如：新的集中招標採購與統一配送的政策將進一步規範市場；新版GMP標準的出臺，提高了藥品生產質量控制標準，將加快行業的調整和整合。加上即將實施的《藥品價格管理辦法》在定價原則、作價辦法及單獨定價等方面有較大的變化，醫藥企業的藥品定價和研發策略有可能會隨之調整。另外，本集團還要面對醫藥行業競爭對手激烈的競爭和挑戰。不少競爭對手特別是擁有更豐富或更獨特的產品線；更強大的品牌和分銷網絡，以及更低廉的成本結構。這些因素對本集團的銷售帶來不確定性和波動，面對這些挑戰，本集團可能需要投入更多的資金提升生產設施，進行產品和品牌的市場推廣活動，以及新藥的研發，這些措施使成本和費用增加。

儘管面對挑戰然而通過貫徹實施既定的發展策略，提升研發創新、生產質量和營銷三大關鍵營運能力，並且把握在品牌、銷售網絡、產品及研發等方面有利於集團的並購機會，我們相信本集團在醫藥行業未來的黃金發展機會中取得成功之有利地位，為股東創造更大的價值。

財務回顧

營業額

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的營業額由去年同期的670,175,000 港元增長40.1% 至939,178,000 港元。營業額上升的主要原因是本集團成功地發展具有市場容量和國家政策優勢的藥品。

銷售成本和毛利

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的銷售成本為415,274,000 港元，較去年同期的347,479,000 港元上升19.5%。直接原材料，直接勞工，及生產日常開支分別佔總銷售成本為75.6%、10.5%及13.9%，去年同期分別為62.2%、12.2%及25.6%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的毛利率為55.8%，較去年同期48.2%增加7.6 個百分點。由於南海藥材作為集團子公司中藥材的採購平臺，採用大宗藥材採購的方式，有效降低了採購成本。合理提升個別核心產品的價格也有助提高本集團的毛利率。

其他收益

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的其他收益為13,348,000 港元，較去年同期的12,004,000 港元上升約11.2%。其他收益上升的主要原因是政府補助增加481,000 港元至9,835,000 港元，及利息收入較去年同期增加435,000 港元所致。

其他淨收入

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的其他淨收入為9,034,000 港元，較去年同期的1,184,000 港元上升663.0%。其他淨收入上升的主要原因是於年內出售物業、廠房及機器獲得收益淨額約8,797,000 港元。

銷售及分銷成本

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的銷售及分銷成本為317,161,000 港元，較去年同期之161,625,000 港元上升96.2%，主要包括廣告及促銷開支87,701,000 港元、銷售及市場推廣員工之薪金開支49,176,000 港元、分銷、運輸及差旅費成本144,579,000 港元以及其他銷售費用35,705,000 港元。銷售及分銷成本較去年同期增加的原因是本集團投放大量資源推廣產品形象和品牌形象，及以多元化推廣模式以拓闊銷售網絡，令其產品得以滲入更多的醫院及零售市場。

行政開支

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的行政開支為110,064,000 港元，較去年同期之78,473,000 港元上升40.3%，主要由於研發成本較去年同期增加25,663,000 港元至37,508,000 港元。管理費主要支出包括薪金27,452,000 港元、折舊及攤銷6,359,000 港元、產品研發費用37,508,000 港元和辦公室租金及其他開支38,745,000 港元。

經營溢利

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的經營溢利為119,061,000 港元，較去年同期的95,786,000 港元，增長24.3%，而經營溢利率（界定為經營溢利除以總營業額）由去年同期的14.3%，下降至12.7%。經營溢利率下降的原因是由於截至二零一零年十二月三十一日止年度銷售及分銷成本大幅上升所致。

財務費用

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的財務費用為3,831,000 港元（二零零九年十二月三十一日：5,321,000 港元），其中主要為銀行貸款的利息支出。貸款利率為5.3%（二零零九年十二月三十一日：5.6%）。

每股盈利

截至二零一零年十二月三十一日止年度，每股基本盈利為3.53 港仙，較去年同期的2.82 港仙，增長25.2%。每股基本盈利上升的原因是股權持有人應佔溢利增長38.3% 至60,925,000 港元（二零零九年十二月三十一日：44,054,000 港元）。

流動資金及財務資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團之流動資金達600,712,000 港元(二零零九年十二月三十一日：508,246,000 港元)，包括現金、現金等價物及銀行存款180,887,000 港元(二零零九年十二月三十一日：233,495,000 港元)。流動負債為489,089,000 港元(二零零九年十二月三十一日：268,184,000 港元)。流動資金淨額合共111,623,000 港元(二零零九年十二月三十一日：240,062,000 港元)。本集團流動比率由二零零九年十二月三十一日的1.9 倍下降至二零一零年十二月三十一日的1.2 倍。本集團的負債比率(界定為銀行貸款除以本公司股權持有人應佔權益總額)由二零零九年的12.2% 輕微上升至二零一零年十二月三十一日的13.1%。負債比率上升的原因是本集團需要增加銀行貸款，以保持足夠資金繼續擴展其業務及投資提升產能。

銀行貸款和資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團的銀行貸款餘額為109,294,000 港元(二零零九年十二月三十一日：84,042,000 港元)，其中94,016,000 港元以本集團的資產抵押(二零零九年十二月三十一日：59,511,000 港元)。

或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團沒有任何或然負債(二零零九年十二月三十一日：無)。

匯率風險

於期內，本集團內個別公司承受有限的外匯風險，此乃由於大部份交易乃以與該等公司經營有關的功能貨幣相同的貨幣結算。本集團認為，其承受匯率波動帶來的風險有限，因此，本集團沒有使用金融工具對沖匯率風險。

僱員及薪酬政策

於二零一零年十二月三十一日，本集團有合共2,760 名(二零零九年十二月三十一日：2,350 名)員工(包括本公司董事)。其中包括銷售人員1,165 人；生產人員1,130 人；研發、營運、行政和高級管理人員465 人。薪酬待遇主要包括薪金及基於個人表現的酌情表現花紅。本集團於本年度之僱員薪酬總額為116,680,000 港元(二零零九年十二月三十一日：100,302,000 港元)。

董事欣然提呈其年度報告連同本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核財務報表。

主要營業地點

本公司在香港註冊成立並以香港為本籍，註冊辦事處兼主要營業地點位於香港中環德輔道中141號中保集團大廈2801-2805室。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股。本公司附屬公司之主要業務為於中國研發、生產及銷售藥品。

業績及股息

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之溢利以及本公司及本集團於該日之財務狀況載列於第44至112頁之財務報表內。

年內，本集團並無派發中期股息。董事會不建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息(二零零九年：無)。

由於本集團目前正處於擴張和發展的關鍵階段，需保留足夠的現金以尋求併購機會，因此董事會經反覆謹慎的考慮，不建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息，但會不時檢討本公司的派息政策，在適當的時候向股東派發股息。

轉撥至儲備

扣除股息前之股東應佔溢利60,925,000港元(二零零九年：44,054,000港元)已轉撥至儲備。儲備之其他變動載於財務報表內的綜合權益變動表。

固定資產

年內固定資產之變動詳情載列於財務報表附註13。

股本及儲備

年內本公司及本集團之股本及儲備之變動詳情分別載列於財務報表附註27及綜合權益變動表。

集團財務摘要

本集團過去五個財政年度業績及資產與負債之概要載列於第113至114頁。

附屬公司

本公司各附屬公司於二零一零年十二月三十一日之詳情載列於財務報表附註17。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

董事

本財政年度直至本報告日期止董事會由以下董事組成：

非執行董事

杜日成 主席

執行董事

徐鈺峰 執行副主席
楊 斌 董事總經理
司徒民 財務總監
黎頌泉 董事副總經理

獨立非執行董事

盧永逸
彭富強
王 波
章建輝

根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)第3.13條，每位獨立非執行董事均已向本公司呈交年度確認書，而本公司認為彼等均具備獨立性。

根據本公司組織章程細則第101條規定，楊斌先生、盧永逸先生及彭富強先生將在即將舉行之股東週年大會(「股東週年大會」)上輪值告退，惟彼等符合資格並願膺選連任。

董事會報告

概無擬於應屆股東週年大會上膺選連任之董事訂有不可由本公司及其任何附屬公司於一年內在不予補償(法定補償除外)下而不可終止之未屆滿之服務合約。

本公司現任董事的履歷資料，包括根據上市規則附錄十六第十二段要求之詳情(倘適用及適合)已刊載於第39至41頁。

非執行董事服務合約

杜日成先生與本公司訂立委任函，自二零一一年一月一日起生效，為期一年。

執行董事服務合約

徐鈺峰先生與本公司訂立服務協議，自二零零九年六月十五日起生效，為期兩年。服務協議其後一直有效，直至其中一方發出六個月通知終止為止。

楊斌先生已與本公司訂立服務協議，自二零零九年六月二十一日起生效，為期兩年。服務協議其後一直有效，直至其中一方發出六個月通知終止為止。

司徒民先生與本公司訂立服務協議，自二零零三年三月一日起生效，為期兩年。服務協議其後一直有效，直至其中一方發出六個月通知終止為止。

黎頌泉先生與本公司訂立服務協議，自二零零七年四月一日起生效，為期兩年。服務協議其後一直有效，直至其中一方發出六個月通知終止為止。

獨立非執行董事之服務合約

所有獨立非執行董事均按特定年期獲委任及須接受重選。

盧永逸先生及彭富強先生與本公司訂立委任函，自二零一一年二月十一日起生效，為期兩年。

於二零一一年三月二十二日，王波先生及章建輝先生與本公司訂立委任函，自二零一一年六月十日起生效，為期兩年。

董事袍金

股東在本公司於二零零九年六月舉行的股東週年大會上通過授權董事會釐定董事袍金。往後每年舉行之股東週年大會將尋求股東通過授權董事會釐定董事袍金。截至二零一零年十二月三十一日止年度，由董事會釐定每名董事之袍金為每年180,000港元。

權益披露

董事及最高行政人員權益

於二零一零年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文當作或視為擁有之權益或淡倉），或記載於本公司按證券及期貨條例第352條須置存之登記冊內的權益或淡倉，或根據本公司已採納載於上市規則附錄十之上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

本公司股份及相關股份的好倉情況：

董事姓名	身份	普通股數目	購股權之 相關股份	權益總數	權益總數約佔已 發行股本 之百分比(%)
徐鈺峰	受控制公司權益	641,602,563 (附註1及2)	—	641,602,563	35.98
楊 斌	受控制公司權益	641,602,563 (附註1及3)	—	641,602,563	35.98

附註：

1. 在641,602,563股股份中，564,102,563股股份由順圖有限公司(「順圖」)持有，而順圖由徐鈇峰先生間接擁有25%及由楊斌先生間接擁有50%，根據證券及期貨條例，徐鈇峰先生及楊斌先生均被視為擁有順圖於本公司之權益。徐鈇峰先生及楊斌先生均為順圖之董事。
2. 在641,602,563股股份中，77,500,000股股份由溢百利有限公司(「溢百利」)持有。溢百利由徐鈇峰先生全資擁有。這些股份按照於二零一零年一月三十日訂立之認購協議，由本公司於二零一零年五月十日向溢百利發行及配發。認購股份之詳情載於本報告內標題為「關連交易」一節。
3. 在641,602,563股股份中，77,500,000股股份由利通發展有限公司(「利通」)持有。利通由楊斌先生全資擁有。這些股份按照於二零一零年一月三十日訂立之認購協議，由本公司於二零一零年五月十日向利通發行及配發。認購股份之詳情載於本報告內標題為「關連交易」一節。

除上文所披露者外，於二零一零年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員概無在本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第352條規定的本公司備存之登記冊所記錄，或依據上市發行公司董事進行證券交易的標準守則之規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。於期內董事或彼等之配偶或十八歲以下之子女，概無獲授予任何可認購本公司或其任何相聯法團的股本或債務證券之權利或曾行使任何該等權利。

主要股東權益

於二零一零年七月十二日，本公司董事獲告知由佛山發展有限公司持有的興兆投資集團有限公司(「興兆投資」)之全部股權已轉讓至佛山海外投資有限公司(「佛山海外」)。中間控股股東變動程序於二零一零年七月十五日完成。控股股東架構詳情請參閱於二零一零年七月十二日刊發的公告。

於二零一零年十二月三十一日，本公司根據證券及期貨條例第336條規定須予備存的登記冊所記錄，本公司董事或最高行政人員以外的股東在本公司的股份及相關股份中擁有的權益及淡倉如下：

本公司股份及相關股份的好倉情況：

主要股東名稱	身份	普通股數目	權益總數	佔已發行 股本百分比 (%)
興兆投資	實益擁有人	605,290,886 (附註1)	605,290,886	33.94
佛山海外	受控制公司權益	605,290,886 (附註1)	605,290,886	33.94
佛山市公用事業控股有限公司	受控制公司權益	605,290,886 (附註1)	605,290,886	33.94
順圖	實益擁有人	564,102,563 (附註2)	564,102,563	31.63
溢百利	受控制公司權益	564,102,563 (附註2)	641,602,563	35.98
	實益擁有人	77,500,000 (附註3)		
利通	受控制公司權益	564,102,563 (附註2)	641,602,563	35.98
	實益擁有人	77,500,000 (附註4)		
壹聯發展有限公司	受控制公司權益	564,102,563 (附註2)	564,102,563	31.63
胡照廣	受控制公司權益	564,102,563 (附註2)	564,102,563	31.63

董事會報告

附註：

1. 該605,290,886股股份由興兆投資持有，興兆投資由佛山海外全資擁有。基於佛山海外於興兆投資之權益，其被視為於興兆投資持有之該605,290,886股股份中擁有權益。由於佛山海外由佛山市公用事業控股有限公司(「佛山公用事業」)全資擁有，佛山公用事業視為於興兆投資持有之該605,290,886股股份中擁有權益。
2. 該564,102,563股股份由順圖持有，而順圖由胡照廣先生間接擁有25%，由徐鈺峰先生間接擁有25%及由楊斌先生間接擁有50%。由於利通有權於順圖之股東大會上控制行使不少於三分之一投票權，根據證券及期貨條例，利通被視為擁有順圖於本公司擁有之權益。利通由楊斌先生全資擁有，順圖由溢百利擁有25%及由壹聯發展有限公司擁有25%，而溢百利則由徐鈺峰先生全資擁有及壹聯發展有限公司則由胡照廣先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，楊斌先生、徐鈺峰先生及胡照廣先生被視為擁有順圖於本公司擁有之權益。
3. 該77,500,000股股份由溢百利持有，溢百利由徐鈺峰先生全資擁有。這些股份按照於二零一零年一月三十日訂立之認購協議，由本公司於二零一零年五月十日向溢百利發行及配發。認購股份之詳情載於本報告內標題為「關連交易」一節。
4. 該77,500,000股股份由利通持有。利通為楊斌先生全資擁有。這些股份按照於二零一零年一月三十日訂立之認購協議，由本公司於二零一零年五月十日向利通發行及配發。認購股份之詳情載於本報告內標題為「關連交易」一節。

除上文所披露者外，根據證券及期貨條例第336條規定須予備存的登記冊所示，本公司並無接獲任何有關於二零一零年十二月三十一日在本公司股份及相關股份中擁有的權益或淡倉的通知。

控股股東可能出售股份

董事會獲佛山海外(本公司之中間控股股東)知會，佛山海外與利通發展及溢百利(溢百利與利通統稱「潛在買家」)商討有關可能出售興兆投資(本公司之控股股東)之全部已發行股本予潛在買家；或興兆投資可能出售其於本公司之全部控股權益予潛在買家(「可能出售事項」)。於本報告日期，佛山海外或興兆投資及潛在買家尚未就可能出售事項訂立任何(正式或非正式)協議。可能出售事項可能會或可能不會落實。有關詳情，股東可參閱本公司於二零一零年十二月二十一日、二零一一年一月二十日、二零一一年二月十八日及二零一一年三月二十一日所發出之公告。

購股權計劃

本公司為本集團任何成員公司之任何合資格僱員或董事採納購股權計劃(「該計劃」)。該計劃已於二零零二年五月二十二日舉行之本公司股東特別大會上獲本公司股東批准及於二零零六年五月二十九日之股東週年大會上獲本公司股東修訂。該計劃之詳情已於本公司最新刊發之年報內披露。

該計劃之計劃授權上限之更新已於二零零九年八月二十八日舉行之本公司股東特別大會上獲本公司股東批准。該計劃之計劃授權上限之更新之更多詳情載於本公司於二零零九年八月五日刊發之通函內。

董事及最高行政人員概無於年內任何時間於可認購本公司股份之購股權中擁有任何個人權益。

年內，概無購股權授出、行使、註銷或失效。

該計劃之詳情

該計劃之詳情已於本公司二零零二年四月二十九日致股東之通函內披露，並於二零零二年五月二十二日經本公司股東批准。該計劃之概要如下：

(i) 可參與人士

董事會可全權酌情邀請本集團任何成員公司之任何僱員或董事（「參與者」）參與該計劃。於決定每位參與者之資格時，董事會主要考慮參與者在本集團業務之經驗、參與者在本集團之服務年期及參與者對本集團未來成功所作出或應會作出之努力及貢獻。

(ii) 目的

該計劃旨在讓本集團可吸引、挽留及鼓勵有才能之參與者，為本集團日後發展及擴充而努力、激勵參與者盡力達成本集團之目標，並讓參與者分享彼等共同努力及貢獻為本公司帶來之成果。

