

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴是次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的有限公司)

(股份代號：867)

截至二零一一年十二月三十一日止之年度業績公佈

財務摘要：

- 營業額增長 59.2%至 210.4 百萬美元 (二零一零年：132.2 百萬美元)
- 年度溢利增長 103.2%至 62.4 百萬美元 (二零一零年：30.7 百萬美元)
- 每股基本盈利增長 71.5%至 3.971 美仙 (二零一零年：2.315 美仙)
- 於二零一一年十二月三十一日，現金及銀行存款為 97.9 百萬美元，可隨時變現的銀行承兌匯票為 23.6 百萬美元
- 建議末期股息每股 0.8 美仙，使得截至二零一一年十二月三十一日止年度總股息為每股 1.44 美仙¹，對比上年增長 38.5% (二零一零年：末期股息和年度總股息為每股 1.04 美仙²)
- 提議每兩股派發一份紅股 (二零一零年：零)

¹ 每股 1.44 美仙的截至二零一一年十二月三十一日止年度總股息包括每股 0.8 美仙的末期股息和每股 0.64 美仙的中期股息。中期股息已經調整以反映股東於二零一一年九月十四日召開的特別股東大會批准并於二零一一年九月發行的紅股的影響。

² 每股 1.04 美仙的截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息和年度總股息已經調整以反映股東於二零一一年九月十四日召開的特別股東大會批准并於二零一一年九月發行的紅股的影響。

(* 僅供識別)

合併全面收益表
截至二零一一年十二月三十一日止年度

	<u>附注</u>	<u>二零一一年</u> 千美元	<u>二零一零年</u> 千美元
營業額	3	210,393	132,177
銷售成本		<u>(91,272)</u>	<u>(54,075)</u>
毛利		119,121	78,102
其他收益及虧損	4	8,057	373
銷售費用		(42,960)	(30,966)
上市費用		-	(2,960)
行政費用		(15,339)	(9,466)
財務費用	5	(934)	(617)
應占聯營公司溢利		130	112
應占共同控制實體溢利		<u>6</u>	<u>56</u>
除稅前溢利		68,081	34,634
稅項	6	<u>(5,720)</u>	<u>(3,943)</u>
年度溢利	7	<u>62,361</u>	<u>30,691</u>
其他全面收益			
換算產生的匯兌差額		7,405	1,782
應占聯營公司其他收益（費用）		2	(5)
現金流量對沖的公平值收益（虧損）		<u>(597)</u>	<u>97</u>
年度其他全面收益淨額		<u>6,810</u>	<u>1,874</u>
年度全面收益總額		<u>69,171</u>	<u>32,565</u>
應占年度溢利：			
本公司擁有人		62,276	30,587
非控股權益		<u>85</u>	<u>104</u>
		<u>62,361</u>	<u>30,691</u>
應占全面收益總額：			
本公司擁有人		69,037	32,461
非控股權益		<u>134</u>	<u>104</u>
		<u>69,171</u>	<u>32,565</u>
		美仙	美仙
每股盈利	9		
基本		<u>3.971</u>	<u>2.315</u>
攤薄		<u>3.965</u>	<u>2.293</u>

合併財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附注	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,724	3,282
預付租賃款		4,533	3,142
於共同控制實體權益		-	99
於聯營公司權益		1,305	1,431
無形資產		33,828	5,368
商譽		178,634	379
遞延稅項資產	10	4,688	4,431
預付物業、廠房及設備款		11,933	478
		<u>242,645</u>	<u>18,610</u>
流動資產			
存貨		21,040	15,978
貿易及其他應收款項	11	73,010	49,314
應收共同控制實體款項		-	673
持作買賣投資		-	38
可收回稅項		95	77
抵押銀行存款	12	39,471	4,530
銀行結餘及現金	12	97,906	133,987
		<u>231,522</u>	<u>204,597</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	28,410	8,252
銀行借款 – 有抵押	14	39,994	4,261
應付遞延代價		1,147	1,198
衍生金融工具		645	48
應付稅項		4,088	2,709
		<u>74,284</u>	<u>16,468</u>
流動資產淨值		<u>157,238</u>	<u>188,129</u>
總資產減流動負債		<u>399,883</u>	<u>206,739</u>

	<u>附注</u>	<u>二零一一年</u> 千美元	<u>二零一零年</u> 千美元
股本及儲備			
股本	15	8,049	5,718
儲備		<u>380,564</u>	<u>194,271</u>
本公司擁有人應占權益		388,613	199,989
非控股權益		<u>2,560</u>	<u>-</u>
		<u>391,173</u>	<u>199,989</u>
非流動負債			
遞延稅項負債	10	4,589	2,123
應付遞延代價		<u>4,121</u>	<u>4,627</u>
		<u>8,710</u>	<u>6,750</u>
		<u>399,883</u>	<u>206,739</u>

合併財務報表附注：

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，本公司在倫敦證券交易所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均為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。本公司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藥品的生產、進口及分銷。

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。

新頒佈的及修訂的國際財務報告準則的應用

本年度，本集團已應用了國際會計準則委員會及國際財務報告準則詮釋委員會頒佈的下列新訂或經修訂的準則及詮釋（統稱新訂或經修訂的準則）。

國際財務報告準則 (修訂本)	二零一零年的國際財務報告準則改進
國際會計準則第 24 號 (2009 年修訂)	關聯方披露
國際會計準則第 32 號 (修訂本)	權利股發行分類
國際財務報告準則詮釋第 14 號 (修訂本)	最低資金需求的預付款
國際財務報告準則詮釋第 19 號	區分金融負債與權益工具