(iii) 年期及管理

該計劃將由採納日期起計十年內有效，惟本公司可終止計劃。於上述期間屆滿後，本公司將不再授出任何購股權，惟該計劃之所有其他規定仍然全面有效，而任何於計劃年期內授出之購股權均可繼續根據有關發行條款行使。

(iv) 授出購股權

董事會可於採納日期後十年內隨時向任何參與者作出要約。當本公司收到參與者提交之經簽署要約函件連同抬頭人為本公司之匯款 1.00 港元（作為獲授購股權之代價）時，購股權將視為經已授出、接納並生效。除該計劃及上市規則另有規定外，董事會可於作出要約時酌情施加其認為適當之任何條件、限制或限額。

董事會報告

(v) 認購價

認購價將由董事會釐定及通知參與者，並須不低於下列三者之最高者：(a) 授出購股權日期（「授出日期」）聯交所每日報價表所報之股份收市價；(b) 截至授出日期前5個營業日聯交所每日報價表所報之股份平均收市價；及(c) 股份面值。

(vi) 可供認購之股份上限

因行使根據該計劃及本公司任何其他購股權計劃授出的所有購股權而可能發行的股份總數，不得超過批准該計劃當日已發行股份總數之10%，惟本公司已獲股東批准重新釐定10%上限則除外。儘管有上述規則，惟因行使根據該計劃及本集團任何其他購股權計劃所有已授出但尚未行使之購股權而可能發行之股份總數，不得超過當時已發行股份之30%。於本報告日期，根據該計劃可供發行之股份總數為162,841,080股，相當於現行已發行股本之9.13%。

(vii) 每名參與者可獲發之股份上限

每名參與者於任何12個月內因行使獲授購股權（包括已行使、註銷、失效及尚未行使之購股權）而已獲發行及將獲發行之股份總數，不得超過已發行股份總數之1%。倘再授出超逾已發行股份1%上限之購股權，則必須在股東大會上另行徵求股東批准，而有關參與者及其聯繫人士不得參與投票。

根據本公司購股權計劃授出可認購普通股之購股權

年內本公司或附屬公司並無訂立任何安排，以使本公司董事可藉購入本公司或任何其他法團之股份或債權證而獲益。

董事購入股份或債權證之權利

除本報告上文「購股權計劃」一節所披露者外，於年內任何時間，本公司各董事或彼等之配偶或十八歲以下子女，概無獲授予任何可認購本公司或其附屬公司之股份權益或債權證之權利或於期內曾行使任何該等權利，本公司或其附屬公司亦無訂立任何可使本公司董事購入本公司或任何其他法團之該等權利之安排。

董事於競爭性業務的權益

除下文所披露者外，董事或彼等各自之聯繫人士概無於與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭之任何業務中擁有權益。董事確認，本集團之業務能夠獨立於下文所披露被視為與本集團業務構成競爭或可能構成競爭之業務，並按公平原則經營。董事亦確認，下列業務各自之管理及行政均獨立於本集團。

董事姓名	公司名稱	業務性質	權益性質
徐鈺峰及楊斌	佛山市南海醫藥集團有限公司 (附註)	— 藥品、醫療設備、 清潔材料及健康品 分部投資之管理；及 — 分銷藥品	股東及董事

附註：佛山市南海醫藥集團有限公司(「南海醫藥集團」)由徐鈺峰先生及楊斌先生各自擁有25.5%。自二零一零年十一月十五日，彼等各自之股權由25.5%增加至50%。彼等持有南海醫藥集團之全部股權直至二零一零年十二月三十日，彼等於當日將其南海醫藥集團之全部股權出售予一獨立第三方。

董事於合約之權益

年內，徐鈺峰先生及楊斌先生(均為執行董事)於下文本報告「關連交易」及「持續關連交易」項下所列之合約中間接擁有重大權益。

除上文披露外，年內，本公司各董事在本公司或其任何附屬公司訂立而在本年度結算日或年內任何時間仍屬有效之重大合約中，並無擁有任何重大權益。

關連交易

收購佛山市安寧有限公司之93%股權及發行及配發155,000,000股股份

於二零一零年一月三十日，廣東環球與何兆堅先生(「何先生」)訂立股權轉讓協議，據此，廣東環球同意收購，而何先生同意出售於佛山市安寧有限公司(「安寧」)之93%股權，代價為人民幣116,000,000元。安寧為一間投資控股公司。安寧之主要資產為持有德眾49%股權，而德眾之其餘51%股權由本公司持有。由於何先生擁有安寧93%股權，而安寧持有德眾49%股權，因此根據上市規則，何先生為本公司之關連人士。

儘管於完成收購安寧後本集團之未來表現會更加依賴德眾之業務表現，但本公司認為，德眾之業務前景看好，且此次收購為本公司提供增加其於德眾投資之良機，從而提升本集團之整體盈利能力及為股東帶來價值。

同日，本公司亦與溢百利及利通（兩者作為認購人）、徐鈺峰先生及楊斌先生（兩者作為擔保人）訂立認購協議，據此，本公司同意發行及配發，而溢百利及利通各自同意按個別基準認購 77,500,000 股新股份，每股股份作價 0.85 港元。認購之所得款項淨額約為 130,000,000 港元，將用於支付此次收購安寧股權之代價。

溢百利及利通分別由徐鈺峰先生及楊斌先生全資擁有。徐鈺峰先生及楊斌先生均為本公司執行董事及控股股東。因此，根據上市規則，溢百利及利通均屬本公司之關連人士。

本公司認為發行合共 155,000,000 股新股份實屬適當，因為其與債務融資及供股等其他方案相比更為快捷、便利、免息及無負債，儘管其會對現有股權帶來攤薄影響。此外，股份認購有助進一步促進徐鈺峰先生及楊斌先生（彼等對本集團之未來表現十分重要）落實本集團之相關發展策略，故此舉對本公司有利。

何先生、溢百利及利通均為本公司之關連人士，故根據上市規則，訂立股權轉讓協議及認購協議構成本公司之關連交易。

股權轉讓協議及認購協議項下擬進行之交易已於二零一零年三月二十九日舉行之本公司股東特別大會上獲本公司獨立股東批准。上述收購及認購之進一步詳情已披露於本公司日期為二零一零年三月十一日之通函。收購及認購已分別於二零一零年四月二十八日及二零一零年五月十日完成。完成收購後，本公司於德眾之應佔股權由 51% 增加至約 96.6%。

收購佛山仲弘有限公司之 95.57% 股權

於二零一零年十一月二十二日，廣東環球與譚珍小姐（「譚小姐」）訂立股權轉讓協議，據此，廣東環球同意收購，而譚小姐同意出售於佛山仲弘有限公司（「仲弘」）之 95.57% 股權，代價為人民幣 120,000,000 元。仲弘為一間投資控股公司。仲弘的主要資產為持有馮了性 49% 股權，而馮了性的餘下 51% 股權由本公司持有。由於譚小姐擁有仲弘 95.57% 股權，而仲弘持有馮了性 49% 股權，因此根據上市規則，譚小姐為本公司之關連人士。

本公司認為，就馮了性過往溢利記錄及發展潛力而言，馮了性業務前景秀麗，而收購事項為本公司提供增加其在馮了性投資之良機，以提高本集團之整體盈利能力並為股東帶來更多價值。

股權轉讓協議項下所有擬進行交易已於二零一零年十二月二十四日舉行之本公司股東特別大會上獲本公司之獨立股東批准。有關收購仲弘之詳情已於本公司日期為二零一零年十二月八日之通函披露。收購已於二零一零年十二月三十一日完成。完成收購後，本公司於馮了性之應佔股權由51%增加至約97.8%。

持續關連交易

與南海醫藥集團訂立總供應協議

於二零零九年十一月十日，本公司與南海醫藥集團訂立總供應協議，據此，本集團同意供應，而南海醫藥集團同意自二零一零年一月一日起至二零一二年十二月三十一日止三年期間內購買若干產品。於訂立總供應協議當日，南海醫藥集團由楊斌先生及徐鈇峰先生各自擁有25.5%，而楊斌先生及徐鈇峰先生均為本公司董事及控股股東。因此，根據上市規則，總供應協議項下擬進行之買賣產品（「該等交易」）構成本公司之持續關連交易。

根據總供應協議，該等交易之價值不得超過分別截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度各年之年度上限人民幣40,000,000元、人民幣50,000,000元及人民幣62,500,000元，該等交易之詳情已披露於本公司日期為二零零九年十二月四日之通函。總供應協議及該等交易已於二零零九年十二月二十一日舉行之本公司股東特別大會上獲本公司獨立股東批准。

南海醫藥集團（連同其附屬公司）為佛山市主要藥品分銷商之一，亦是向公共醫院分銷藥品之持牌分銷商。其已在佛山市建立廣潤銷售網絡。儘管於總供應協議有效期內就銷售而言可能會依賴南海醫藥集團及其附屬公司，但董事認為，透過訂立總供應協議，本集團將可利用南海醫藥集團及其附屬公司在佛山市之銷售網絡，進軍公共醫院市場，從而可在公共醫療及保健體系改革逐步落實時更有效地提高市場佔有率。

南海醫藥集團由徐鈇峰先生及楊斌先生各自擁有25.5%。自二零一零年十一月十五日，彼等各自之股權由25.5%增加至50%。彼等持有南海醫藥集團之全部股權直至二零一零年十二月三十日，彼等於當日將其南海醫藥集團之全部股權出售予一獨立第三方。於二零一零年一月一日至二零一零年十二月三十一日期間，本集團向南海醫藥集團銷售產品達人民幣17,979,000元，此金額低於截至二零一零年十二月三十一日止年度的上限人民幣40,000,000元。

獨立非執行董事已審閱本集團上述之持續關連交易，並確認該等交易：

- (i) 於本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (ii) 按一般商業條款或按不遜於本集團給予獨立第三方或獨立第三方給予本集團的條款訂立；及
- (iii) 根據規管該等交易的相關協議按公平合理並符合本公司股東整體利益的條款訂立。

董事會報告

主要客戶及主要供應商

本集團對五大客戶之營業額佔本集團年內之總營業額約 18%。

本集團向其五大供應商之採購量佔本集團年內總採購量約 17%。

於本年度，本公司各董事、董事之聯繫人士及各股東(據董事所知，該等人士佔本公司 5% 以上股本權益)概無於本集團之五大供應商及客戶中擁有任何權益。

退休計劃

有關本集團僱員退休計劃之詳情載於財務報表附註 5(b) 及 26。

核數師

畢馬威會計師事務所依章告退及願膺選連任。本公司將在即將舉行之股東週年大會上提呈一項決議案，續聘畢馬威會計師事務所為本公司之核數師。

審核委員會

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之年報，經已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。有關審核委員會職權範圍及組成之資料詳列於第 31 至 38 頁之企業管治報告。

企業管治

本公司致力維持高水平之企業管治常規。有關本公司所採納之企業管治常規資料刊載於本年報第 31 至 38 頁之企業管治報告內。

企業社會責任

本集團一向致力於節省能源，減少排放污染物，以及為環保制訂項目及計劃。年內，本集團參加了由香港生產力促進局推行的「二零一零粵港清潔生產伙伴標誌計劃」，並於二零一零年十一月四日獲由香港生產力促進局及廣東省經濟和信息化委員會頒發的「粵港清潔生產伙伴」(製造業)證書。

足夠公眾持股量

根據本公司公開可得之資料及就董事所知，於本年報日期，本公司不少於25%之已發行股份由公眾人士持有，故維持足夠公眾持股量。

承董事會命

主席
杜日成

香港，二零一一年三月二十二日

董事會相信企業管治對保障股東權益及提升本集團之表現至關重要。董事會致力於維持及確保高水準之企業管治。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司已應用聯交所上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「守則」）的原則，並一直遵守所有適用守則條文。

董事會將不斷檢討及改善本公司之企業管治常規及準則，確保業務活動及決策過程受到適當及審慎之規管。

董事會組成及董事會常規

組成及職責

董事會成員之間概無重大財務、業務、家屬或其他相關的關係，以及於本年度及截至本報告日期止，董事會成員包括：

非執行董事：

杜日成 主席

執行董事：

徐鉄峰 執行副主席
楊 斌 董事總經理
司徒民 財務總監
黎頌泉 董事副總經理

獨立非執行董事：

盧永逸
彭富強
王 波
章建輝

於本報告日期，董事會成員共有九名董事，包括一名非執行董事、四名執行董事及四名獨立非執行董事。現任董事於藥物、會計、管理及營銷策略領域擁有核心競爭力及經驗。獨立非執行董事擁有廣泛之專長和不同技能，透過董事會會議上提出意見及為有關委員會工作，在策略方針、發展、執行及風險管理帶來獨立判斷。此外，獨立非執行董事彭富強先生具備適當專業會計資格及財務管理專長。各獨立非執行董事均已根據上市規則第3.13條發出有關其獨立性之年度確認函。本公司認為所有獨立非執行董事均符合上市規則第3.13條所載之獨立性指引，並根據該等指引之條款屬獨立人士。

董事定期獲得有關管治及監管事宜之更新資訊。董事可按照既定程序，於有需要時尋求獨立專業意見，有關費用由本公司支付。新委任之董事在獲委任時獲提供一套全面、正式及簡明的說明。本公司亦已就董事及行政人員因公司業務活動所產生之責任，為董事及行政人員投購適當的責任保險。保險範圍每年予以檢討。

董事會定期每季度舉行會議並在需要時召開特別會議。本公司秘書負責協助主席制定董事會會議之議程，董事則獲邀於該等會議上提出任何事宜。所有董事會常會之通知均至少須於會議前十四天發出。議程及隨附之董事會文件在開會前一段合理時間內派發予董事。董事會會議記錄草稿會在確定前合理時間內向董事傳閱，讓董事提出意見。董事有權查閱董事會會議記錄。

董事會負責為本公司提供有效及負責任之領導。須經董事會審閱及批准之事宜包括：—

- 制定本集團之整體目標及策略。
- 批准年度預算及業務計劃。
- 評估及監察營運及財務表現。
- 檢討及監察內部監控及風險管理。
- 批准財務業績公佈。
- 宣布及建議派發股息。
- 委任新董事。

企業管治報告

年內，本公司共舉行五次全體董事會會議(其中四次為定期會議)，而每名董事之出席情況載列如下：

董事	董事會會議出席次數	出席率
非執行董事：		
杜日成 主席	5/5	100%
執行董事：		
徐鈇峰	5/5	100%
楊 斌	5/5	100%
司徒民	5/5	100%
黎頌泉	5/5	100%
獨立非執行董事：		
盧永逸	3/5	60%
彭富強	5/5	100%
王 波	5/5	100%
章建輝	5/5	100%

年內，主席與獨立非執行董事舉行一次私人會議，會上並無執行董事及高級管理層出席，故彼等可隨意討論企業管治及公司業務發展。

主席及董事總經理

於本報告日期，非執行董事杜日成先生為本公司董事會主席，執行董事楊斌先生為本公司董事總經理。

主席負責領導董事會有效運作，同時確保董事會適時以具建設性的方式討論所有主要及適當事項。

董事總經理負責執行經董事會批准之重要政策及發展策略，並對本集團日常營運負有直接管理責任。

委任及重選董事

本公司並無設立提名委員會，董事會整體負責檢討自身組成，發展及制定有關提名及委任本公司董事的程序。

非執行董事及所有獨立非執行董事均按指定任期委任並須重選連任。杜日成先生已與本公司訂立為期一年之委任函。盧永逸先生、彭富強先生、王波先生及章建輝先生與本公司訂立委任函，為期兩年。

守則條文第A.4.2條規定所有為填補臨時空缺而獲委任之董事須在接受委任後之首次股東大會上接受股東選舉。每位董事(包括該等有指定任期之董事)均須至少每三年輪席告退一次。

根據本公司之組織章程細則第92條，董事會為填補空缺或作為新增成員而委任之董事應任職至本公司下一屆股東大會(為填補臨時空缺)或任職至下屆股東週年大會(作為董事會新增成員)，且符合資格接受重選。此外，根據本公司之組織章程細則第101條，於每屆股東週年大會上，當時之三分之一董事成員(倘人數並非三或三的倍數，則為最接近但不少於三分之一之數目)須退任。每年退任之董事須為任職時間最長者。

於年內並無提名及委任新董事。

審核委員會

於本報告日期，審核委員會包括四名獨立非執行董事。審核委員會主席為彭富強先生。審核委員會的組成及成員均符合上市規則第3.21條的規定。

描述審核委員會職權及職責的書面職權範圍其後於二零零九年四月修訂，以符合守則之規定，其副本刊登於本公司網站。

審核委員會的主要角色和職能包括：

- 檢討本集團財務資料；
- 監控本集團財務報告系統及內部監控程序；及
- 審閱外部核數師之委任，包括審閱核數範圍及批准核數費。

企業管治報告

審核委員會可諮詢獨立專業意見，費用由本公司承擔。

年內，審核委員會曾舉行兩次會議，各成員的出席情況載列如下：

獨立非執行董事	審核委員會會議出席次數	出席率
彭富強 主席	2/2	100%
盧永逸	1/2	50%
王 波	2/2	100%
章建輝	2/2	100%

年內，審核委員會已審閱本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度經審核財務報表及本集團二零一零年度中期報告，以及本集團內部監控系統之成效，包括資源充足性、本公司會計及財務報告部門員工之資格及經驗，以及被等之培訓計劃及預算。

薪酬委員會

於本報告日期，薪酬委員會(於二零零五年成立)之成員為四名獨立非執行董事及本公司主席。薪酬委員會主席為盧永逸先生。任何董事或其任何聯繫人士不得參與釐定自身之酬金。薪酬委員會就董事及高級管理層的整體薪酬政策及架構向董事會提供意見。薪酬委員會的書面職權範圍刊載於本公司網站上。

薪酬委員會於釐定應付予董事的酬金時考慮各種因素，包括同類公司支付的薪金、董事貢獻的時間及責任、本集團其他職位的聘用條件及是否適宜提供與表現掛鈎的薪酬。

本公司薪酬政策之主要宗旨為：

- 提供合理而具競爭力的薪酬待遇，吸引及挽留最佳的人力資源，應付公司的需求；
- 給予僱員在業內及一般市場上均具競爭力的基本薪酬；
- 按個別員工及公司的出色表現，向僱員作出獎勵；及
- 鼓勵員工繼續努力，達成公司整體目標。

年內，薪酬委員會曾舉行一次會議，各成員的出席情況載列如下：

	薪酬委員會會議出席次數	出席率
獨立非執行董事		
盧永逸 主席	1/1	100%
彭富強	1/1	100%
王 波	1/1	100%
章建輝	1/1	100%
非執行董事		
杜日成	1/1	100%

於年內，薪酬委員會已釐定所有執行董事及高級管理層之薪酬待遇，並就非執行董事及獨立非執行董事之薪酬向董事會提供推薦意見。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為其本身的董事進行證券交易的操守指引。經向本公司全體董事作出具體查詢後，除了一位執行董事在二零一零年四月二十一日，即二零零九年業績公告刊發的當天出售了若干本公司的股票，該出售在標準守則規則A3之下的禁售期之內，其餘董事確認彼等均已於整個年度遵守標準守則之條文。個別可能擁有或可以獲得未公開股價敏感資料之指定僱員亦須遵守標準守則之條文。

財務匯報

董事會平衡、清晰及全面地評核本公司的表現、狀況及前景。管理層應向全體董事提供有關解釋及資料，以便彼等可就董事會會議上提交審批的財務及其他資料作出有根據的評核。

董事責任聲明

董事確認彼等有責任備存正確的會計紀錄及於每個財政期間，編製能真實和公平地反映本集團於該段期間的財政狀況、業績及現金流量的帳目。於編製截至二零一零年十二月三十一日止年度的賬目時，董事已：

- 批准採納香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及《香港會計準則》的所有適用準則；
- 貫徹地選用適當的會計政策；
- 作出審慎及合理的判斷及估計；及
- 按持續經營業務基準編製賬目。

本公司董事的申報責任聲明載於本年報第42頁至43頁的獨立核數師報告內。

核數師酬金

就本集團外部核數師所提供之法定審計服務，其費用分析如下：

所提供服務	二零一零年已付／應付費用 港元
審計服務	1,607,000
非審計服務	
作為就收購佛山市安寧有限公司之93%股權之主要及關連交易刊發通函之申報會計師	500,000
總計	2,107,000

內部監控

董事會對本集團內部監控制度及對檢討其效率承擔整體責任。董事會致力落實有效及良好的內部監控制度，保障股東利益及本集團資產。董事會已對內部監控體系實施成效進行年度審閱，包括既定框架內財務、營運、合規控制以及風險管理各相關方面的監控。年度審閱亦考慮資源之充足性、本公司會計及財務報告部門員工之資格及經驗，以及彼等之培訓計劃及預算。

董事會相信本集團內部監控之效能及本集團內部監控體系之主要方面的合理實施能預防重大的錯誤陳述或損失，保護本集團資產，維持適當的會計記錄及財務報告、以及營運之效率，並確保遵守適用法律法規。儘管如此，董事會將不遺餘力地作出適當的強化及改善本集團各範疇之內部監控，並將定期監察審核委員會提出的事項，確保採取妥當的補救措施。

與股東的溝通

為符合持續披露責任，本公司致力與其股東及投資者進行定期及積極的溝通。所有對本集團有影響的重大事況發展均須知會股東及投資者，此乃本公司的政策。

本公司透過以下方法及時向股東及投資者提供資料：

- (a) 於聯交所及本公司網頁刊發公告及通函；
- (b) 於聯交所及本公司網頁刊發半年及年度財務報表，當中載有財務資料及本集團事務的概要；
- (c) 寄發中期報告、年報及通函予所有股東；
- (d) 股東大會通告及說明附註；及
- (e) 與投資者及分析員會面。

以投票方式表決

本公司定期通知股東以投票方式表決的程序，確保符合上市規則及本公司組織章程文件有關以投票方式表決的規定。

董事之履歷資料

非執行董事

杜日成，61歲，於二零零八年一月獲委任加入董事會為非執行董事，彼亦為本公司薪酬委員會成員。杜先生為本公司主席。杜先生於國際貿易、工業管理、物業發展及公用事業方面擁有逾三十年經驗。杜先生於一九九八年四月十四日至二零零一年二月八日出任本公司執行董事。杜先生於一九九零年三月來港工作，並於一九九六年十一月出任佛山發展有限公司之副董事長及總經理，其後於二零零一年一月回國出任佛山電建集團公司董事長，並於二零零六年七月調任為佛山公用事業之董事長至二零零八年十二月。杜先生現時為佛山公用事業之調研員。

執行董事

徐鈺峰，56歲，於二零零九年六月十日獲委任加入董事會。徐先生自二零零九年七月三十日起擔任本公司執行副主席。於一九八七年，徐先生在廣東黨校獲取政治經濟大專文憑，並曾於中華人民共和國(「中國」)各政府部門及機構工作逾十五年。於一九八四年至一九九九年，彼出任前佛山市順德區容奇鎮人民政府(「容奇鎮政府」)之副鎮長及鎮長、順德容奇鎮政府工業辦公室之副主任及容奇政府之書記。徐先生主要負責工業及經濟發展及監察順德區當地國有工業及科技企業之發展，包括多類型工業，如電器、電子產品、動物飼料及醫藥產品製造及軟件開發。彼亦積極參與為當地企業引進國際慣例及管理模式，並促進企業活動如當地企業之合併及收購及上市。於該期間，徐先生代表容奇鎮政府之控制權益出任容奇鎮政府控制之各公司之多個職務，包括出任容奇經濟發展總公司及容奇鎮投資控股公司之總經理，及廣東科龍(容聲)集團有限公司及廣東科龍電器股份有限公司(「科龍」)之董事。科龍(現稱為海信科龍電器股份有限公司)乃於中國註冊成立之股份有限公司，其H股於聯交所主板上市(股份代號：921)及其A股於中國深圳證券交易所上市。

楊斌，43歲，於二零零九年二月六日獲委任加入董事會。楊先生自二零零九年二月十一日起獲委任為本公司董事總經理。楊先生畢業於中央民族大學生物化學專業。楊先生曾任職佛山市醫藥總公司，從事新產品研發工作，並曾任佛山市醫藥銷售有限公司副總經理、佛山市生物化學製藥廠廠長、佛山市華衛醫藥有限公司總經理。楊先生在醫藥及藥品註冊、醫藥產品研發及銷售方面擁有二十年的經驗。他曾在市場上成功推出一系列回報良好的新產品，並在銷售市場享有良好的聲譽。楊先生現為廣東環球、山東魯亞製藥有限公司和佛山盈天醫藥科技有限公司的董事長和董事。

司徒民，41歲，於二零零一年九月獲委任加入董事會。司徒先生為本公司之財務總監及合資格會計師，主要負責本集團之財務披露、收購重組及投資者關係等事宜。司徒先生為英國特許公認會計師公會之資深會員，亦為中國註冊會計師協會之會員。司徒先生擁有豐富財務管理、企業融資及收購之經驗。

黎頌泉，35歲，於二零零七年一月獲委任加入董事會。黎先生已獲委任為董事副總經理，自二零零七年四月一日開始生效。黎先生主要負責本集團業務的整體策略規劃以及人力資源管理等事宜。黎先生畢業於華南理工大學。彼擁有於中國國有企業及合資企業工作之經驗，特別是國有企業的改制、重組、收購、兼併和上市工作。

獨立非執行董事

盧永逸，52歲，於二零零九年二月十一日獲委任加入董事會。盧先生現為事安集團有限公司(股份代號：378，其股份於聯交所上市)之執行副董事長及行政總裁。彼亦為中信國際資產管理有限公司之行政總裁，以及中信國際金融控股有限公司之董事總經理。盧先生亦擔任多家香港上市公司之董事，包括出任中聚雷天電池有限公司(股份代號：729)之執行董事及中國長遠控股有限公司(股份代號：110)及之非執行董事。彼亦曾出任朗力福集團控股有限公司(股份代號：8037)之非執行董事至二零一零年四月。盧先生畢業於香港大學並獲得法學士學位，於一九八四年獲准為香港高等法院之律師，並於一九八九年成為英格蘭及威爾士最高法院之律師。彼曾任中國銀行港澳管理處法律顧問及年利達律師事務所之合夥人。於其法律職業生涯中，盧先生主要專注於中國境內銀行項目融資領域。

彭富強，39歲，於二零零九年二月十一日獲委任加入董事會。彭先生為高級投資專家—TRG Management Hong Kong Limited(稱為The Rohatyn Group)及中國特別投資主管。彭先生亦曾為花旗集團之環球特殊資產投資部之董事，負責大中華區不良資產、不履約貸款組合、首次公開發售前及增長權益。彭先生先前供職於畢馬威會計師事務所之財務諮詢服務部，任企業重組專家。彭先生於審核、企業融資及企業重組工作方面擁有廣泛經驗，自九十年中期以來已協助多家香港及中國上市公司。彭先生畢業於澳洲新南威爾斯大學，並為澳洲會計師公會會員及香港會計師公會資深會員。彭先生亦為香港董事學會會員。

董事之履歷資料

王波，51歲，於二零零九年六月十日獲委任加入董事會。王先生畢業於北京鋼鐵學院冶金機械專業。王先生曾任北京有色冶金設計研究院副主任，北京博迪計算器軟體技術有限公司總經理及北京線上軟體技術有限公司總經理。王先生現任北京秦脈醫藥科技發展有限公司總裁及北京秦脈醫藥諮詢有限公司董事長。王先生同時擔任北京雙鶴藥業股份有限公司(於中國上市，股份代號：600062)及江蘇吳中實業股份有限公司(於中國上市，股份代號：600200)獨立董事。王先生同時擔任中國醫藥企業管理協會副會長和全國醫藥技術市場協會副會長。王先生具十八年的醫藥政策研究和醫藥產業諮詢經驗。

章建輝，65歲，於二零零九年六月十日獲委任加入董事會。章先生畢業於浙江大學化工系化學工程專業。章先生為高級工程師及執業藥師。章先生有長達四十年的藥品生產管理經驗，曾獲國家科技進步三等獎。章先生為國務院政府特殊津貼人員，山東省專業技術拔尖人才。章先生曾任山東魯抗醫藥集團公司董事長，山東魯抗醫藥股份有限公司(上海證券交易所上市，股份代號：600789)董事長。章先生現被聘為中國化學制藥工業協會專家委員會副主任和山東省醫藥工業協會顧問。



獨立核數師報告
致盈天醫藥集團有限公司股東
(於香港註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第44至112頁盈天醫藥集團有限公司(「貴公司」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一零年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況報表與截至該日止年度的綜合收益表，綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製及真實而公平地列報該等財務報表。以及董事確認為需要之內部監控，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等財務報表作出意見。我們按照香港《公司條例》第141條的規定，僅向整體股東報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部監控，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部監控的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當的，為我們的審核意見提供了基礎。

獨立核數師報告

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一零年十二月三十一日的財務狀況及貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零一一年三月二十二日

綜合收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度
(以港元為單位)

	附註	二零二零年 千元	二零零九年 千元
營業額	3	939,178	670,175
銷售成本		(415,274)	(347,479)
毛利		523,904	322,696
其他收益	4	13,348	12,004
其他淨收入	4	9,034	1,184
銷售及分銷成本		(317,161)	(161,625)
行政支出		(110,064)	(78,473)
經營業務溢利		119,061	95,786
財務費用	5(a)	(3,831)	(5,321)
除稅前溢利	5	115,230	90,465
所得稅	6	(29,151)	(22,239)
本年度溢利		86,079	68,226
以下應佔：			
本公司股權持有人		60,925	44,054
非控股權益		25,154	24,172
本年度溢利		86,079	68,226
每股盈利	11		
基本		3.53 仙	2.82 仙
攤薄		不適用	不適用

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度
(以港元為單位)

	附註	二零一零年 千元	二零零九年 千元
本年度溢利		86,079	68,226
本年度除稅後其他全面收益			
換算海外附屬公司財務報表之匯兌差異		35,444	4,109
可供出售證券：公允價值儲備變動淨額	10	1,974	1,358
		37,418	5,467
本年度全面收益總額		123,497	73,693
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		93,888	49,258
非控股權益		29,609	24,435
本年度全面收益總額		123,497	73,693

第53至112頁之附註屬本財務報表之一部份。

綜合財務狀況報表

於二零一零年十二月三十一日
(以港元為單位)

	附註	二零一零年 千元	二零零九年 千元
非流動資產			
固定資產	13		
— 其他物業、廠房及設備		237,500	247,352
— 投資物業		3,471	2,543
— 根據經營租賃持作自用之租賃土地權益		192,544	97,200
在建工程	14	41,745	14,396
		475,260	361,491
無形資產	15	115,174	135,127
商譽	16	192,578	186,197
其他金融資產	18	9,840	5,828
遞延稅項資產	21(b)	12,612	6,045
		805,464	694,688
流動資產			
其他金融資產	18	31,003	—
存貨	19	168,973	115,041
應收賬款及其他應收款項	20	219,849	159,710
銀行存款	22	60,875	22,033
現金及現金等價物	22	120,012	211,462
		600,712	508,246
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	23	361,291	169,366
銀行貸款	24	109,294	84,042
即期應付稅項	21(a)	13,466	8,493
遞延政府補貼之即期部份	25	5,038	6,283
		489,089	268,184
流動資產淨值		111,623	240,062
資產總值減流動負債		917,087	934,750

第53至112頁之附註屬本財務報表之一部份。

綜合財務狀況報表

於二零一零年十二月三十一日

(以港元為單位)

	附註	二零一零年 千元	二零零九年 千元
非流動負債			
遞延稅項負債	21(b)	58,312	55,261
遞延政府補貼	25	9,591	7,625
		67,903	62,886
資產淨值		849,184	871,864
股本及儲備			
股本	27(b)	178,341	162,841
儲備		657,318	523,273
本公司股權持有人應佔權益總額		835,659	686,114
非控股權益		13,525	185,750
權益總計		849,184	871,864

經董事會於二零一一年三月二十二日批准及授權刊發。

黎頌泉
董事

司徒民
董事

第53至112頁之附註屬本財務報表之一部份。

財務狀況報表

於二零一零年十二月三十一日
(以港元為單位)

	附註	二零一零年 千元	二零零九年 千元
非流動資產			
於附屬公司權益	17	710,256	589,388
流動資產			
其他應收款項	20	452	296
現金及現金等價物	22	502	5,137
		954	5,433
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	23	1,920	2,076
		1,920	2,076
流動資產淨值		(966)	3,357
資產淨值		709,290	592,745
股本及儲備	27(a)		
股本		178,341	162,841
儲備		530,949	429,904
權益總計		709,290	592,745

經董事會於二零一一年三月二十二日批准及授權刊發。

黎頌泉
董事

司徒民
董事

綜合權益變動表

截至二零二零年十二月三十一日止年度
(以港元為單位)

	本公司股權持有人應佔權益								非控股 權益 千元	權益總額 千元
	股本 千元	股份溢價 千元	資本 贖回儲備 千元	匯兌儲備 千元	儲備基金 千元	公允 價值儲備 千元	保留溢利 千元	總額 千元		
於二零一九年一月一日	83,097	204,057	297	40,473	18,196	524	12,660	359,304	195,810	555,114
年內溢利	-	-	-	-	-	-	44,054	44,054	24,172	68,226
其他全面收益	-	-	-	4,428	-	776	-	5,204	263	5,467
本年度全面收益總額	-	-	-	4,428	-	776	44,054	49,258	24,435	73,693
批准過往年度之股息	-	-	-	-	-	-	(11,399)	(11,399)	-	(11,399)
年內發行之新股份	79,744	209,207	-	-	-	-	-	288,951	-	288,951
轉撥至儲備基金	-	-	-	-	4,650	-	(4,650)	-	-	-
附屬公司宣派並付予非控股權益之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(34,495)	(34,495)
於二零二零年十二月三十一日	162,841	413,264	297	44,901	22,846	1,300	40,665	686,114	185,750	871,864

第 53 至 112 頁之附註屬本財務報表之一部份。

綜合權益變動表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

(以港元為單位)