除了下面說明之外，採納上述新訂或經修訂準則，對本集團本年度或以前年度的財務業績、財務狀況以及合併財務報表披露並無重大影響。

國際會計準則 1 號財務報表的呈報修訂本（作為 2010 年發行的國際財務報告準則修訂之一部份）

國際會計準則 1 號修訂本說明一個實體可以選擇通過股東權益變動表專案或者作為合併財務報表附注披露其他全面收益。本年度，對於每個權益項目，本集團選擇將其列示于合併全面收益表，並將其作為一個單獨項目列示于合併權益變動表。本修訂可以追溯適用，所以合併財務報表的披露已經反映此項修訂。

本集團並未提早應用以下已頒佈而尚未生效的新訂和經修訂的準則

國際財務報告準則7號(修訂本)	披露—金融資產轉撥 ¹
	披露 — 抵銷金融资产和金融負債 ²
	國際財務報告準則 9 號生效和過渡披露 ³
國際財務報告準則9號	金融工具 ³
國際財務報告準則10號	合併財務報表 ²
國際財務報告準則11號	合營安排 ²
國際財務報告準則12號	於其他實體權益的披露 ²
國際財務報告準則13號	公平值計量 ²
國際會計準則第1號 (修訂本)	其他全面收益項目列示 ⁵
國際會計準則第12號 (修訂本)	遞延稅項—相關資產的收回 ⁴
國際會計準則第19號 (2011年修訂)	雇員福利 ²

國際會計準則第27號 (2011年修訂)	個別財務報表 ²
國際會計準則第28號 (2011年修訂)	於聯營公司及合營實體的投資 ²
國際會計準則第32號 (修訂本)	抵銷金融資產和金融負債 ⁶
國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋第20號	生產階段剝離成本 ²

- 1 於二零一一年七月一日或之後年度期間生效。
- 2 於二零一三年一月一日或之後年度期間生效。
- 3 於二零一五年一月一日或之後年度期間生效。
- 4 於二零一二年一月一日或之後年度期間生效。
- 5 於二零一二年七月一日或之後年度期間生效。
- 6 於二零一四年一月一日或之後年度期間生效。

本公司董事預期採納新訂或經修訂準則對本集團的財務狀況及經營成果並無重大影響。

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。

本集團的經營分部基於本公司董事會進行業績評估和資源分配的內部報告而定。

本年度，本集團改變了內部報告架構以致本集團僅有一個可報告經營分部，也即醫藥產品的營銷、推廣、銷售及製造。而在以前年度，本集團有兩個可報告經營分部，分別為(a) 醫藥產品的營銷、推廣及銷售，及(b) 其他。然而，除了以下列示之營業額之外，沒有經營成果及其他財務資料可以用來評價各個業務分部的業績。由於藥品製造業務對於本集團而言並不重要，所以本公司董事認為將其併入其他業務一起進行業績評估和資源分配之考量並無不妥。

由於本集團不需定期提供按經營分部呈列的資產負債給主要經營決策者進行審閱分析，所以不需進行披露。

本集團的主要經營活動在中華人民共和國境內。所有來自外部客戶的收入均為中華人民共和國境內，本集團的大部份非流動資產均位於中華人民共和國境內。

主要产品收入

下面是集团主要产品收入分析：

	二零一一年	二零一零年
	千美元	千美元
黛力新	67,046	52,341
優思弗	46,244	35,879
新活素	18,352	12,576
伊诺舒	16,269	-
沙多利卡	15,657	-
依克沙	10,505	10,632
施圖倫滴眼液	9,800	8,445
莎尔福	7,084	3,989
肝復樂	4,874	4,219
億活	4,863	1,266
水解蛋白	1,142	-
西施泰	1,106	738
其他	7,451	2,092
总计	210,393	132,177

4. 其他收益及虧損

	二零一一年	二零一零年
	千美元	千美元
匯兌淨收益（虧損）	4,283	(729)
政府補貼（附註）	1,245	391
利息收入	2,265	505
處置共同控制實體虧損	(20)	-
持作交易投資公平值變動	42	172
處置物業、廠房及設備收益	8	1
其他	234	33
	8,057	373

附註：截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集团之一附屬公司收到来自中国有关税务机关为鼓励中国附属公司的貿易行為而返还的增值稅款。此外，由中国当地政府向本集团提供了奖励以补贴以前年度发生的研究和开发费用。这些補貼没有任何附帶条件，本集团在收到時确认。

5. 財務費用

	二零一一年	二零一零年
	千美元	千美元
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	673	327
應付遞延代價的推算利息	261	290
	<u>934</u>	<u>617</u>

6. 稅項

	二零一一年	二零一零年
	千美元	千美元
即期稅項：		
中國企業所得稅	5,599	6,397
香港利得稅	595	187
其他司法權區	6	6
	<u>6,200</u>	<u>6,590</u>
過往年度（超額）低估撥備		
中國企業所得稅	(179)	(11)
香港利得稅	8	-
	<u>(171)</u>	<u>(11)</u>
遞延稅項（附註 10）：		
-當年	(309)	(2,636)
年度稅項費用	<u>5,720</u>	<u>3,943</u>