	本公司股權持有人應佔權益									
	股本 千元	股份溢價 千元	資本			公允		總額 千元	非控股 權益 千元	權益總額 千元
			贖回儲備 千元	匯兌儲備 千元	儲備基金 千元	價值儲備 千元	保留溢利 千元			
於二零二零年一月一日	162,841	413,264	297	44,901	22,846	1,300	40,665	686,114	185,750	871,864
年內溢利	-	-	-	-	-	-	60,925	60,925	25,154	86,079
其他全面收益	-	-	-	30,989	-	1,974	-	32,963	4,455	37,418
本年度全面收益總額	-	-	-	30,989	-	1,974	60,925	93,888	29,609	123,497
年內發行之新股份	15,500	116,250	-	-	-	-	-	131,750	-	131,750
收購非控股權益而不會影響控制權	-	-	-	42,252	17,634	3,294	(139,273)	(76,093)	(201,834)	(277,927)
轉撥至儲備基金	-	-	-	-	10,281	-	(10,281)	-	-	-
於二零二零年十二月三十一日	178,341	529,514	297	118,142	50,761	6,568	(47,964)	835,659	13,525	849,184

第53至112頁之附註屬本財務報表之一部份。

綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度
(以港元為單位)

	附註	二零一零年 千元	二零零九年 千元
經營業務			
除稅前溢利		115,230	90,465
調整：			
折舊及攤銷		54,214	52,173
應收賬款減值虧損	5(c)	2,464	550
財務費用	5(a)	3,831	5,321
利息收入	4	(1,879)	(1,444)
非上市股票證券之股息收入	4	(365)	(92)
出售固定資產(收益)/虧損	4	(8,797)	503
匯兌虧損		19	68
未計營運資金變動前之經營溢利		164,717	147,544
存貨增加		(53,932)	(1,238)
應收賬款及其他應收款項(增加)/減少		(62,951)	15,347
受限制存款減少		-	1,529
應付賬款及其他應付款項增加		56,973	21,614
經營業務產生之現金		104,807	184,796
已繳付中國企業所得稅		(32,181)	(13,636)
經營業務產生之現金淨額		72,626	171,160
投資活動			
購買固定資產支付款項		(28,932)	(13,417)
購買無形資產支付款項		(646)	-
出售固定資產所得款項		57,333	-
銀行存款增加		(38,842)	(14,075)
在建工程支付款項		(45,678)	(12,532)
購買可供出售證券支付款項		(30,555)	-
租賃預付款項		(105,273)	-
收購附屬公司及非控股權益之現金代價，扣除已收購現金	31	(134,132)	(67,141)
已收取利息		1,879	1,444
非上市股票證券之股息		365	92
投資活動所動用之現金淨額		(324,481)	(105,629)

第53至112頁之附註屬本財務報表之一部份。

綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

(以港元為單位)

	附註	二零一零年 千元	二零零九年 千元
融資活動			
發行新股份所得款項		131,750	70,000
新籌銀行貸款所得款項		130,914	199,725
償還銀行貸款		(105,662)	(220,978)
已付利息		(3,831)	(5,321)
已付予非控股權益股息		-	(34,495)
已付予本公司股權持有人股息		-	(11,399)
融資活動所產生／(動用)之現金淨額		153,171	(2,468)
現金及現金等價物之(減少)／增加淨額			
於一月一日之現金及現金等價物		(98,684)	63,063
外幣匯率變動之影響		211,462	147,764
		7,234	635
於十二月三十一日之現金及現金等價物		120,012	211,462

第53至112頁之附註屬本財務報表之一部份。



財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

1 主要會計政策

(a) 遵例聲明

本財務報表已經按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(此統稱包括所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)和詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例的規定編製。本財務報表同時符合適用的香港聯合交易所有限公司證券上市規則披露規定。以下是本集團採用的主要會計政策概要。

香港會計師公會已頒佈若干新訂及經修訂首度生效或可供本集團及本公司於本會計期間提早採納之香港財務報告準則。附註2載有因首次應用此等新準則造成之會計政策變動之資料，以於此等財務報表反映現行及過往會計期間與本集團相關者為限。

(b) 財務報表編製基準

截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表包括盈天醫藥集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)之財務報表。

除歸類為可供出售之若干金融工具以公允價值呈列外(如載於附註1(e)所述之會計政策所闡釋)，本財務報表乃以歷史成本作為編製基準。

按香港財務報告準則之要求，在編製財務報表時，管理層須作判斷、估計及假設從而影響政策實施及資產和負債、及收入與支出之呈報金額。估計及有關假設乃根據過往之經驗及其他多種在當時情況下認為屬合理之因素而作出，其結果構成了對那些未能從其他來源確定的資產及負債的賬面值所作出判斷的基礎。實際結果可能與此等估計不同。

估計及有關假設須不斷檢討。若修訂只影響該修訂會計期間，會計估計的修訂於該修訂會計期間內確認；或如該修訂影響本期及未來會計期間，則於修訂會計期間及未來會計期間確認。

管理層於應用香港財務報告準則時所作出構成對財務報表重大影響之判斷及估計不確定性的重要來源於附註32內討論。

1 主要會計政策

(c) 附屬公司及非控股權益

附屬公司為本集團控制之實體。當本集團有權支配該實體的財務和經營政策，並藉此從其活動中取得利益，本集團便擁有該實體的控制權。進行評估控制權時，現時可行使的潛在投票權會計算在內。

自控制開始日期直至控制結束日期，於附屬公司之投資會被併入綜合財務報表內。集團內成員公司間之交易結餘款額及交易，與及任何因集團內成員公司間進行交易而產生之未變現溢利均在編製綜合財務報表時全數對銷。集團內成員公司間進行交易所錄得之未變現虧損均會以處理未變現收益之同樣方式予以對銷，惟只會抵銷沒有減值跡象的部分。

非控股權益(前稱「少數股東權益」)是指並非由本公司直接或間接擁有附屬公司的權益，而本集團並沒有同意與這些權益的持有人訂立任何可導致本集團整體就這些權益而承擔符合金融負債定義的合約義務的額外條款。就每項業務合併而言，本集團可選擇以公允價值或佔附屬公司的可予識別資產淨值的份額以計量非控股權益。

非控股權益與本公司股權持有人應佔權益在綜合財務狀況報表的權益項目中分別列示。本集團業績中的非控股權益按非控股權益與本公司股權持有人年內損益總額與總全面收益之間的分配，於合併綜合收益表及綜合全面收益表中分別列示。視乎負債性質而定，來自非控股權益持有人之借貸及該等持有人之其他合約責任會根據附註 1(n) 或 (o) 於綜合財務狀況報表內被呈列為金融負債。

本集團於附屬公司的權益變更，如不構成失去控制權，這些變更會被視為權益交易，於綜合權益的控股及非控股權益將會被調整，以反映其權益轉變，但不會調整商譽及確認收益或損失。

於本公司之財務狀況報表內，於附屬公司之投資乃按成本減除任何減值虧損(見附註 1(k)) 列賬。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

1 主要會計政策

(d) 商譽

商譽代表

- (i) 所轉讓代價之總公允價值、任何被收購方之非控股權益，以及本集團較早前持有被收購方之股權；超過
- (ii) 本集團佔被收購方在收購日計量的可辨認資產和負債之淨公允價值的差額。

當(ii)較(i)為大時，該超出額即時於損益表中確認為以平價購買之增益。

商譽以成本減除累積減值虧損呈列。業務合併產生之商譽分配至每個現金產生單位或一組現金產生單位，並預期可以合併的協同效益受惠，及每年進行減值測試(見附註1(k))。

年內出售現金產生單位時，任何應佔所購入商譽數額將撥入出售盈虧中計算。

(e) 其他股票證券及其他金融工具投資

除了投資於附屬公司、聯營公司及共同控制實體外，本集團及本公司於股票證券及其他金融工具之投資，分類為可供出售證券並初步按公允價值列賬，除非可使用估值法(其可變因素僅包括取自可資觀察市場之數據)可靠估計公允價值，該成本為交易價格。該等投資其後下列方式入賬：

如於股票證券之投資並無活躍市場報價且公允價值不能夠可靠計量，則其於財務狀況報表按成本扣除減值虧損確認(見附註1(k))。

於股票證券及其他金融工具之其他投資按各呈報期結算日之公允價值計量，而任何就此產生之收益或虧損乃於其他全面收益中確認，並單獨於權益中公允價值儲務內累計。該等投資之股息收入根據載於附註1(t)(iii)所列之政策於損益表中確認。倘若該等投資終止確認或減值(見附註1(k))，該等投資以往列入權益之累計收益或虧損將重新列入損益表。

投資於本集團承諾購入／出售該等投資或該等投資屆滿當日確認／終止確認。

1 主要會計政策

(f) 投資物業

投資物業是指賺取租金收入或為資本增值或為兩者而持有，但不會於日常業務出售、用於生產或供應貨物或服務，或作行政用途。投資物業以成本計量。成本包括直接因收購投資物業產生之開支。

(g) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累積折舊及減值虧損列值(見附註1(k))。

成本包括與購買資產直接應佔的費用。自建物業、廠房及設備項目的成本包括物料成本、直接工資、借貸成本及其他使資產達至預定可使用狀態的成本。

報廢或出售物業、廠房及設備項目之盈虧，乃出售所得款項淨額與有關項目賬面值之差額，並於報廢或出售日期在損益中確認。

折舊乃將物業、廠房及設備項目之成本或估價減其估計剩餘價值(如有)，在其下述估計可使用年期期間以直線法計算而撇銷：

- 於租賃土地之樓宇，其折舊乃以未滿租約期及估計可使用年期較短者計算(即於竣工日期後不超過50年)
- 廠房、機器及設備 十至十五年
- 車輛 五至十年
- 其他 兩至十二年

資產之使用年期及其剩餘價值(若有)均每年檢討一次。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

1 主要會計政策

(h) 在建工程

在建工程是指興建中的建築物及廠房和待安裝的設備，並按成本減去任何減值虧損(參閱附註1(k))列示。成本包括直接建築成本、借貸成本及在建期間被視為借貸成本調整的相關借入資金的匯兌差額。

在資產大致上可作擬定用途時，該等成本將停止資本化，在建工程則撥入物業、廠房及設備項目內。

在建工程不計提折舊。

(i) 無形資產(商譽除外)

研究活動開支乃於產生期間確認為開支。開發開支於產品或工序在技術上及商業上屬可行，而本集團有充足資源且有意完成開發之情況下撥充資本。已撥充資本之開支包括原料成本、直接勞工成本及按適當比例計算之間接開支以及借貸成本(如適用)(見附註1(v))。已撥充資本之開發成本乃按成本減累計攤銷及減值虧損列賬(見附註1(k))。其他開發開支則於產生之期間確認為支出。

本集團購入的其他無形資產按成本減累積攤銷(當預計可用年期為有限者)及減值虧損列賬(見附註1(k))。

有使用期限之無形資產之攤銷會以資產之估計可使用年期以直線法計入損益中。下列有使用期限之無形資產乃由彼等可供使用之日起開始攤銷，而彼等之估計可使用年期載列如下：

— 產品保護權	產品保護期
— 商標	十至五十年
— 分銷網絡	十年

攤銷之年期及方法均會每年審閱。

被評為無限使用年期的無形資產不予攤銷。無形資產被評為無限使用年期之任何結論會每年審閱，以釐訂是否有事件或情況繼續支持該資產被評為無限使用年期。倘並無出現該等事件及情況，可使用年期由無限年期改被評為有限年期之變動，將由變動日期起根據上文所載有限期無形資產之攤銷政策處理。

1 主要會計政策

(j) 租賃資產

倘本集團決定有關一項或一連串交易之安排將特定資產之使用權按協定期間轉移以換取一筆或多筆款項，則有關安排屬或包含租賃。有關決定乃按評估安排的性質作出，而不論有關安排是否屬法定形式之租賃。

(i) 租予本集團之資產之分類

本集團根據租約持有之資產，租約中之風險及擁有權利益均轉移至本集團之租約乃分類為根據融資租賃持有。不會轉移絕大部分風險及所有權利益之租約乃分類為經營租賃，惟下列除外：

根據經營租賃持有而符合一項投資物業定義之各項物業將按逐項物業基準分類為投資物業，倘歸類為投資物業，則視之猶如根據融資租賃持有之方式處理(見附註1(f))。

(ii) 經營租賃費用

當本集團使用經營租賃資產，除非有其他更具代表性的基準以衡量從該等經營租賃資產獲得利益的模式，其租賃付款按該租賃期所涵蓋的會計年期以等額分期記入損益賬。收到的經營租賃協議所涉及的激勵措施均在損益賬中確認為租賃淨付款總額的組成部分。或有租金在其產生的會計期內在損益賬扣除。

取得以經營租賃持有土地的成本是按直線法在租賃期內攤銷，但當物業乃分類為投資物業除外(見附註1(f))。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

1 主要會計政策

(k) 資產減值

(i) 股票證券之投資以及應收賬款及其他應收款項的減值

以成本或攤銷成本列賬或分類為可供出售證券之於股票證券之投資及其他流動及非流動應收款項，會在每個財務狀況報表日檢討，以確定有否客觀減值證據。減值之客觀證據包括以下一項或多項引起本集團注意之虧損事件之可觀察資料：

- 債務人重大財困；
- 違反合約例如拖欠或逾期償還利息或本金款付款；
- 債務人很可能破產或進行其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境的重大改變對債務人有不利影響；及
- 於股票工具的投資的公允價值大幅或長期下跌至低於其成本。

倘有客觀憑證顯示其出現減值，則會按下列方法釐定及確認任何減值虧損：

- 對於按攤銷成本列賬之應收賬款及其他流動應收款項以及其他金融資產，減值虧損按該項資產賬面值與估計未來現金流量現值之差額計算，再按有關金融資產原先的實際利率（即按最初確認該等資產計算出之實際利率）折現（倘折現影響屬重大）。所有按攤銷成本列賬之金融資產若擁有類似風險性質（如相近的逾期未付情況）和沒有被獨立評估為已減值，均按集體基準予以評估。該等按集體基準被評估為已減值之金融資產的未來現金流量乃根據擁有相似信貸風險性質的資產過往虧損經驗評估。

若於其後的期間，減值虧損數額減少，而有關減少可客觀地與在確認減值虧損後發生的事件聯繫，則減值虧損會透過損益轉回。減值虧損轉回不得導致資產賬面值超過過往年度並無確認減值虧損而應得者。

1 主要會計政策

(k) 資產減值

(i) 股票證券之投資以及應收賬款及其他應收款項的減值

- 已直接在權益中確認的可供出售證券的累積虧損應從權益剔除，並於損益賬確認。在損益賬確認累積虧損的金額是收購成本(減去任何本金還款及攤銷)和現行公允價值的差異，減去任何以前該資產在損益賬確認的減值虧損。

在損益賬內確認的可供出售股票證券的減值虧損，不會在損益賬回撥。任何在期後增加該資產的公允價值會在其他全面收益中確認。

因包含在應收賬款及其他應收款項中的應收賬款及應收票據的可收回性被視為難以預料而並非微乎其微，就其確認的減值虧損不會從相應的資產中直接撇銷。在此情況下，呆壞賬的減值虧損以撥備賬記錄。除此之外，就其他資產確認的減值虧損應從相應的資產中直接撇銷。倘本集團確認能收回應收賬款的機會微乎其微，則視為不可收回金額會直接從應收賬款及應收票據中撇銷，而在撥備賬中就該債務保留的任何金額會被撥回。倘之前計入撥備賬的款項在其後收回，則有關款項於撥備賬撥回。撥備賬的其他變動及其後收回先前直接撇銷的款項均於損益確認。

(ii) 其他資產的減值

本公司於每個呈報期結算日檢討內外資料來源，以鑒定以下資產可有減值或原已確認之減值虧損不再存在或可有減少之跡象(商譽除外)：

- 物業、廠房及設備；
- 投資物業；
- 分類為以經營租賃持有的租賃土地權益之預付款；
- 在建工程；
- 無形資產；及
- 商譽。

1 主要會計政策

(k) 資產減值

(ii) 其他資產的減值

倘若任何此等跡象存在，則會估計有關資產之可收回金額。此外，就商譽及無界定使用年期之無形資產及有無期使用年期之無形資產而言，可收回金額會每年作出估計，以估計是否有減值的跡象。

— 計算可收回金額

資產之可收回金額為其公允價值減去銷售成本與其使用價值兩者中之較高者。評估使用價值時，本公司以除稅前之折現率計算預計未來現金流量之現值，而該折現率反映當時市場對貨幣時間價值及該項資產之特有風險之評估。如某項資產產生之現金流量不能獨立於其他資產所產生之現金流量，則可收回金額按可獨立產生現金流量之最小資產組合(即現金產生單位)計算。

— 確認減值虧損

每當資產(或其所屬的現金產生單位)的賬面值超過其可收回金額，即會在損益賬確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損，首先會分配予減少賺取現金產生單位(或一組單位)所獲分配的任何商譽賬面值，其後再按比例減少單位(或該組單位)其他資產的賬面值，惟資產賬面值不會減少至低於其本身的公允價值減銷售成本或使用價值(若能釐定)。

— 減值虧損回撥

至於商譽以外之資產，當釐定可收回金額時採納之估計有正面之改變時，減值虧損將會回撥。有關商譽之減值虧損不予回撥。

減值虧損之轉回金額以假設過往年度並無確認減值虧損而計算之資產賬面值為限。減值虧損之轉回於確認回撥當年計入損益賬。

1 主要會計政策

(k) 資產減值

(iii) 中期財務報告及減值

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，本集團必須遵照香港會計準則第 34 號「中期財務報告」之規定就財政年度之首六個月編製中期財務報告。在中期期間結束時，本集團應用其於本財政年度結束時將會採用之同一減值測試、確認及撥回標準（見附註 1(k)(i) 及 (ii)）。