中國企業所得稅撥備乃根據各年度應課稅收入及其適用稅率計提。

根據中國企業所得稅法及其實施條例，從二零零八年一月一日開始，本公司的中國附屬公司的企業所得稅稅率逐步提高至 25%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，深圳市康哲藥業有限公司（“深圳康哲”）和深圳市康哲醫藥科技開發有限公司（“康哲醫藥科技”）的企業所得稅稅率從 22% 提高到 24%（二零一零年：從 20% 提高到 22%）。

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”）和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稅率減至 15% 的稅項優惠，該等稅項優惠須由相關稅務局每年更新。

本年度，本集團新收購兩家附屬公司：天津康哲醫藥科技發展有限公司（前身為天津普瑞森医药貿易有限公司）（“天津康哲”）和廣西康哲廣明藥業有限公司（前身為廣西廣明藥業有限公司）（“康哲廣明”）。天津康哲享有地方稅務機關授出的稅率減至 15% 的稅項優惠，為期三年，自二零零九年一月一日起開始計算。康哲廣明享有稅率減至 15% 的稅項優惠，為期十年，自二零一一年一月一日起開始計算。

根據馬來西亞 Labuan Offshore Business Activity Tax Act 1990（“Labuan 稅法”），CMS 藥品代理有限公司合資格選擇支付一次性總額為 20,000 馬幣（相當於約 6,000 美元）的稅項，亦或按經審核純利的 3% 支付稅項。截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，CMS 藥品代理均為選擇支付一次性稅項。

香港利得稅在該兩個年度均按估計應課稅溢利的 16.5% 計算。

年度稅項可由合並全面收益表中的除稅前溢利經過以下調整而得：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
除稅前溢利	68,081	34,634
按適用稅率計算稅項（附註）	16,339	7,619
應佔共同控制實體溢利的稅務影響	(2)	(12)
應佔聯營公司溢利的稅務影響	(31)	(25)
在計算應課稅溢利時不可扣減開支的稅務影響	1,088	1,162
在計算應課稅溢利時不應計稅收入的稅務影響	(669)	(59)
未獲確認的稅項虧損的稅務影響	56	83
稅項優惠的稅務影響	(2,293)	(11)
附屬公司不同適用稅率的影響	(436)	(457)
Labuan 稅法產生的稅項利潤的影響	(8,193)	(4,718)
以前年度的超額撥備	(171)	(11)
以前年度未獲確認稅項虧損的使用	(24)	(11)
中國附屬公司未獲分派溢利預提的遞延稅項	191	359
其他	(135)	24
年度稅項費用	5,720	3,943

附註：適用的中國企業所得稅稅率 24%（二零一零年：22%）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深圳市康哲藥業有限公司的所得稅。

7. 年度溢利

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
在計算下列費用後得出年度溢利：		
董事薪酬		
袍金	184	186
其他薪酬	316	309
養老金費用	16	13
	<u>516</u>	<u>508</u>
其他員工成本	17,717	13,501
養老金費用	987	777
要員福利開支(附註 16)	153	104
	<u>19,373</u>	<u>14,890</u>
核數師酬金	268	165
呆壞賬撥備	107	18
存貨撥備	55	222
預付租賃款撥回	90	67
物業、廠房及設備折舊	1,072	724
無形資產攤銷 (計入銷售成本)	3,087	839
確認為費用的存貨成本	88,059	52,821
經營租賃項下 有關物業的最低租賃款	<u>833</u>	<u>620</u>

8. 股息

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
<u>已付股息</u>		
已付二零一零年末期股息，每股 0.013 美元 (二零零九年： 0.10 美元)，共計 1,157,865,340 股 (二零零九年： 47,408,904 股)	15,054	4,741
已付二零一一年中期股息，每股 0.008 美元 共計 1,287,865,340 股	<u>10,301</u>	<u>-</u>
	<u>25,355</u>	<u>4,741</u>

擬派股息

擬派二零一一年末期股息，每股 0.008 美元
(二零一零年： 0.013 美元)，每股面值 0.005 美元
(二零一零年： 0.005 美元)，共計 1,609,831,000 股
(二零一零年： 1,143,691,000 股)

12,879	14,868
<u> </u>	<u> </u>

本公司董事已經宣派每股面值 0.005 美元的普通股截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股 0.008 美元（二零一零年：每股面值 0.005 美元的普通股的末期股息每股 0.013 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>二零一一年</u> 千美元	<u>二零一零年</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)	62,276	30,587
	<u> </u>	<u> </u>

普通股股數

於十二月三十一日

	<u>二零一一年</u>	<u>二零一零年</u>
加權平均普通股股數	1,568,446,805	1,321,385,445
攤薄普通股的購股權的潛在影響	2,259,466	12,607,889
計算每股攤薄盈利時所應用加權平均普通股股數	<u>1,570,706,271</u>	<u>1,333,993,334</u>

用於計算截至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的影響（見附註 15）。

用於計算每股基本及攤薄盈利的股份數目已作調整，以反映於二零一一年九月生效的發行紅股的影響（見附註 15）。

10. 遞延稅項

以下為本年度及上年度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 未分派 溢利 千美元	企業合併中		合計 千美元
			無形資產 公平值 調整 千美元	其他 (附注) 千美元	
二零一零年一月一日	1,312	(1,764)	-	120	(332)
計入年度損益（附注 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
收購	-	-	(2,433)	-	(2,433)
計入年度損益（附注 6）	268	(191)	248	(16)	309
匯兌調整	-	-	(90)	5	(85)
二零一一年十二月三十一日	4,599	(2,314)	(2,275)	89	99

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

以下是為財務報告目的而對遞延稅項結餘的分析：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
遞延稅項資產	4,688	4,431
遞延稅項負債	(4,589)	(2,123)
	99	2,308

於二零一一年十二月三十一日，本集團未使用的稅項虧損為 2,744,000 美元（二零一零年：2,611,000 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。於二零一一年十二月三十一日未確認稅項虧損約為 1,349,000 美元（二零一零年：1,327,000 美元），這些稅項虧損將由產生之年起五年內到期。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。合併財務報表已就中國附屬公司累計 46,280,000 美元（二零一零年：42,460,000 美元）溢利对应的暫時性差異作出遞延稅項撥備。

11. 貿易及其他應收款項

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
應收賬款	40,636	30,609
減：壞賬撥備	(331)	(215)
	<u>40,305</u>	<u>30,394</u>
應收票據	23,573	12,059
採購預付款	2,229	2,264
其他應收款項及按金	6,903	4,597
貿易及其他應收款項	<u>73,010</u>	<u>49,314</u>

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

報告期末，應收賬款（扣除壞賬撥備）按照發票日期進行賬齡分析如下：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
0 - 90 天	37,054	26,940
91 - 365 天	3,239	3,424
超過 365 天	12	30
	<u>40,305</u>	<u>30,394</u>

本集團應收票據之賬齡均為報告期末后的六個月以內。

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

本集團應收賬款結餘包括帳面價值為\$6,400,000 美元（二零一零年：5,457,000 美元）的逾期但集團未計提減值的應收賬款。根據本集團的過往經驗，已逾期但未減值的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。

以下是已逾期但未減值的應收賬款的賬齡分析：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
0 – 90 天	3,340	2,406
91 - 365 天	3,053	3,025
超過 365 天	7	26
	<u>6,400</u>	<u>5,457</u>

本集團已就賬齡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。

壞賬撥備變動情況：

	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
報告期期初餘額	215	213
就應收款項確認減值虧損	107	18
不可收回註銷	(5)	(16)
匯兌調整	14	-
報告期期末餘額	<u>331</u>	<u>215</u>

壞賬撥備包括總結餘為 US\$331,000 (二零一零年：US\$215,000) 的個別認定發生減值的應收賬款，這些債務人處於清算狀態或發生嚴重財務困難。本集團並無就該等結餘持有任何抵押。

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 0.50%至 4.20% (二零一零年：0.36%至 2.25%)。

於二零一一年十二月三十一日，零美元的銀行存款（二零一零年：1,716,000 美元）抵押予銀行作為短期銀行貸款的擔保（見附注 14）。其餘 39,471,000 美元（二零一零年：2,707,000 美元）及零美元（二零一零年：107,000 美元）的銀行存款抵押予銀行分別作為簽發信用證和外匯遠期合約的擔保。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應付帳款的賬齡分析：

	<u>二零一一年</u> 千美元	<u>二零一零年</u> 千美元
0 - 90 天	10,276	232
91 - 365 天	322	3
超過 365 天	95	8
	<u>10,693</u>	<u>243</u>
應付工資及福利	4,643	2,746
其他應付稅項	3,192	140
其他應付款項及應計費用	9,882	5,123
	<u>28,410</u>	<u>8,252</u>

採購貨品的信貸期為 0 至 120 天。

14. 銀行借款-有抵押

	<u>二零一一年</u> 千美元	<u>二零一零年</u> 千美元
應收票據銀行貼現	39,994	2,780
銀行貸款	-	1,481
	<u>39,994</u>	<u>4,261</u>
一年內應還款帳面價值	<u>39,994</u>	<u>4,261</u>

銀行借款按照貨幣分類如下：

	<u>二零一一年</u> 千美元	<u>二零一零年</u> 千美元
美元	24,270	4,261
人民幣	15,724	-
	<u>39,994</u>	<u>4,261</u>

應收票據銀行貼現的帳面價值為 39,994,000 美元（二零一零年：2,780,000 美元），固定年利率範圍為 1.98 厘至 3.04 厘（二零一零年：1.39 厘至 1.98 厘）。

於二零一零年十二月三十一日，剩餘 1,481,000 美元的銀行貸款年利率為倫敦銀行同業拆借利率到倫敦銀行同業拆借利率加 0.35 厘。這些銀行貸款的實際年利率（亦等同於合同利率）界於 1.11 厘至 1.52 厘。

於二零一零年十二月三十一日，本集團已將 1,716,000 美元的銀行存款用作銀行借款的抵押。

15. 股本

	股數 千股	金額 千美元
法定股本：		
于二零一零年一月一日	1,000,000	100,000
增加法定股本（附注 3）	19,000,000	-
於二零一零年及二零一一年十二月三十一日	<u>20,000,000</u>	<u>100,000</u>
已发行及繳足股本：		
于二零一零年一月一日	47,408	4,741
向要員福利計劃发行股份（附注 1）	12	1
收購附屬公司額外權益发行股份（附注 2）	264	26
股份分拆（附注 3）	906,007	-
二零一零年九月二十八日發行股份（附注 4）	170,000	850
二零一零年十月二十五日發行股份（附注 5）	20,000	100
於二零一零年十二月三十一日	1,143,691	5,718
行使認股權（附注 6）	14,174	71
作為收購附屬公司代價发行股份（附注 7）	130,000	650
紅股發行（附注 8）	321,966	1,610
	<u>1,609,831</u>	<u>8,049</u>