於中期期間就商譽及可供出售股票證券確認之減值虧損不會在其後期間撥回。縱使倘減值只在該中期期間所涉及之財政年度結束時作出評估將不會確認任何虧損或較小之虧損，情況亦會一樣。因此，倘可供出售股票證券之公允價值於年度期間之剩餘期間或於其後之任何其他期間有所增加，則將於其他全面收益而非損益賬中確認該等增加。

(l) 存貨

存貨以成本及可變現淨值之較低者列賬。

成本乃按加權平均成本法計算，並包括所有採購成本、加工成本及其他使存貨達致其現時地點及狀況而產生之成本。

可變現淨值指正常業務過程中之估計售價減估計完成成本及銷售費用。

於售出存貨時，該等存貨之賬面值在相關收益確認之期間確認為支出。任何撇減存貨至可變現淨值之金額及存貨之所有虧損於撇減或出現虧損之期間內確認為支出。轉回任何撇減存貨之金額於出現轉回之期間確認為存貨支出的減額。

(m) 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項初始按公允價值確認，其後則按攤銷成本減有關呆賬減值之撥備列值（見附註 1(k)），除了是應收賬款是相關人士沒有固定還款日期之免息貸款，或折現之影響並不重大。在該等情況下，應收賬款及其他應收款項乃按成本減有關呆賬減值之撥備列值（見附註 1(k)）。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

1 主要會計政策

(n) 帶息借款

帶息借款按公允價值減去應佔交易成本後初始確認。初始確認後，帶息借款以攤銷成本列賬，而初始確認金額與贖回價值之間的任何差異連同任何應付利息及費用均以實際利率法於借款期內在損益賬中確認。

(o) 應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項按公允價值初始確認，其後按攤銷成本入賬；但如折現之影響並不重大，則按成本入賬。

(p) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、銀行與其他財務機構之通知存款及可轉換為已知數額現金之短期高流通量投資，而該等投資之價值變動風險較低，且於購入起計三個月內到期。

(q) 僱員福利

短期僱員福利及指定供款退休計劃之供款

薪金、年度花紅、有薪年假、指定供款退休計劃供款及非金錢福利成本均於僱員提供相關服務之年度計算。倘上述款項或福利遞延支付或提供，而有關影響重大，則該等款項均按現值入賬。

(r) 所得稅

本年度所得稅包括本期稅項及遞延稅項資產和負債的變動。本期稅項及遞延稅項資產和負債的變動均在損益賬內確認，但與確認為其他全面收益項目或與直接確認為權益項目相關的，有關稅項金額分別確認為其他全面收益或直接確認為權益。

本期稅項是按本年度應稅收入分別執行或在財務狀況日實質上已執行的稅率計算的預期應付稅項，加上以往年度應付稅項的任何調整。

1 主要會計政策

(r) 所得稅

遞延稅項資產和負債分別由可抵扣和應稅暫時差異產生。暫時差異是指資產和負債就財務申報目的之賬面值與這些資產和負債的計稅基礎的差異。遞延稅項資產也可以由未利用稅款虧損和未利用稅款抵減產生。

除了某些例外情況外，所有遞延稅項負債和遞延稅項資產（只限於很可能獲得能利用該遞延稅項資產來抵扣的未來應稅溢利）都會確認。支持確認由可抵扣暫時差異所產生遞延稅項資產的未來應稅利潤包括因轉回目前存在的應稅暫時差異而產生的數額；但這些轉回的差異必須與同一稅務機關及同一應稅實體有關，並預期在可抵扣暫時差異預計轉回的同一期間或遞延稅項資產所產生可抵扣虧損可向後期或向前期結轉的期間內轉回。在決定目前存在的應稅暫時差異是否足以支持確認由未利用可抵扣虧損和未利用稅款抵減所產生的遞延稅項資產時，亦會採用同一準則，即差異是否與同一稅務機關及同一應稅實體有關，並是否預期在能使用可抵扣虧損和未利用稅款抵減回撥的同一期間內轉回。

不確認為遞延稅項資產和負債的暫時差異產生自以下有限的例外情況：不可在稅務方面獲得扣減的商譽；作為遞延收入處理的負商譽；不影響會計或應稅溢利的資產或負債的初始確認（如屬業務合併的一部分則除外）；以及投資附屬公司（如屬應稅差異，只限於本集團可以控制回撥的時間，而且在可預見的將來不大可能回撥的暫時差異；或如屬可抵扣差異，則只限於很可能在將來回撥的差異）。

遞延稅項額是按照資產和負債面值的預期實現或清償方式，根據已執行或在呈報期結算日實質上已執行的稅率計量。遞延稅項資產和負債均不折現計算。

本集團會在每個呈報期結算日評估遞延稅項資產的賬面值。如果我們預期不再可能獲得足夠的應稅溢利以利用相關的稅務利益，該遞延稅項資產的賬面值便會調低；但是如果日後又可能獲得足夠的應稅溢利，有關減額便會轉回。

因派發股息而產生之額外所得稅在支付相關股息時確認。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

1 主要會計政策

(r) 所得稅

本期及遞延稅項結餘和其變動額會分開列示，並且不予抵銷。本期和遞延稅項資產只會在本公司或本集團有法定行使權以本期稅項資產抵銷本期稅項負債，並且符合以下附帶條件的情況下，才可以分別抵銷本期和遞延稅項負債：

- 本期稅項資產和負債，本公司或本集團計劃按淨額基準結算，或同時變現該資產和清償該負債；或
- 遞延稅項資產和負債，這些資產和負債如與同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅有關：
 - 同一應稅實體；或
 - 不同的應稅實體。這些實體計劃在預期有大額遞延稅項負債需要清償或遞延稅項資產可以收回的每個未來期間，按淨額基準實現本期稅項資產和清償本期稅項負債，或同時變現該資產和清償該負債。

(s) 撥備及或然負債

當本集團或本公司因過去事項須承擔法定責任或推定責任，而履行該責任很可能需要付出經濟利益及能可靠估計時，本集團或本公司會就未能確定時間或金額之負債確認撥備。倘有關款項之貨幣時間價值重大，則撥備會以預期履行義務所需支出之現值入賬。

倘不大可能需要導致流出經濟利益，或其數額未能可靠地估計，則該責任將列作或然負債，惟經濟利益流出之機會極微則除外。潛在責任（其實現與否完全視乎一個或數個未來事項之發生與否）亦會列作或然負債，惟經濟利益流出之機會極微則除外。

1 主要會計政策

(t) 收入確認

收入乃以已收或應收代價之公允價值計量。倘若有經濟效益可能流入本集團，而有關收入與成本(如適用)能可靠地量度，則收入會以下列方式在損益賬內確認：

(i) 銷售貨品

收入在貨品送達客戶場地，即客戶接收貨品及確認其所有權相關的風險及回報時。收入並不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何營業折扣。

(ii) 經營租賃之租金收入

除非有更具代表性的基準衡量從租賃資產獲取利益的模式，其經營租賃之租金收入按該租期所涵蓋的會計年期以等額分期在損益賬中確認。經營租賃協議所涉及的激勵措施均在損益賬中確認為租賃淨收款總額的組成部分。或有租金以該收入產生的會計期間列作收入。

(iii) 股息

- 來自非上市投資之股息收入於股東收取款項權利被確立時確認。
- 來自上市投資之股息收入於投資之股價除息時確認。

(iv) 利息收入

利息收入採用實際利息法於應計時確認。

(v) 政府補助

政府補助於合理確定將會收取而本集團符合相關條件時初始在財務狀況報表內確認為遞延收入。有關補償本集團開支之補助於有關開支產生期間按有系統基準在損益賬確認為收入，而有關補償本集團資產成本之補助則或自有關資產之賬面值中扣除及最終以減少折舊費用方式，按資產之可使用年期在損益賬有效地確認。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

1 主要會計政策

(u) 外幣兌換

年內以外幣進行之交易，均以交易日之匯率換算。以外幣結算之貨幣資產及負債，則以呈報期結算日之匯率換算。匯兌損益乃計入損益賬中。

非貨幣資產及負債乃按外幣之過往成本計算，並按交易日期適用之匯率換算。以外幣列值之非貨幣資產及負債乃按公允價值列賬，並以釐定公允價值當日適用之匯率換算。

功能貨幣並非港元之附屬公司業績乃按交易日期之概約匯率換算為港元；財務狀況報表項目（包括因合併於二零零五年一月一日之時或以後收購之功能貨幣為非港元之附屬公司業務而產生之商譽）則按呈報期之匯率換算為港元。所得出匯兌差額之變動直接於其他全面收益表內確認並單獨於匯兌儲備權益中累計。

(v) 借貸成本

凡直接與購置、興建或生產某項資產（該資產必須經過頗長時間籌備以作預定用途或出售）有關的借貸成本，均資本化為資產的部分成本。其他借貸成本均於發生期間內支銷。

屬於合資格資產成本一部分的借貸成本在資產產生開支、借貸成本產生和使資產投入擬定用途或銷售所必須的工作進行期間開始資本化。在使合資格資產投入擬定用途或銷售所必須的絕大部分工作中止或完成時，借貸成本便會暫停或停止資本化。

1 主要會計政策

(w) 關連方

在編製本財務報表時，與本集團有關連方指：

- (i) 該名人士有能力直接或間接透過一個或多個中介人，直接或間接控制本集團或可就本集團的財務及經營決策發揮重大影響或共同控制本集團；
- (ii) 本集團及該人士均受共同控制；
- (iii) 該名人士屬本集團的聯繫人士或本集團為合營方之合營企業；
- (iv) 該名人士屬本集團或本集團母公司主要管理人員的成員、或屬該人士的近親、或受該等人士控制或共同控制或受其重大影響的實體；
- (v) 該名人士如屬(i)所指的近親或受該等人士控制或共同控制或受其重大影響的實體；或
- (vi) 該名人士屬提供福利予本集團或與本集團有關連的實體的僱員離職後福利計劃。

關連方的近親指可影響或受該名人士影響及與該實體進行交易的家庭成員。

(x) 分部報告

經營分部以及於財務報表中呈報的各個分部項目的數額自定期提供予本集團最高行政管理人員就資源分配及評估本集團的業務及按資產所在地分類之地理位置的表現的財務資料中予以識別。

就財務呈報而言，除非分部具備相似的經濟特徵及在產品及服務性質、生產工序性質、客戶類型或類別、用作分配產品或提供服務的方法及監管環境的性質方面相似，否則各個重大經營分部不會進行合算。個別非重大的經營分部，倘符合上述大部分標準，則可進行合算。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

2 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈兩項經修訂香港財務報告準則、若干經修訂香港財務報告準則及兩項新詮釋，並於本集團及本公司之本會計期間首次生效。其中下列變動與本集團之財務報表有關：

- 香港財務報告準則第3號(二零零八年修訂)，業務合併
- 香港會計準則第27號之修訂，合併及獨立財務報表
- 香港會計準則第39號，金融工具：確認和計量 — 合資格對沖項目
- 香港財務報告準則之改進(二零零九年)

本集團並無採用本會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋。

香港會計準則第39號之修訂對本集團之財務報表並無重大影響，因修訂之結論與本集團已經採納的政策一致。其他發展導致會計政策變動，但這些政策變動對現時或比較期間並無重大影響，原因如下：

- 因採納香港會計準則第27號之修訂，於非全資附屬公司收購額外權益將會列為與股權持有人(非控股權益)作為擁有人的交易入賬，因此該等交易不會導致商譽確認。於本期間，本集團已分別於兩家非全資附屬公司購入額外45.57%及46.83%權益。詳情於財務報表附註31披露。
- 香港財務報告準則第3號主要修訂及香港會計準則第27號之其他修訂對本集團財務報表並無重大影響，因該等變動於本集團達成相關交易時才首次生效(例如：業務合併或出售附屬公司)，因此並無需要重列就早前該等交易所紀錄之總額。
- 香港財務報告準則第3號修訂(就被收購者之遞延稅項資產)及香港會計準則第27號(就分配予非控股權益(前稱少數股東權益)之虧損超過其股本權益)並無重大影響，因無需要重列就早前該等交易所紀錄之總額，及於本期間並無有關遞延稅項資產或虧損出現。
- 香港財務報告準則之改進(二零零九年)綜合標準就香港會計準則第17號—租賃作修訂，導致本集團若干位於香港特別行政區之租賃土地權益的分類出現變動，但修訂對這些租賃之確認總額並無重大影響，因所有該等租賃之租賃費用已繳足並按租賃期餘下期間攤銷。

3 營業額

本集團主要業務為在中國生產及銷售醫藥產品。營業額指已銷售產品銷售價值扣除退貨、折扣、增值稅及銷售稅，其分析如下：

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
醫藥產品銷售		
— 藥丸及藥片	487,453	351,532
— 藥酒	42,791	53,097
— 注射液	109,340	74,555
— 膏藥、顆粒及其他	299,594	190,991
	939,178	670,175

4 其他收益及淨收入

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
其他收益		
政府補助(附註25)	9,835	9,354
利息收入	1,879	1,444
租金收入	1,269	1,114
非上市股票證券之股息收入	365	92
	13,348	12,004

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
其他淨收入		
出售物業、廠房及設備之淨收益/(虧損)	8,797	(503)
匯兌虧損	(19)	(68)
其他	256	1,755
	9,034	1,184

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

5 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
(a) 財務費用：		
須於五年內全數償還之銀行貸款及 其他借貸之利息	3,831	5,321
(b) 員工成本：		
工資、薪金及其他福利	110,073	95,265
界定供款退休計劃供款	6,607	5,037
	116,680	100,302
(c) 其他項目：		
核數師酬金	2,107	1,890
折舊		
— 投資物業	289	292
— 根據經營租賃持作自用之租賃土地權益	2,294	2,222
— 物業、廠房及設備	26,895	26,091
攤銷		
— 無形資產	24,736	23,567
減值虧損		
— 應收賬款	2,464	550
經營租賃開支：最低租賃付款	2,803	546
研究及開發成本	37,508	11,845
投資物業應收租金減直接支出	(1,269)	(1,114)

6 綜合收益表之所得稅

(a) 綜合收益表之稅項為：

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
本期稅項		
本年度中國企業所得稅	35,746	25,604
上一年度撥備不足	1,408	717
	37,154	26,321
遞延稅項		
暫時差額之產生及回撥	(8,003)	(4,082)
	29,151	22,239

由於本公司及其於香港註冊成立之附屬公司就稅務目的而言於本年度在香港產生虧損，故並無就香港利得稅作出撥備。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，本集團中國附屬公司適用的法定稅率為25%，其中不包括佛山馮了性藥業有限公司（「馮了性」）、佛山德眾藥業有限公司（「德眾」）及廣東環球製藥有限公司（「廣東環球製藥」）。根據廣東省科學技術廳、廣東省財政廳、廣東省國家稅務局及廣東省地方稅務局聯合發佈的文件。該三所公司獲認定為高新科技企業，自二零零八年一月一日起獲享優惠企業所得稅15%，為期三年。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其相關條例，中國居民企業就自二零零八年一月一日起的累計收益向其非中國居民企業投資者派付股息，須繳納10%的預扣稅。於二零零八年一月一日前產生的未分派盈利獲豁免預扣稅。根據《內地與香港避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》及其有關法規，作為「實益擁有人」並持有中國居民企業25%或以上股本權益的獲認可香港稅務居民可按減免稅率5%繳納預扣稅。本集團於二零零八年一月一日起須按保留盈利之5%計提預扣稅。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

6 綜合收益表之所得稅

(b) 按適用稅率計算之稅項支出與會計溢利之對賬：

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
除稅前溢利	115,230	90,465
按適用於有關國家溢利之稅率計算 之除稅前溢利名義稅項	29,858	27,989
不可扣稅支出之稅務影響	3,235	949
無須課稅收益之稅務影響	(435)	(984)
所得稅優惠	(10,172)	(8,636)
中國附屬公司未分派溢利之預扣稅	5,257	2,204
上一年度撥備不足	1,408	717
實際稅項支出	29,151	22,239

7 董事酬金

根據香港《公司條例》第161條披露之董事酬金如下：

	二零一零年				總計 千元
	董事袍金 千元	薪金、津貼 及實物福利 千元	酌情花紅 千元	退休計劃 供款 千元	
執行董事					
楊斌	180	1,051	501	(7)	1,725
司徒民	180	650	300	30	1,160
黎頌泉	180	650	300	30	1,160
徐鉄峰	180	754	360	36	1,330
獨立非執行董事					
杜日成	180	-	-	-	180
彭富強	180	-	-	-	180
盧永逸	180	-	-	-	180
王波	180	-	-	-	180
章建輝	180	-	-	-	180
	1,620	3,105	1,461	89	6,275

7 董事酬金

	二零零九年				總計 千元
	董事袍金 千元	薪金、津貼 及實物福利 千元	酌情花紅 千元	退休計劃 供款 千元	
執行董事					
楊斌	90	668	501	29	1,288
司徒民	100	555	300	25	980
黎頌泉	100	555	300	25	980
徐鈺峰	56	462	360	20	898
林紹雄	6	40	-	2	48
獨立非執行董事					
杜日成	100	-	-	-	100
彭富強	89	-	-	-	89
盧永逸	89	-	-	-	89
王波	56	-	-	-	56
章建輝	56	-	-	-	56
陳庭川	11	-	-	-	11
張建標	5	-	-	-	5
吳沛章	22	-	-	-	22
	780	2,280	1,461	101	4,622