附注：

- (1) 於二零一零年五月十四日，本公司 11,835 股每股面值 0.10 美元的新普通股，以每股 5.99 英鎊（相當于每股 8.8 美元）的價格發行予要員福利計劃（「該計劃」）項下信託（請參閱附注 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 股每股面值 0.10 美元的新普通股，作為從公司董事許祺發先生處收購天佑額外 40% 權益的代價。該等股份的公平值按照收購日市場價格確定。
- (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，本公司股本中已發行及未發行的每股面值 0.10 美元的股份拆為 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) 於二零一零年九月二十八日，本公司 170,000,000 股每股面值 0.005 美元的股份以每股 5.06 港幣的價格在全球公開發售。
- (5) 於二零一零年十月二十五日，本公司根據超額配股安排以每股 5.06 港幣的價格在全球公開發售每股面值 0.005 美元的股份 20,000,000 股。
- (6) 於二零一一年三月七日，本公司股東兼董事陳洪兵先生（“陳先生”）以每股 0.069 英鎊（相當於每股 0.11 美元）的價格行使了 14,173,900 股的購股權。本公司股票在其行權日的收盤價為 6.79 港幣。
- (7) 於二零一一年四月十九日，根據二零一一年四月三日簽署的股權收購協議，本公司發行了每股面值 0.005 美元的 130,000,000 股新普通股，以從獨立第三方公司 Glitter Long Limited 購入 Great Move 100% 的股權。作為代價的 130,000,000 股普通股的公平值根據收購日的市場價格每股 8.58 港幣（相當於 1.103 美元）的計量。
- (8) 於二零一一年九月二十八日，按照每四股派發紅股一份。紅股發行視作足額繳付，並由股本溢價帳戶轉入。總計 321,966,335 股紅股已經發行，且這些新股按照每股面值 0.005 美元計算。

本公司於截至二零一一年及二零一零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

本公司董事會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，在本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利潤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（“年度供款”）。
- (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額進行調整。本公司唯一的責任是每年向基金作出供款。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司向基金供款153,000美元（二零一零年：104,000美元），該等金額於合併全面收益表中確認為要員福利開支。另外，截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，該計劃分別認購了零股及11,835股本公司股份（見附注 15）。

管理層討論與分析

業務回顧

截至二零一一年十二月三十一日止年度（「報告期」），康哲藥業控股有限公司（「本公司」或「康哲藥業」）連同其附屬公司（「本集團」）在中國多變的醫藥市場環境中獲得了顯著的增長。銷售收入錄得210.4百萬美元（二零一零年同期：132.2百萬美元）同比增長59.2%；淨溢利為62.4百萬美元（二零一零年同期：30.7百萬美元），同比增長103.2%。每股基本盈利為3.971美仙（二零一零年同期：2.315美仙）。

於報告期內，本集團錄得理想的業績增長，一方面得益於本集團繼續堅持兩大核心發展戰略，即產品引進和發展及擴展營銷推廣網絡；另一方面則得益於本集團於報告期內為產品引入和網絡擴展而進行的企業併購。

於二零一一年四月，本集團成功地擴展了業務模式，收購Great Move Enterprises Limited（「Great Move」）及其附屬公司。Great Move的主要全資附屬公司為天津普瑞森醫藥貿易有限公司（於二零一一年十月二十四日正式更名為天津康哲醫藥科技发展有限公司「天津康哲」）－一家通過代理商推廣模式在中國營銷、推廣和銷售處方藥品的中國企業。收購完成後，本集團不僅擁有以醫生為導向的直接學術推廣模式，而且還增加了由獨立第三方銷售代表或經銷商組成的代理商推廣模式。本集團將致力於這兩個營銷推廣模式的相互融合及共同發展。此外，於二零一一年五月，為控制“水解蛋白系列產品”的產品權利，本集團通過增資控股獲得了其生產廠家廣西廣明藥業有限公司（於二零一一年十月十日正式更名為廣西康哲廣明藥業有限公司「康哲廣明」）51%的股權。

產品發展:

於報告期內，本集團在中國市場上共營銷、推廣和銷售 9 個由直接學術推廣網絡（「直接網絡」）推廣的產品及 10 個由代理商推廣網絡（「代理商網絡」）推廣的產品，並擁有部分自產產品。對於報告期內對本集團銷售貢獻最大的兩個產品-黛力新和優思弗，本集團主要通過穩固現有市場、不斷市場細分以及加強基層市場的覆蓋來獲得穩健增長。對於其他潛力品種，本集團於報告期內的重點是通過加大產品的市場推廣投入及醫院開發力度、不斷拓展應用科室等方式來獲得產品更廣泛的市場成長空間。對代理商推廣模式來說，二零一一年是競爭非常激烈的一年。本集團於代理商網絡下的兩個主要品種-沙多力卡和伊諾舒在激烈的市場競爭中依然取得了平穩的增長。這主要得益於報告期內伊諾舒在部分重點市場的基本藥物目錄招標中的獨家中標，對其銷售的增長起到了促進作用。除了代理產品外，本集團還於二零一零年五月成功以通過股權控制的形式獲得了「水解蛋白系列產品」在中國市場的產品權利。該產品通過代理商網絡在中國市場進行營銷、推廣及銷售，本集團也從學術上對該產品進行支持，提升其學術定位。這是本集團直接網絡的專業學術能力與代理商網絡的迅速市場覆蓋能力相結合的結果。此外，於二零一一年一月，本集團與新活素的生產廠家西藏諾迪康藥業股份有限公司（「西藏藥業」）成功續簽了三年新活素在中國市場的獨家代理協議，進一步鞏固了本集團與西藏藥業的戰略合作關係。

為了提高產品組合發展的透明度及未來發展的可預期性，本集團於二零一零年末至二零一一年初簽署了三個需要在中國辦理進口註冊登記的產品：**Budenofalk** (布地奈德), **L-lysine Aescinat** 和 **Thiotriazolin**，其中 **Budenofalk** 的註冊臨床的申請已於二零一一年上半年被中國國家食品藥品監督管理局 (SFDA) 所受理。根據 SFDA 的相關規定，一個新產品的註冊登記程序一般要兩至五年才能完成，所以這些產品的引入在未來兩至五年才會開始對本集團的銷售產生貢獻。這三個產品均是本集團現有強勢科室的有效補充，在進口註冊工作完成後，本集團可利用其現有的營銷推廣網絡和專家資源進行產品的迅速覆蓋。此外，本集團具有自主知識產權的產品酪絲亮肽 (CMS024) 的 III 期臨床試驗亦於二零一一年全面啟動。

直接網絡的產品:

	產品名稱	佔本集團營業額的比例 (%)
主要產品	黛力新 (氟哌噻噸和美利曲辛)	31.9
	優思弗 (熊去氧膽酸)	22.0
潛力產品	新活素 (奈西立肽、凍幹重組人腦利鈉肽, 「rhBNP」)	8.7
	施圖倫滴眼液 (七葉洋地黃雙苷滴眼液)	4.7
	莎爾福 (美沙拉秦)	3.4
	億活 (布拉氏酵母菌)	2.3

(i) 主要產品

黛力新 (氟哌噻噸和美利曲辛)

黛力新由丹麥H.Lundbeck A/S 藥廠生產，用於治療輕度至中度抑鬱和焦慮。黛力新是本集團銷售額最大的產品，根據IMS Global Learning Consortium, Inc. (IMS) 提供的二零一一年中國市場銷售數據，黛力新為中國處方量第一的抗抑鬱用藥。二零一一年，黛力新實現銷售為67.0百萬美元，較去年同期增長28.1%，佔本集團營業額的31.9%。本集團於在二零一一年在黛力新上的核心工作是繼續維護及穩定其現有市場，積極向基層市場擴展，並彌補其在周邊市場的空白。於報告期內，本集團亦通過擴展黛力新的應用科室來獲得新的增長點，除了繼續加強和維護其在傳統的神經科、精神科的品牌建設和專家網絡建設外，本集團亦在消化科中對黛力新進行了宣傳和推廣。此外，黛力新於二零零九年新加入國家醫保目錄，這對其銷售的促進作用已逐步體現。於報告期內，黛力新的銷售已覆蓋全國6,900多家醫院。

優思弗 (熊去氧膽酸)

優思弗由德國 Dr. Falk Pharma GmbH 生產，用於治療膽囊膽固醇結石、膽汁淤積性肝病、膽汁反流性胃炎。根據IMS提供的二零一一年中國市場銷售數據，優思弗在熊去氧膽酸 (UDCA) 藥物中仍穩居全國第一位。二零一一年，優思弗實現銷售為46.2百萬美元，較去年同期增長28.9%，佔本集團營業額的22.0%。優思弗是本集團唯一一個在國家基本藥物目錄的產品，本集團於過去一年密切地關注全國基本藥物目錄的執行和招標情況，加強了該產品在招標、物價等各個環節的應對工作，順利完成了優思弗於全國範圍內的招標工作。此外，本集團還強化了優思弗的品牌建設和對其專家網絡的維護，並有計劃地在全國重點潛力醫院進一步促進優思弗在各個科室的平衡發展。於報告期內，本集團還加強了優思弗在中型醫院及部分地區基層醫院的開發和推廣力度。由於市場上其他同類型產品的存在，為了鞏固優思弗在全國核心醫院中的地位，本集團於報告期內在全國150家核心醫院內選擇性地投放了多場臨床科研、案例分享等學術活動。於報告期內，優思弗的銷售已覆蓋全國4,000多家醫院。

(ii) 潛力產品

新活素 (奈西立肽、凍幹重組人腦利鈉肽, 「rhBNP」)

新活素由西藏藥業生產，是一種用於治療患有休息或輕微活動時呼吸困難的急性失代償心力衰竭患者的生物製劑。於報告期內，新活素實現銷售為18.4百萬美元，較去年同期增長45.9%，佔本集團營業額的8.7%。於報告期內，本集團主要致力於進一步完善新活素的區域佈局，並著重培育華東地區市場。在鞏固原有適應症的基礎上，本集團還於報告期內大力開拓該產品在急診科、心胸外科等科室的應用，不僅促進了新活素在報告期內的銷售，同時也為新活素的未來發展奠定了堅實的基礎。於報告期內，新活素的銷售已覆蓋了全國近1,000家醫院。

施圖倫滴眼液 (七葉洋地黃雙苜滴眼液)