林紹雄、張建標、陳庭川及吳沛章分別於二零零九年一月二十一日、一月二十一日、二月十一日及三月二十四日辭任職務。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

8 最高酬金人士

最高酬金之五位個人中，四位(二零零九年：四位)是董事，其酬金已於上文披露。餘下一位(二零零九年：一位)的酬金詳情如下：

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
薪金及其他酬金	515	723
退休計劃供款	19	9
	534	732

最高薪酬之一名(二零零九年：一名)個人酬金介乎下列範圍：

	二零一零年 人數	二零零九年 人數
元 無 – 1,000,000	1	1

9 本公司股權持有人應佔溢利

本公司股權持有人應佔綜合溢利包括經已計入本公司財務報表內之虧損15,205,000元(二零零九年：虧損12,029,000元)。

上述金額與本公司本年度虧損之對賬：

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
計入本公司財務報表中之 股權持有人應佔綜合虧損金額	(15,205)	(12,029)
來自附屬公司上一財政年度之溢利之末期股息， 已於本年度批准及派付	–	28,000
本公司本年度(虧損)/溢利(附註27(a))	(15,205)	15,971

10 其他全面收益

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
可供出售證券	2,321	1,649
年內已確認公允價值改變之所得稅影響	(347)	(291)
	1,974	1,358

11 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本年度之本公司普通股權持有人應佔溢利60,925,000元(二零零九年：44,054,000元)及年內已發行普通股之加權平均數1,727,868,000股(二零零九年：1,561,958,000股)計算。

	二零一零年 千股	二零零九年 千股
於一月一日已發行普通股	1,628,411	830,974
已發行新股之影響	155,000	797,437
於十二月三十一日加權平均普通股數	1,727,868	1,561,958

(b) 每股攤薄盈利

由於兩個年度均無攤薄潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

12 分部報告

本集團透過附屬公司管理其業務。與內部報告予本集團最高層行政管理人員用於進行資源分配及表現評估之資料方式相一致之方式，本集團已確認以下五個呈報分部。並無經營分部予以合計構成以下呈報分部。

- 德眾
- 馮了性
- 廣東環球
- 山東魯亞製藥有限公司(「魯亞」)
- 南海藥材

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

12 分部報告

(a) 分部業績、資產及負債

在評估分部表現及分配分部間資源時，本集團的高級行政管理層根據以下基準監控可歸屬於各個可呈報分部之業績、資產及負債：

分部資產包括全部有形資產、無形資產及流動資產，惟金融資產投資、遞延稅項資產及其他企業資產之投資除外。分部負債包括個別分部生產及營銷活動應佔之應付賬款及票據與應計費用，以及分部直接管理之銀行貸款。

收入與支出按該等分部所產生銷售額及該等分部引致的支出，或該等分部應佔之資產以其他方式產生的折舊或攤銷，分配予可呈報分部。

用於報告分部溢利之表示方式為「經調整EBITDA」，即「未計入利息、稅項、折舊及攤銷之經調整盈利」，「利息」被視為計入投資收入及「折舊及攤銷」被視為計入非流動資產之減值虧損。為達致經調整EBITDA，本集團之盈利乃對並非指定屬於個別分部之項目作出進一步調整，如董事及核數師酬金以及其他總辦事處或企業行政成本。

除取得有關經調整EBITDA之分部資料外，管理層亦獲得有關由分部直接管理之現金結餘及借貸之利息收入及開支、折舊、攤銷及減值虧損及分部增置用於營運之非流動分部資產的資料。分部間銷售之定價乃經參考就類似訂單收取外界人士之費用後釐定。

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，有關提供予本集團最高層行政管理人員以進行資源分配及評估分部表現之本集團呈報分部資料載列如下：

12 分部報告

(a) 分部業績、資產及負債

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	德眾 千元	馮了性 千元	廣東環球 千元	魯亞 千元	南海藥材 千元	總計 千元
來自外部客戶之收益	340,015	183,477	260,264	106,764	152,655	1,043,175
分部間收益	-	-	-	-	(103,997)	(103,997)
綜合營業額	340,015	183,477	260,264	106,764	48,658	939,178
呈報分部溢利	226,477	74,000	188,719	54,270	13,808	557,274
來自銀行存款之利息收入	1,536	218	53	18	53	1,878
利息開支	265	82	3,464	3	17	3,831
年度折舊及攤銷	23,715	17,939	7,722	4,109	89	53,574
呈報年終之分部資產	363,728	220,151	706,395	110,404	80,048	1,480,726
非流動資產添置	45,416	4,035	116,104	13,876	350	179,781
呈報年終之分部負債	150,134	71,569	361,708	22,539	64,588	670,538

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

12 分部報告

(a) 分部業績、資產及負債

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	德眾 千元	馮了性 千元	廣東環球 千元	魯亞 千元	南海藥材 千元	總計 千元
來自外部客戶之收益	223,470	178,702	186,264	71,988	19,367	679,791
分部間收益	-	-	-	-	(9,616)	(9,616)
綜合營業額	223,470	178,702	186,264	71,988	9,751	670,175
呈報分部溢利	116,601	64,453	135,503	36,531	2,230	355,318
來自銀行存款之利息收入	1,152	172	205	11	-	1,540
利息開支	-	782	3,719	752	97	5,350
年度折舊及攤銷	22,874	11,752	6,325	2,357	89	43,397
呈報年終之分部資產	258,546	186,831	268,823	99,506	30,194	843,900
非流動資產添置	4,616	2,711	190,591	23,304	501	221,723
呈報年終之分部負債	71,013	68,983	97,205	35,672	21,980	294,853

12 分部報告

(b) 呈報分部收入、損益、資產及負債之對賬

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
收入		
呈報分部收入	1,043,175	679,791
分部間收入對銷	(103,997)	(9,616)
綜合營業額	939,178	670,175
溢利		
呈報分部溢利	557,274	355,318
分部間溢利對銷	(10,188)	(1,107)
來自本集團外部客戶之呈報分部溢利	547,086	354,211
其他收益及淨收入	22,382	13,188
折舊及攤銷	(54,214)	(52,173)
財務費用	(3,831)	(5,321)
未分配總部及企業開支	(396,193)	(219,440)
綜合除稅前溢利	115,230	90,465

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

12 分部報告

(b) 呈報分部收入、損益、資產及負債之對賬

	於 二零一零年 十二月 三十一日 千元	於 二零零九年 十二月 三十一日 千元
資產		
呈報分部資產	1,480,726	843,900
分部間應收款項對銷	(189,645)	(27,638)
	1,291,081	816,262
非流動金融資產	9,840	5,828
遞延稅項資產	12,612	6,045
未分配之總部及企業資產	92,643	374,799
綜合資產總值	1,406,176	1,202,934
負債		
呈報分部負債	670,538	294,853
分部間應付款項對銷	(189,645)	(27,638)
	480,893	267,215
當期稅項負債	13,466	8,493
遞延稅項負債	58,312	55,261
未分配之總部及企業負債	4,321	101
綜合負債總額	556,992	331,070

(c) 地區資料

由於本集團絕大部分資產位於中國，故並無按地區市場呈列本集團營業額及業績之分析以及本集團分部資產賬面值及物業、廠房及設備添置之分析。

13 固定資產

	樓宇 千元	廠房、 機器 及設備 千元	汽車 千元	其他 千元	小計 千元	投資物業 千元	根據經營 租賃持作自 用之租賃 土地權益 千元	本集團 總計 千元
成本值：								
於二零零九年一月一日	78,508	150,303	3,617	45,954	278,382	6,572	37,038	321,992
添置	42	6,283	785	5,838	12,948	-	469	13,417
收購附屬公司	36,685	9,866	423	11,048	58,022	-	66,953	124,975
轉撥自在建工程	44,745	21,250	-	882	66,877	-	-	66,877
出售	(369)	(2,128)	(302)	(2,611)	(5,410)	(717)	-	(6,127)
匯兌調整	937	(46)	19	1,192	2,102	(15)	987	3,074
於二零零九年十二月三十一日	160,548	185,528	4,542	62,303	412,921	5,840	105,447	524,208
於二零一零年一月一日	160,548	185,528	4,542	62,303	412,921	5,840	105,447	524,208
添置	8,057	9,173	4,387	6,177	27,794	1,138	105,273	134,205
轉撥自在建工程	14,074	4,981	-	510	19,565	-	-	19,565
出售	(53,371)	(19,879)	(269)	(16,026)	(89,545)	-	(15,208)	(104,753)
匯兌調整	6,030	7,581	263	2,866	16,740	231	5,960	22,931
於二零一零年十二月三十一日	135,338	187,384	8,923	55,830	387,475	7,209	201,472	596,156
累積折舊及攤銷：								
於二零零九年一月一日	31,375	76,731	2,755	31,758	142,619	3,169	5,971	151,759
年內折舊或攤銷	6,236	14,573	379	4,903	26,091	292	2,222	28,605
出售回撥	(311)	(1,876)	(273)	(1,962)	(4,422)	(160)	-	(4,582)
匯兌調整	461	455	72	293	1,281	(4)	54	1,331
於二零零九年十二月三十一日	37,761	89,883	2,933	34,992	165,569	3,297	8,247	177,113
於二零一零年一月一日	37,761	89,883	2,933	34,992	165,569	3,297	8,247	177,113
年內折舊或攤銷	7,140	14,292	934	4,529	26,895	289	2,294	29,478
出售回撥	(32,507)	(6,943)	(177)	(14,453)	(54,080)	-	(2,137)	(56,217)
匯兌調整	2,398	6,511	134	2,548	11,591	152	524	12,267
於二零一零年十二月三十一日	14,792	103,743	3,824	27,616	149,975	3,738	8,928	162,641
賬面淨值：								
於二零一零年十二月三十一日	120,546	83,641	5,099	28,214	237,500	3,471	192,544	433,515
於二零零九年十二月三十一日	122,787	95,645	1,609	27,311	247,352	2,543	97,200	347,095

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

13 固定資產

- (a) 根據經營租賃持作自用的租賃土地權益及投資物業是以五十年中期租約在中國持有的。於二零一零年十二月三十一日，土地權益之剩餘期限為四十三年。
- (b) 本集團根據經營租賃出租投資物業。該等租約一般初步為期兩至五年，於重新磋商所有條款後可以續期。其中一項經營租賃為期二十年，並可在三個月通知下終止。該租賃之租賃付款於租賃期逐步調升以反映市場租值。該等租約並不包含或然租金。

本集團於不可撤銷經營租賃下日後最低可使用租金付款總額如下：

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
一年內	658	480
二年至五年	-	221
	658	701

本集團所有投資物業按成本減累積折舊及減值虧損於綜合財務狀況報表列賬。於二零一零年十二月三十一日，參考淨租金收入並計入可能的租金調整後的投資物業的公允價值為14,700,000元(二零零九年：14,170,000元)。投資物業估值於二零一零年及二零零九年十二月三十一日分別由黃開基測計師行有限公司和中和邦盟評估有限公司(兩間獨立專業估值師行)進行。

- (c) 於二零一零年十二月三十一日，根據經營租約持作自用之租賃土地之若干權益及樓宇乃以賬面值22,086,000元(二零零九年：91,310,000元)作為本集團銀行貸款擔保質押(見附註24)。

14 在建工程

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
於一月一日	14,396	1,364
添置	45,678	12,532
收購附屬公司	-	67,282
轉撥至固定資產	(19,565)	(66,877)
匯兌調整	1,236	95
於十二月三十一日	41,745	14,396

15 無形資產

	產品保護權 千元	商標 千元	本集團 分銷網絡 千元	軟件 千元	總計 千元
成本：					
於二零零九年一月一日	74,353	41,838	–	–	116,191
透過收購附屬公司添置	–	12,987	66,056	–	79,043
匯兌調整	(78)	294	951	–	1,167
於二零零九年十二月三十一日	74,275	55,119	67,007	–	196,401
於二零一零年一月一日	74,275	55,119	67,007	–	196,401
添置	–	345	–	301	646
匯兌調整	2,583	1,768	2,331	7	6,689
於二零一零年十二月三十一日	76,858	57,232	69,338	308	203,736
累積攤銷及減值虧損：					
於二零零九年一月一日	35,270	2,215	–	–	37,485
本年度攤銷	14,843	1,841	6,137	–	22,821
匯兌調整	(26)	989	5	–	968
於二零零九年十二月三十一日	50,087	5,045	6,142	–	61,274
於二零一零年一月一日	50,087	5,045	6,142	–	61,274
本年度攤銷	15,022	2,925	6,776	13	24,736
匯兌調整	2,091	88	373	–	2,552
於二零一零年十二月三十一日	67,200	8,058	13,291	13	88,562
賬面淨值：					
於二零一零年十二月三十一日	9,658	49,174	56,047	295	115,174
於二零零九年十二月三十一日	24,188	50,074	60,865	–	135,127

本年度攤銷費用計入綜合收益表「銷售成本」項下。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

16 商譽

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
成本及賬面值：		
於一月一日	186,197	141,037
透過業務合併取得添置	-	44,721
匯兌調整	6,381	439
於十二月三十一日	192,578	186,197

透過業務合併取得之商譽被分配至本集團現金產生單位(「現金產生單位」)並識別如下：

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
製造及銷售醫藥產品－德眾	117,980	114,015
製造及銷售醫藥產品－馮了性	27,808	26,873
製造及銷售醫藥產品－廣東環球	30,634	29,604
製造及銷售醫藥產品－魯亞	13,278	12,924
製造及銷售醫藥產品－南海藥材	2,878	2,781
	192,578	186,197

現金產生單位的可收回金額乃按使用價值釐定。估值所用主要假設乃與銷售價格及成本以及折現率有關。銷售價格及成本之變動乃以歷史營運記錄及對市場未來變動的期望為基礎。所採用的折現率可以反映市場現時對貨幣時間值以及現金產生單位特有風險的評估。

本公司釐定使用價值的方式為：制定管理層批准的最近期財務預測(涵蓋一年期限，且預計涵蓋另外九年期間)得出的各現金產生單位現金流量預測，估計銷售價格及成本增長3%(二零零九年：3%)，而銷售額並無增長。用於折現預測現金流量的比率為9.7%(二零零九年：12%)。

17 於附屬公司權益

	本公司	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
非上市股份，按成本值	529,542	529,542
應收附屬公司款項	180,714	59,846
	710,256	589,388

應收附屬公司款項乃為無抵押、免息及無固定還款期。董事認為，該等款項無須於本公司財務狀況日起計十二個月內償還，故此於本公司資產負債表內列作非流動資產。

下表載有於二零一零年十二月三十一日主要影響本集團業績、資產或負債之附屬公司詳情。

所有此等附屬公司為附註1(c)所界定的受控制附屬公司，並已與本集團財務報表綜合。

公司名稱	註冊成立／成立 及經營地點	已發行及 已繳股本	持有之股權 百分比		主要業務
			直接	間接	
利富美資源有限公司	香港 二零零六年 十二月十四日	普通股 1港元	100%	-	向本集團提供 會計及管 理服務
興兆工業有限公司	香港 二零零七年 七月六日	普通股 1港元	100%	-	投資控股
興兆貿易投資有限公司	香港 二零零七年 七月六日	普通股 1港元	100%	-	投資控股
慧邦國際有限公司 (「慧邦」)	英屬處女群島 二零零八年 十一月十日	1,000港元	100%	-	投資控股
佛山德眾藥業有限公司 (「德眾」)(附註(i))	中國 一九九八年 十一月一日	5,760,000美元	-	96.57%	生產及銷售 中藥品

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

17 於附屬公司權益

公司名稱	註冊成立／成立 及經營地點	已發行及 已繳股本	持有之股權		主要業務
			直接	間接	
佛山馮了性藥業 有限公司(「馮了性」) (附註(i))	中國 二零零零年 三月十六日	6,926,100美元	-	97.83%	生產及銷售 中藥品
高信發展有限公司	香港 二零一零年 九月九日	普通股1港元	100%	-	投資控股
廣東環球製藥有限公司 (「廣東環球」) (附註(ii))	中國 一九九二年 十一月十三日	25,060,000美元	-	100%	製造及銷售醫藥 產品及投資控股
山東魯亞製藥有限公司 (「魯亞」) (附註(iii))	中國 二零零零年 十一月六日	人民幣24,529,300元	-	100%	製造及銷售醫藥 產品
佛山市南海醫藥集團藥材 有限公司(「南海藥材」) (附註(iv))	中國 一九八二年 三月六日	人民幣5,500,000元	-	100%	醫藥產品貿易
佛山市安寧有限公司	中國 一九九八年 十月十三日	人民幣23,353,400元	-	93%	投資控股
佛山德眾製藥機械 有限公司	中國 二零一零年 六月七日	人民幣500,000元	80%	-	製藥設備貿易

17 於附屬公司權益

公司名稱	註冊成立／成立 及經營地點	已發行及 已繳股本	持有之股權		主要業務
			直接	間接	
佛山仲弘有限公司	中國 一九七三年 十二月三日	人民幣 28,066,782 元	-	95.57%	控股投資
盈天醫藥發展有限公司	中國 二零一零年 十月十三日	人民幣 30,000,000 元	-	100%	醫藥研究及物業管理