施圖倫滴眼液由德國Pharma Stulln GmbH生產，用於治療眼底黃斑變性和所有類型的視疲勞。於報告期內，施圖倫滴眼液實現銷售為9.8百萬美元，較去年同期增長16.0%，佔本集團營業額的4.7%。施圖倫滴眼液在二零一一年的核心發展策略為加強產品的品牌建設和重點醫院的推廣投入、細化產品的適應症、並積極開展對患者的教育。於報告期內，施圖倫滴眼液在全國各區域的推廣情況和市場需求均十分良好，但因受其生產廠家生產能力的制約，導致市場出現供不應求的

現象。於報告期內，施圖倫滴眼液的生產廠家德國Pharma Stulln GmbH已及時更新了生產設備，擴展了生產線以保證能按時按量的向本集團獨家供貨。施圖倫滴眼液是本集團重點投入的潛力產品之一，未來還有較大的市場增長空間。於報告期內，該產品的銷售已覆蓋了全國2,800多家醫院。

莎爾福（美沙拉秦）

莎爾福由德國 Dr. Falk Pharma GmbH生產，擁有腸溶片、栓劑和灌腸液三種劑型，主要用於治療潰瘍性結腸炎和克羅恩病。於報告期內，莎爾福實現銷售為7.1百萬美元，較去年同期增長77.6%，佔本集團營業額的3.4%。莎爾福的適應症為炎症性腸病，該疾病目前在中國還處於診斷不全的階段。因此，本集團在該產品上最重要的工作是提高醫生對其適應症的認識和診斷，並藉此建立和發展專家網絡，樹立莎爾福的品牌形象。於報告期內，本集團再次舉辦了CMS-FALK城市論壇，邀請了眾多的國內外專家分享莎爾福的用藥經驗，成功啟動了莎爾福灌腸液的臨床試驗，並開始在全國範圍內進行莎爾福灌腸液的推廣。同時，本集團亦重點地進行了該產品的醫院開發工作。於報告期內，莎爾福的銷售已覆蓋了全國1,000多家醫院。

億活（布拉氏酵母菌）

億活由法國百科達制藥廠生產，是一種用於治療成人和兒童腹瀉，及腸道菌群失調所引起的腹瀉症狀的生物製劑。於報告期內，億活實現銷售為4.9百萬美元，較去年同期增長284.1%，佔本集團營業額的2.3%。二零一一年是本集團接手億活的第二年，該年本集團在億活上最核心的工作是進行醫院的開發。同時，於報告期內，本集團亦加強了產品專家網絡的建設，通過各種學術活動和一線銷售人員對醫生的拜訪，顯著提高了醫生對該產品的認知度和處方率。此外，於報告期內，本集團還積極擴展億活的應用科室，從之前的兒科這一單一科室逐步向消化科發展，積極地推動了億活的銷售增長。

（iii）依克沙（硫酸異帕米星注射液）

依克沙由日本旭化成制藥株式會社生產，是一種氨基糖苷類的抗生素。於報告期內，依克沙實現銷售為10.5百萬美元，較去年同期輕微下降，佔本集團營業額的5.0%。由於二零一一年國家對抗生素限制使用的討論，導致全國各醫院對抗生素目錄進行了嚴格的篩選，這對依克沙在醫院中的使用產生了不利影響。

（iv）其他產品

除上述產品外，本集團還擁有其他兩種由直接網絡推廣的產品—西施泰（無菌透明質酸鈉液）和肝復樂。於報告期內，兩個產品約佔本集團營業額的2.8%。

代理商網絡的產品：

	產品名稱	佔本集團營業額的比例(%)*
主要產品	沙多力卡(注射用炎琥寧)	7.4
	伊諾舒(鹽酸氨溴索注射液)	7.7
潛力產品	水解蛋白系列產品	0.5
	坤寧口服液	0.3

*附注：代理商網絡中的產品只併入了其二零一一年四月至本年末的營業額。

(i) 主要產品

沙多力卡 (注射用炎琥寧)

沙多力卡由重慶藥友製藥有限公司研發生產，是一種廣泛適用於兒科、呼吸科和急診科室的抗感染類中藥注射液。於報告期內，沙多力卡實現銷售為**15.7**百萬美元，佔本集團營業額的**7.4%**。於二零一一年，本集團完成了沙多力卡的安全性再評估工作，並在廣州召開了有**200**多位臨床醫生參加的總結大會，從而提高了沙多力卡在臨床醫生中的影響力。

伊諾舒 (鹽酸氨溴索注射液)

伊諾舒由天津研究院藥業有限公司生產，是中國第一個獲批仿製的鹽酸氨溴索注射液，是一種用於治療呼吸道疾病的祛痰類產品。於報告期內，伊諾舒實現銷售為**16.3**百萬美元，佔本集團營業額的**7.7%**。於報告期內，伊諾舒在部分重點區域的國家基本藥物目錄招標中獨家中標，這極大提高了伊諾舒在該部分地區醫院的覆蓋和銷售。

(ii) 潛力產品

水解蛋白系列產品

「水解蛋白系列產品」包括口服溶液和散劑，屬全國獨家產品，由康哲廣明生產，是首創的採用中國生化技術生產的新一代短肽腸內營養類藥品。於報告期內，該產品實現銷售為**1.1**百萬美元，佔本集團營業額的**0.5%**。本集團於二零一一年引入「水解蛋白系列產品」，該年本集團在「水解蛋白系列產品」上的工作重點是完成各項市場基礎的鋪墊。於報告期內，本集團順利完成了代理商網絡與康哲廣明關於「水解蛋白系列產品」的各項市場交接工作，並在報告期內持續關注招標、物價及重點醫院的開發，填補空白地區的產品招商。於報告期內，「水解蛋白系列產品」已成功進入部分省級區域的醫保目錄。