附註：

- (i) 德眾及馮了性是根據中國有關中外合資經營企業法例成立的中外合資經營企業。德眾及馮了性的合營期限為五十年，分別於二零四八年十月三十日及二零五零年三月十五日屆滿。
- (ii) 廣東環球製藥是根據中國外資獨資企業法例成立的外商獨資企業。廣東環球製藥的經營期限為三十年，於二零二二年十一月十三日屆滿。
- (iii) 魯亞是根據中國有關中外合資經營企業法例成立的中外合資經營企業。魯亞的經營期限為十五年，於二零一五年十一月六日屆滿。
- (iv) 南海藥材根據中國的公司法成立。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

18 其他金融資產

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
非流動		
可供出售股票證券		
— 於中國上市，按公允價值	8,653	4,681
— 非上市股票證券，按成本值	1,187	1,147
	9,840	5,828
流動		
其他金融工具，按公允價值	31,003	—
	40,843	5,828
上市證券的市值	8,653	4,681

於非上市股票證券之投資並無擁有活躍市場報價。類似金融資產於活躍市場的報價或作為重要數值輸入的可觀市場數據的估值方法亦無法獲得。因此，非上市股票證券於財務報表中按成本減去減值(如有)列賬。

於二零一零年十二月三十一日，其他金融工具是由兩間中國之銀行發行，公允價值分別是23,952,000元及7,051,000元之財富管理產品。

19 存貨

(a) 財務狀況報表內的存貨包括：

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
原材料	48,348	39,265
在製品	48,972	34,219
製成品	57,253	32,544
	154,573	106,028
包裝材料	10,390	5,450
低值消耗品	4,010	3,563
	168,973	115,041

(b) 確認為開支並計入損益賬的存貨金額分析如下：

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
已售存貨賬面值	414,965	347,479
存貨減值	309	-
	415,274	347,479

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

20 應收賬款及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元	二零一零年 千元	二零零九年 千元
應收賬款及票據	198,585	149,172	–	–
減：呆賬撥備(附註20(b))	(11,176)	(8,364)	–	–
	187,409	140,808	–	–
按金及預付款	32,440	18,902	452	296
	219,849	159,710	452	296

(a) 賬齡分析

於結算日，包括在應收賬款及其他應收款項內之應收賬款及票據之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
於發票日期起計三個月內	122,343	120,040
於發票日期後三至六個月	38,009	16,473
於發票日期後六個月以上但少於十二個月	27,057	4,295
於發票日期後十二個月以上	11,176	8,364
	198,585	149,172

應收賬款及票據於開立賬單後30日至90日到期。預計所有應收賬款及票據將可於一年內收回。本集團信貸政策的進一步詳情載於附註28(a)。

(b) 應收賬款及票據之減值

應收賬款及票據之減值虧損乃採用備抵賬記錄，除非本集團認為收回該金額的可能性渺茫，則此等減值虧損直接於應收賬款及票據中撇銷(見附註1(k)(i))。

20 應收賬款及其他應收款項

(b) 應收賬款及票據之減值

年內呆賬撥備之變動情況，包括特別虧損和組合虧損兩個部分，具體如下所列：

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
於一月一日	8,364	2,647
透過收購附屬公司添置	–	5,154
已確認減值虧損	2,464	550
匯兌調整	348	13
於十二月三十一日	11,176	8,364

於二零一零年十二月三十一日，本集團之總應收賬款 11,176,000 元(二零零九年：8,364,000 元)個別地被釐定為出現減值。該等個別已減值賬款與逾期多於一年的應收賬款有關，管理層評估預期不可收回該等應收款項。因此，已就呆賬確認特別撥備 11,176,000 元(二零零九年：8,364,000 元)。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品。

(c) 未減值之應收賬款及票據

並無個別或共同被視為已減值之應收賬款及票據之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
於發票日期起計三個月內	122,343	120,040
於發票日期後三至六個月	38,009	16,473
於發票日期後六個月以上但少於十二個月	27,057	4,295
於發票日期後十二個月以上	–	–
	187,409	140,808

於二零一零年十二月三十一日，未逾期亦無個別減值之應收款項為 187,409,000 元(二零零九年：140,808,000 元)。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

20 應收賬款及其他應收款項

(c) 未減值之應收賬款及票據

並無減值但逾期之應收款項與本集團保持良好記錄及並無近期欠款記錄之多名獨立客戶有關。根據以往的經驗，由於有關客戶信貸質素並無重大變化且該等賬款餘額仍被視為全數可收回，故管理層認為毋需為此等餘額計提減值備抵。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

21 綜合財務狀況報表之所得稅

(a) 綜合財務狀況報表之本期稅項為：

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
應付中國企業所得稅	13,466	8,493

(b) 已確認之遞延稅項資產／(負債)

在綜合財務狀況報表確認之遞延稅項資產／(負債)之組成部分及本年度內之變動如下：

	無形資產 千元	超逾相關 折舊之 折舊準備 千元	存貨及呆賬 減值撥備 千元	可供出售 證券 千元	中國附屬公司 未分派溢利 之預扣稅 千元	其他 千元	總計 千元
於二零零九年一月一日	(16,637)	(8,735)	554	(392)	(1,496)	(1,372)	(28,078)
透過收購添置	(17,808)	(10,574)	5,067	-	(1,346)	75	(24,586)
計入／(扣除自)損益賬	3,574	624	(345)	-	(2,204)	2,433	4,082
計入儲備	-	-	-	(291)	-	-	(291)
匯兌調整	(278)	(158)	71	(1)	19	4	(343)
於二零零九年十二月三十一日	(31,149)	(18,843)	5,347	(684)	(5,027)	1,140	(49,216)
於二零一零年一月一日	(31,149)	(18,843)	5,347	(684)	(5,027)	1,140	(49,216)
計入／(扣除自)損益賬	4,482	2,590	469	-	(5,257)	5,719	8,003
計入儲備	-	-	-	(625)	(2,738)	-	(3,363)
匯兌調整	(995)	(538)	198	(37)	73	175	(1,124)
於二零一零年十二月三十一日	(27,662)	(16,791)	6,014	(1,346)	(12,949)	7,034	(45,700)

21 綜合財務狀況報表之所得稅

(b) 已確認之遞延稅項資產／(負債)

綜合財務狀況報表的對賬：

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
於綜合財務狀況報表確認的遞延稅項資產淨額	12,612	6,045
於綜合財務狀況報表確認的遞延稅項負債淨額	(58,312)	(55,261)
	(45,700)	(49,216)

22 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元	二零一零年 千元	二零零九年 千元
銀行及其他金融機構存款	60,875	22,033	–	–
銀行及手頭現金	120,012	211,462	502	5,137
	180,887	233,495	502	5,137
減：超過三個月後到期的銀行存款(附註1)	(60,875)	(22,033)	–	–
現金及現金等價物	120,012	211,462	502	5,137

附註1：於二零一零年十二月三十一日，超過三個月後到期之銀行存款總額為60,875,000元，已用作某些銀行貸款之抵押品(二零零九年：無)(見附註24)。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

23 應付賬款及其他應付款項

	本集團		本公司	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元	二零一零年 千元	二零零九年 千元
應付賬款	85,824	63,672	-	-
其他應付款項及應計費用	241,606	74,427	1,922	2,076
客戶預付款	33,861	31,267	-	-
	361,291	169,366	1,922	2,076

於呈報期結束時，包括在應付賬款及其他應付款項內之應付賬款賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
一個月內到期或要求時償還	85,824	63,672

其他應付款項及應計費用主要包括收購佛山仲弘有限公司非控股權益之應付款項(附註31)、應計員工成本及福利及應付廣告開支。

預計所有應付賬款及其他應付款項將於一年內或要求時支付。

24 銀行貸款

於二零一零年十二月三十一日，本集團之銀行貸款須於下列期間償還：

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
一年內或要求時	109,294	84,042

24 銀行貸款

於二零一零年十二月三十一日，本集團銀行貸款抵押如下：

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
銀行貸款		
抵押	109,294	65,871
無抵押	–	18,171
	109,294	84,042

於二零一零年十二月三十一日，49,358,000元(二零零九年：59,511,000元)之銀行貸款由本公司兩位執行董事徐秩峰先生及楊斌先生作出之個人擔保，以及由本集團租賃土地之權益及樓宇賬面值14,811,000元(二零零九年：91,310,000元)作抵押(見附註13(c))。

15,278,000元(二零零九年：6,360,000元)之銀行貸款由佛山市瀚宇製藥有限公司(「瀚宇製藥」)(前稱佛山市盈天醫藥製藥有限公司，楊斌先生及徐秩峰先生共同持有其72.7%權益)的租賃土地之權益作抵押。

21,154,000元(二零零九年：零元)之銀行貸款由本集團租賃土地之權益及樓宇賬面值7,275,000元(二零零九年：零元)作抵押(見附註13(c))。

47,008,000元(二零零九年：零元)之銀行借貨由60,875,000元(二零零九年：零元)銀行存款作抵押。銀行借貨已動用23,504,000元，已提取之銀行貸款也是由佛山市南海益康醫藥有限公司(由楊斌先生及徐秩峰共同持有100%股權之公司)擔保。

與一般金融機構訂立的常見借貨安排一樣，部份本集團備用信貸23,504,000元(二零零九年：34,071,000元)受制於本集團綜合財務狀況報表比率之契諾。如果本集團違反有關契諾，已動用的備用信貸便須在接獲通知時償還。本集團會定期監察契諾的遵行情況。本集團管理流動資金風險之進一步詳情載於附註28(b)。於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本集團並無違反已提取之備用信貸的契諾。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

25 遞延政府補貼

本集團因技術改進及新的現有醫藥產品的研發獲得各種政府補貼，遞延政府補貼代表本集團將於未來期間產生之開支的政府補貼部分。將確認為下一年收入5,038,000元(二零零九年：6,283,000元)之該部分遞延政府補貼已列為即期部分，剩餘之9,591,000元(二零零九年：7,625,000元)已列為非即期部分。

26 僱員退休福利

本集團根據香港《強制性公積金計劃條例》為根據香港《僱傭條例》聘用之僱員設立強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃屬於界定供款退休計劃，由獨立受託人管理。根據強積金計劃，僱主及僱員均須各自按僱員有關入息5%對計劃作出供款，而供款額以有關每月入息20,000元為限。除強制性供款外，僱主可每月作出自願性供款。僱主作出強制性及自願性供款之總額佔有關僱員基本薪金之5%。計劃之強制性供款於作出後即屬僱員所有。倘僱員於可全數享有自願性供款前離開本集團，則本集團可以沒收之供款抵銷應付供款。

本集團中國附屬公司之僱員均為國家管理退休計劃之成員。中國附屬公司須按僱員薪金之指定百分比向計劃作出供款。本集團對該退休計劃之唯一責任為作出定額供款。

本集團除上述之每年供款外，並無就支付退休福利承擔其他重大責任。

27 股本及儲備

(a) 權益部分變動

本集團綜合權益各部分之年初及年終結餘之間的對賬載於綜合權益變動表內。有關本公司年初至年終期間本公司個別權益部分之變動詳情載列如下：

本公司

	股本 千元	股份溢價 千元	資本 贖回儲備 千元	保留溢利 千元	總計 千元
於二零零九年一月一日	83,097	204,057	297	11,771	299,222
本年度溢利	–	–	–	15,971	15,971
其他全面收益	–	–	–	–	–
本年度全面收益總額	–	–	–	15,971	15,971
就過往年度批准之股息	–	–	–	(11,399)	(11,399)
年內已發行新股	79,744	209,207	–	–	288,951
於二零零九年十二月三十一日	162,841	413,264	297	16,343	592,745
於二零一零年一月一日	162,841	413,264	297	16,343	592,745
本年度虧損	–	–	–	(15,205)	(15,205)
其他全面收益	–	–	–	–	–
本年度全面收益總額	–	–	–	(15,205)	(15,205)
年內已發行之新股份	15,500	116,250	–	–	131,750
於二零一零年十二月三十一日	178,341	529,514	297	1,138	709,290

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

27 股本及儲備

(b) 股本

	二零一零年		二零零九年	
	股份數目 千份	面值 千元	股份數目 千份	面值 千元
法定： 每股面值0.10元之普通股	3,000,000	300,000	3,000,000	300,000
已發行及繳足普通股：				
於一月一日	1,628,411	162,841	830,974	83,097
年內已發行之新股份	155,000	15,500	797,437	79,744
於十二月三十一日	1,783,411	178,341	1,628,411	162,841

- (i) 於二零零九年二月六日，本公司配發及發行564,102,563股每股面值0.10元之普通股，每股發行價為0.39元，以償清業務合併之代價，有關詳情載於附註32。
- (ii) 於二零零九年二月六日，本公司配發及發行233,334,000股每股面值0.10元之普通股，每股發行價為0.30元，以換取現金。
- (iii) 於二零一零年五月十日，本公司以發行價每股0.85元配發及發行155,000,000股每股面值0.10元之普通股。所得款項已用作支付收購佛山市安寧有限公司93%股本權益之代價。收購詳情載於附註31。

(c) 股份溢價及資本贖回儲備

股份溢價賬及資本贖回儲備之應用分別受香港《公司條例》第48B及49H條監管。

(d) 匯兌儲備

匯兌儲備包括所有因換算附屬公司海外業務財務報表以及該等海外業務淨投資的對沖產生之外匯差額有效部份所產生之匯兌差異。該儲備乃根據載於附註1(u)之會計政策處理。

27 股本及儲備

(e) 儲備基金

根據中國適用之會計準則及財務規例，中國附屬公司必須將部分除稅後溢利撥入儲備基金。轉撥數額由附屬公司之董事會根據公司組織章程細則釐定而將溢利撥入此等儲備必須於分派溢利予附屬公司股權持有人前進行。儲備基金僅可用於彌補虧損(如有)及增加實繳股本。

(f) 公允價值儲備

公允價值儲備包括於呈報期結算日所持有的可供出售證券公允價值累積變動淨額，並根據附註1(e)所載的會計政策處理。

(g) 資本儲備

資本儲備包括就以股份支付款項採納之會計政策確認本公司僱員獲授未行使購股權之部分授出日期公允價值。

(h) 可供分派儲備

於二零一零年十二月三十一日，可供分派予本公司股權持有人之儲備總金額為1,138,000元(二零零九年：16,343,000元)。於呈報期結算日後，並無擬派每股普通股末期股息(二零零九年：無)。

(i) 資本管理

本集團為管理其資本之基本目標以保障本集團繼續營運之能力，以使其能持續向股東提供回報及向其他相關人士提供利益，方法為就其產品及服務的風險程度定下適合的價格，以及保證能以合理成本進行融資。

本集團積極及定期評審及管理其資本結構，以在盡量提高股東回報及借貸水平上升之間，以及在穩健的資本狀況的優勢與安全性之間維持平衡，此外亦會就經濟情況改變而調整其資本結構。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

27 股本及儲備

(i) 資本管理

本集團按經調整淨負債對資本比率基準監察其資本結構。就此目的，經調整淨負債界定為總負債(包括計息貸款及借款，及融資租約承擔，但不包括可贖回優先股)加預收擬分派股息，減現金及現金等價物。經調整資本包括股東應佔權益及可贖回優先股之所有組成部分(涉及現金流量對沖之股本中經確認之金額除外)減預收擬分派股息。

於二零一零年，本集團之策略維持與二零零九年一樣，即維持足以應付任何負債的資本水平。

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日之經調整負債對權益比率如下：

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
流動負債：		
應付賬款及其他應付款項	361,291	169,366
銀行貸款	109,294	84,042
	470,585	253,408
加：擬派股息	—	—
經調整負債淨額	470,585	253,408
權益總額	849,184	871,864
減：擬派股息	—	—
經調整權益	849,184	871,864
經調整淨負債對權益比率	55%	29%

本公司或其附屬公司均沒有被施加外部的資本規定。

28 財務風險管理及公允價值

本集團於日常業務過程中產生信貸、流動資金、利率及貨幣風險。本集團亦承受由其他實體股本投資及自有股本股份價格變動而產生之股本價格風險。

本集團所承受風險及本集團為管理該等風險採用之財務風險管理政策及慣常做法闡述如下。

(a) 信貸風險

本集團之信貸風險主要歸因於應收賬款及其他應收款。本集團對要求超出某個金額信貸之所有客戶進行信貸評估。該等評估主要針對客戶到期時還款的往績記錄及現時的還付能力，並考慮客戶之特定資料及客戶經營所在之經濟環境之資料。該等應收款項於賬單發出日起30至90日內到期償還。結欠超過三個月的債務人必須償清全部未償債務方會再給予信貸。本集團通常不會要求客戶提供抵押品。

本集團面對之信貸風險主要受各客戶之個別特點所影響。於客戶經營之行業及國家之拖欠風險亦影響信貸風險，但程度相對較低。於二零一零年十二月三十一日，本集團並無集中信貸風險。

所承受之最高信貸風險來自財務狀況報表內扣除任何減值撥備後之每項資產之賬面值。本集團並無提供任何使本集團承受信貸風險的擔保。

本集團承受應收賬款信貸風險之進一步披露詳情載於附註20。

(b) 流動資金風險

本集團內各經營實體負責其本身現金管理，包括現金盈餘之短期投資以及籌集貸款應付預期現金需要，惟於借貸金額超逾若干預定授權水平時須獲本公司董事會之批准。本集團之政策為定期監控現行及預期流動資金要求，以確保其維持充足現金儲備和大型金融機構授予之備用融資額度，使其可配合短期及長期之流動資金需要。

下表載列本集團之金融負債於財務狀況日餘下之合約到期日，乃基於合約未折現現金流(包括按合約利率，或倘為浮動利率，根據財務狀況日之現行利率計算之利息付款)以及本集團被要求償還之最早日期：

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

28 財務風險管理及公允價值

(b) 流動資金風險

本集團

	二零一零年			二零零九年		
	賬面值 千元	合約未折現 現金流總計 千元	一年內或 按要求償還 千元	賬面值 千元	合約未折現 現金流總計 千元	一年內或 按要求償還 千元
應付賬款及其他應付款項	361,291	(361,291)	(361,291)	169,366	(169,366)	(169,366)
銀行貸款	109,294	(112,333)	(112,333)	84,042	(85,761)	(85,761)
	470,585	(473,624)	(473,624)	253,408	(255,127)	(255,127)

本公司

	二零一零年			二零零九年		
	賬面值 千元	合約未折現 現金流總計 千元	一年內或 按要求償還 千元	賬面值 千元	合約未折現 現金流總計 千元	一年內或 按要求償還 千元
應付賬款及其他應付款項	1,922	(1,922)	(1,922)	2,076	(2,076)	(2,076)

(c) 利率風險

本集團之利率風險主要源自短期借貸。按不定息發行之借貸使本集團面對現金流量利率風險。下文中載列經由管理層監察之本集團利率狀況。

28 財務風險管理及公允價值

(c) 利率風險

(i) 利率狀況

下表詳述於財務狀況日本集團借款總額之利率狀況。

	二零一零年		二零零九年	
	實際利率 %	一年或以下 千元	實際利率 %	一年或以下 千元
不定息借貸：				
銀行貸款	5.34%	109,294	5.60%	84,042

(ii) 敏感度分析

於二零一零年十二月三十一日，在所有其他變量保持不變的情況下，估計利率整體增加／減少100個基點，將導致本集團的除稅後溢利及保留溢利將會增加／減少約929,000元(二零零九年：714,000元)。其他權益部分將不會受利率變動所影響。

敏感度分析之釐定乃假設利率變動已於財務狀況日發生，並已用於該等日期現有財務投資的利率風險。

(d) 外匯風險

由於本集團內各公司大部分交易採用之計值貨幣單位與其相關經營業務之功能貨幣相同，因此本集團內各公司僅承受有限之外匯風險。但是，由於主要附屬公司德眾、馮了性、廣東環球製藥及魯亞主要以人民幣進行交易，因此，港元兌人民幣匯率之任何升值或貶值將對本集團之財務狀況產生影響，並於匯兌儲備中反映。

(e) 股價風險

本集團因分類為可供出售股本證券之股票投資(於中國深圳證券交易所上市)(見附註18)而面對股票價格變動風險。該等可供出售投資根據彼等之長期增長潛力挑選，並按其實際表現對照預期表現進行定期監察。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

28 財務風險管理及公允價值

(e) 股價風險

下表呈列本集團於財務狀況日承受重大風險之股票證券之股價可能合理變動導致本集團權益之概約變動。

	股價 升／(跌)	二零一零年 對權益 之影響 千元	二零零九年 對權益 之影響 千元
股票投資之市場價格變動：			
－上升	20%	1,471	796
－下跌	(20%)	(1,471)	(796)

敏感度分析是按照下列假設確定的：股票投資股價之合理可能變動發生在財務狀況日，並已應用於該日存在之股票價格風險。前述各項變動代表管理層對下一個年度財務狀況日之前股價可能之合理變動之評估。二零零九年的分析乃按相同之基準進行。

(f) 公允價值

下表呈列在結算日，按《香港財務報告準則》第7號「金融工具：披露」所界定的公允價值層級的三個等級中，以公允價值計量的金融工具之賬面值，而每項被分類的金融工具之公允價值全部基於輸入數值的最低等級(對公允價值計量有重大影響)計算。有關等級詳情如下：

- －第1級(最高等級)：利用在活躍市場中相同金融工具的報價(未經調整)計算公允價值
- －第2級：利用在活躍市場中類似金融工具的報價，或所有重要輸入數值均直接或間接基於可觀察市場數據的估值技術，計算公允價值
- －第3級(最低等級)：利用任何重要輸入數值並非基於可觀察市場數據的估值技術計算公允價值

28 財務風險管理及公允價值

(f) 公允價值

	二零一零年			總計 千元
	第1級 千元	第2級 千元	第3級 千元	
資產				
可供出售股本證券：				
－於中國上市	8,653	–	–	8,653
－非上市金融工具，按公允價值	–	31,003	–	31,003
總計	8,653	31,003	–	39,656

29 承擔

(a) 於二零一零年十二月三十一日，本集團尚未履行且並未在財務報表內作出撥備之資本承擔如下：

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
已訂約	25,658	7,502

(b) 於二零一零年十二月三十一日，根據不可撤銷的經營租賃在日後應付的最低租賃付款總額如下：

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
一年內	5,892	360
一年後但五年以內	12,168	–
	18,060	360

經營租賃付款指本集團應付辦公室物業租金。該租約協定為固定租金，平均為期兩年。該租約並不包含任何或然租金。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

30 重大關連方交易

(a) 主要管理人員之薪酬

主要管理人員薪酬(包括附註7所披露之支付予本集團董事之金額)詳情如下：

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
短期僱員福利	6,701	4,816
僱用期後之福利	108	110
	6,809	4,926

總薪酬包括於「職員成本」內(見附註5(b))。

(b) 其他關連方交易

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，下列各方由於受本集團主要管理人員控制，故被視為本集團關連方交易：

關連方名稱	於二零一零年 十一月十五日前 之關係	由二零一零年 十一月十五日至 二零一零年 十二月三十日 之關係
佛山市南海醫藥集團新藥特藥有限公司(「南海新藥特藥」)	由本公司董事楊斌先生及徐鈇峰先生分別實益擁有25.5%及25.5%	由本公司董事楊斌先生及徐鈇峰先生分別實益擁有50%及50%
佛山市南海醫藥集團醫藥有限公司(「NPGP」)	由本公司董事楊斌先生及徐鈇峰先生分別實益擁有25.5%及25.5%	由本公司董事楊斌先生及徐鈇峰先生分別實益擁有50%及50%
佛山市南海益康醫藥有限公司(「南海益康」)	由本公司董事楊斌先生及徐鈇峰先生分別實益擁有25.5%及25.5%	由本公司董事楊斌先生及徐鈇峰先生分別實益擁有50%及50%
佛山市南海醫藥集團有限公司(「南海醫藥集團」)	由本公司董事楊斌先生及徐鈇峰先生分別實益擁有25.5%及25.5%	由本公司董事楊斌先生及徐鈇峰先生分別實益擁有50%及50%
瀚宇製藥	由本公司董事楊斌先生及徐鈇峰先生分別實益擁有45.32%及27.34%	由本公司董事楊斌先生及徐鈇峰先生分別實益擁有45.32%及27.34%

30 重大關連方交易

(b) 其他關連方交易

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
向南海新藥特藥銷售貨物	9,405	831
向NPGP銷售貨物	4,154	–
向南海益康銷售貨物	7,090	–
	20,649	831
向南海醫藥集團收購一間附屬公司之全部權益	–	4,540

於二零一零年十二月三十一日，應收關連方賬款結餘如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
南海新藥特藥	2,213	122
NPGP	1,252	–
南海益康	1,361	–
	4,826	122

於二零一零年十二月三十一日，49,358,000元(二零零九年：59,511,000元)之銀行貸款由本公司兩位執行董事徐秩峰先生及楊斌先生作出個人擔保。15,278,000元(二零零九年：6,360,000元)之銀行貸款由瀚宇製藥，前稱佛山市盈天醫藥製藥有限公司，楊斌先生及徐秩峰先生共同持有72.7%權益之租賃土地權益作抵押。23,504,000元(二零零九年：無)之銀行貸款由南海益康(楊斌先生及徐秩峰先生共同持有100%權益)擔保。(見附註24)。

財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

31 收購附屬公司及非控股權益

(a) 收購佛山市安寧有限公司(「安寧」)

於二零一零年四月，本集團以現金代價人民幣116,000,000元(約相等於131,953,000元)收購安寧93%之股本權益；該公司之資產為於收購日期持有德眾49%之股本權益及22,000元之銀行現金。收購事項之交易成本為1,900,000元。透過收購事項，本集團於德眾之實際股本權益由51%增加至96.57%。德眾於收購日期於綜合財務報表之資產淨值之賬面值為262,756,000元。本集團確認非控股權益減少119,738,000元及儲備減少15,673,000元，包括預扣稅之遞延稅項1,558,000元。

下表概述本集團於德眾之股本權益變動之影響：

	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 千元
年初於德眾之股本權益	118,836
於德眾之股本權益增加之影響	119,738
截至二零一零年十二月三十一日止年度內分佔之全面收入	32,025
年末於德眾之股本權益	270,599

31 收購附屬公司及非控股權益

(b) 收購佛山仲弘有限公司(「仲弘」)

於二零一零年十二月，本集團以現金代價人民幣120,000,000元(約等於140,600,000元)收購仲弘95.57%股本權益。該公司之主要資產及負債為於收購日期持有馮了性49%股本權益及435,000元之銀行現金及其他債權為435,000元。收購事項之交易成本為736,000元。代價已於呈報期後支付。透過收購事項，本集團於馮了性之實際股本權益由51%增加至97.83%。馮了性於收購日期於綜合財務報表之資產淨值之賬面值為175,309,000元。本集團確認非控股權益減少82,096,000元，及儲備減少60,420,000元，包括預扣稅之遞延稅項1,180,000元。下表概述本集團於馮了性股本權益變動之影響：

	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 千元
年初於馮了性之股本權益	74,496
於馮了性之股本權益增加之影響	82,096
截至二零一零年十二月三十一日止年度內分佔之全面收入	14,913
年末於馮了性之股本權益	171,505

32 會計判斷及估計

本集團之財務狀況及經營業績會由於編撰財務報表之會計方法、假設及估計而受到影響。本集團以過往之經驗及本集團認為合理之其他假設作為估計之根據，其結果構成了對從其他來源未能顯然得知之有關事宜所作判斷之依據。管理層按持續基準對其估計作出評估。由於事實、情況和狀況不斷改變，實際結果與估計或會出現偏差。

在審閱財務報表時，須要考慮重大會計政策之選擇、影響會計政策應用之判斷及其他不確定因素，以及所申報業績及財務狀況因應情況及假設出現變動之程度等因素。主要會計政策載列於附註1。本集團認為，下列重大會計政策涉及編撰財務報表時採用之重大判斷及估計。

32 會計判斷及估計

(a) 減值

當情況顯示物業、廠房及設備、商譽、無形資產及根據經營租賃持作自用租賃土地之權益之賬面淨值可能無法收回，該項資產便需進行「減值」考慮，並且可能需要按照香港會計準則第36號「資產減值」之規定確認減值虧損。長期資產之賬面值會定期作出審閱，以評估可收回值是否已跌至低於賬面值。當發生事項或情況變化顯示已入賬之賬面值可能無法收回，這些資產便需要進行減值測試。若出現這種減值情況，賬面值便會調低至可收回值。可收回值是以淨售價與使用價值兩者中較高者計算。由於本集團之資產並不容易在市場上獲得報價，因此精確地預測售價較為困難。在釐定使用價值時，由資產產生之預期現金流量會折現至其現值，這要求在銷售量、售價、原料成本和其他營運成本之水平作出重要判斷。本集團使用一切可得資料釐定可收回值之合理近似金額，包括銷售量、預期售價和其他營運成本的變動以及折現率。

此外，本集團為債務人無力付款而產生之呆壞賬減值虧損作出估計。本集團之估計是根據應收賬款及其他應收款項之賬齡、債務人之信用程度及以往撇賬之經驗而作出。倘若債務人之財務狀況惡化，實際撇賬額可能高於估計。

(b) 折舊及攤銷

固定資產及無形資產之折舊及攤銷是根據資產之預計可使用年限扣除估計殘值(若有)後以直線法計算。本集團定期審閱資產之估計可使用年限，以釐定在任何報告期間應被記錄之折舊及攤銷費用數額。可使用年限乃根據本集團以往在類似資產上之經驗而作出，並考慮到所履行之提升和改善工作，預期發生之技術上之變化以及有關資產使用之法律或類似限制。倘若原來估計發生任何重大變化，未來期限內之折舊及攤銷費用將被調整。

(c) 撇減存貨

本集團會釐定陳舊存貨的撇減，此等估計乃根據目前市況及過往經驗，以及類似性質貨物的銷售。此項目可因為市況變動而大幅改變。

33 已頒佈但於截至二零一零年十二月三十一日止年度尚未生效的修訂、新準則及詮釋的可能影響

截至本財務報表刊發之日，香港會計師公會已頒佈若干於截至二零一零年十二月三十一日止年度尚未生效且並無於本財務報表採納的修訂、詮釋及一個新準則。

	於以下會計期間 開始或之後生效
經修訂香港會計準則第 24 號，關連方披露	二零一一年一月一日
香港財務報告準則第 9 號，金融工具	二零一三年一月一日
香港財務報告準則之改進(二零一零年)	二零一零年七月一日或 二零一一年一月一日
香港會計準則第 12 號之修訂，所得稅	二零一二年一月一日

本集團現正評估此等修訂、新訂準則及新訂詮釋預期於最初應用期間產生之影響。直至目前得出結論為，採納該等準則導致本集團之營運業績及財務狀況重新呈列之機會甚微。

34 比較數字

以下項目之可比較數字已作重新分類以符合本年呈列，及易於比較：

- (i) 4,762,000 元投資物業總額賬面值已重新分類至經營租賃項下之持作自用租賃土地權益，以更準確地反映資產性質並符合本年呈列。
- (ii) 64,028,000 元於無形資產項下之技術知識之賬面值已重新分類至總額分別為 11,476,000 元及 52,552,000 元之商標及分銷網絡，以更準確地反映無形資產性質並符合本年呈列。

五年財務摘要

(以港元為單位)

	二零零六年 千元	二零零七年 千元	二零零八年 千元	二零零九年 千元	二零一零年 千元
業績					
營業額					
醫藥業務	109,627	355,880	443,533	670,175	939,178
電力業務	721,751	-	-	-	-
	831,378	355,880	443,533	670,175	939,178
經營業務溢利／(虧損)					
醫藥業務	477	34,164	54,783	95,786	119,061
電力業務	(459,078)	-	-	-	-
	(458,601)	34,164	54,783	95,786	119,061
財務費用					
醫藥業務	(6,358)	(1,258)	(1,378)	(5,321)	(3,831)
電力業務	(15,476)	-	-	-	-
	(21,834)	(1,258)	(1,378)	(5,321)	(3,831)
除稅前溢利／(虧損)					
醫藥業務	(5,881)	32,906	53,405	90,465	115,230
電力業務	(474,554)	-	-	-	-
	(480,435)	32,906	53,405	90,465	115,230
所得稅					
醫藥業務	(510)	(7,871)	(4,938)	(22,239)	(29,151)
電力業務	49,251	-	-	-	-
	48,741	(7,871)	(4,938)	(22,239)	(29,151)
本年度溢利／(虧損)					
醫藥業務	(6,391)	25,035	48,467	68,226	86,079
電力業務	(425,303)	-	-	-	-
	(431,694)	25,035	48,467	68,226	86,079
以下應佔：					
— 本公司股權持有人	(337,401)	8,396	20,330	44,054	60,925
— 少數股東權益	(94,293)	16,639	28,137	24,172	25,154
	(431,694)	25,035	48,467	68,226	86,079
每股盈利／(虧損)					
基本	(40.64) 仙	1.01 仙	2.45 仙	2.82 仙	3.53 仙
攤薄	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

五年財務摘要

(以港元為單位)

	二零零六年 千元	二零零七年 千元	二零零八年 千元	二零零九年 千元	二零一零年 千元
資產與負債					
其他物業、廠房及設備	146,858	141,817	135,763	247,352	237,500
投資物業	7,663	7,963	8,165	2,543	3,471
根據經營租賃持作自用 之租賃土地權益	24,127	25,349	26,305	97,200	192,544
在建工程	–	144	1,364	14,396	41,745
無形資產	98,224	90,701	78,706	135,127	115,174
商譽	123,437	132,738	141,037	186,197	192,578
其他金融資產	1,103	3,953	2,743	5,828	9,840
遞延稅項資產	–	–	–	6,045	12,612
流動資產淨值	87,067	128,568	189,109	240,062	111,623
資產總值減流動負債	488,479	531,233	583,192	934,750	917,087
遞延稅項負債	(37,709)	(33,805)	(28,078)	(55,261)	(58,312)
政府補貼的遞延收入	–	–	–	(7,625)	(9,591)
資產淨值	450,770	497,428	555,114	871,864	849,184
股本及儲備					
股本	83,015	83,097	83,097	162,841	178,341
儲備	210,243	241,068	276,207	523,273	657,318
本公司股權持有人 應佔權益總額	293,258	324,165	359,304	686,114	835,659
非控股權益	157,512	173,263	195,810	185,750	13,525
權益總計	450,770	497,428	555,114	871,864	849,184