坤寧口服液

坤寧口服液由煙台榮昌製藥有限公司獨家生產，具有加速血液循環、消散淤血以及促進子宮復原的功效。於報告期內，坤寧口服液實現銷售為**0.7**百萬美元，佔本集團營業額的**0.3%**。

(iii) 其他產品

除上述產品外，本集團還擁有其他由代理商網絡推廣的產品—紳水清、素平舒和厄貝沙坦氫氯噻嗪分散片等。於報告期內，以上產品約佔本集團營業額的**1.3%**。

此外，本集團還生產及銷售金爾倫、複方丹參片、牛黃解毒片等**15**個自產產品。於報告期內，本集團的自產產品約佔營業額的**1.8%**。

自研產品發展

酪絲亮肽由本集團自主研發，具有自主知識產權，用於原發性肝癌的治療，其潛在的中國市場價值非常龐大，未來將會是本集團的一個重要產品。二零一一年，本集團已全面啟動酪絲亮肽III期

臨床試驗。酪絲亮肽III期臨床試驗的研究題目為“隨機、雙盲、安慰劑對照評價注射用酪絲亮肽治療肝細胞癌的安全性、有效性III期多中心臨床研究”，其主要目的是明確酪絲亮肽提高肝細胞癌患者的無復發生存期和總體生存期的有效性。該項臨床試驗由湯釗猷院士（中國工程院院士、復旦大學肝癌研究所所長）和吳孟超院士（中國科學院院士、第二軍醫大學上海東方肝膽外科醫院院長）聯合發起，牽頭單位設立在上海復旦大學附屬中山醫院，樊嘉教授擔任該臨床研究的牽頭研究者。通過對充分的病例資源和機構資質的調研，是次臨床試驗納入了**26**家肝癌治療領域處於中國國內領先水準的三甲醫院作為臨床試驗的合作單位。於報告期內，本集團已在全國**18**家醫院成功召開酪絲亮肽III期臨床試驗啟動會，並已完成**4**位受試者的入組。此外，本集團已於中國深圳市坪山新區購得一塊面積約為**36,422.4**平方米的土地，擬在該土地上興建生產廠房，用於酪絲亮肽及其他產品的生產。

網絡發展

於報告期內，本集團在營銷推廣網絡的擴展上取得了一定的成績。通過「實習生計劃」和「專業人才成長計劃」，本集團從醫藥學專業院校招聘優秀的畢業生加入本集團的直接網絡。同時，本集團亦不斷擴張代理商網絡，選擇更多優質的獨立第三方銷售代表或代理商加入正日益壯大的代理商網絡。此外，本集團還加強了社會招聘的力度。截至二零一一年十二月三十一日，本集團的直接網絡下的專業營銷、推廣和銷售人員已近 **1,200** 人；代理商網絡下的獨立第三方銷售代表或經銷商已近 **1,000** 個。

除了增加銷售人員和代理商的數量，本集團還加強了網絡的地理覆蓋和醫院覆蓋。截至二零一一年十二月三十一日，本集團的營銷推廣網絡已覆蓋全國**14,600**多家醫院，其中直接網絡覆蓋了全國近**8,600**家醫院，代理商網絡覆蓋了**7,800**多家醫院。

在網絡擴展的同時，本集團還不斷加強對直接網絡的管理和銷售人員激勵機制的細化，完善網絡建制，提高網絡運營的效率。同時本集團亦細化了對代理商網絡的管理，協助天津康哲成功的建立了信息化管理系統，並導入了本集團的管理和評價體系。同時，本集團還結合自身多年來的管理經驗和較高的學術水準，協助天津康哲提升業務能力並完善和細化其市場管理部門的招商體制。

於報告期內，本集團積極向基層市場擴展，通過營銷推廣網絡向基層市場的不斷滲透填補本集團在基層市場的空白點，挖掘基層市場潛力，以期獲得更大增長。同時，本集團還積極利用兩個網絡的整合優勢加快產品的市場覆蓋和提高產品的銷售量。於報告期內，本集團部分產品的融合推廣工作已經開始並初見成效。

前景及展望

在二零一一年已取得的成績基礎上，本集團將繼續努力取得更佳業績。一方面，本集團將加緊實施新產品引入的三個策略，即「迅速成長的產品策略」、「可預期的長線產品策略」及「永久可控

的產品策略」，並致力於增加產品發展的透明度、可預期性及穩定性，盡可能地控制產品的中國市場權利；另一方面，本集團將會不斷擴展營銷推廣網絡，加強營銷推廣網絡在基層市場的覆蓋。同時，本集團將繼續投入產品的學術推廣，強化代理商網絡的管理，繼續致力於發揮兩種推廣模式的整合優勢，加快兩個模式、兩個網絡在產品營銷和推廣上的融合。展望未來，本集團將繼續運用和發揮資本市場的力量，充分把握並有效結合中國政府的醫藥政策和發展方向，審時度勢，以更加務實進取的態度和更加多元化的方式為本集團取得更加長遠穩定的發展。

財務回顧

在閱讀下述討論分析時，請一併參閱本年度報告所示本集團經審計的財務報表及其注釋。

本公司及其附屬公司於報告期按照國際會計準則編制之經審核年度業績，財務業績摘要如下：

收購附屬公司

於報告期內，本集團完成兩項股權收購，第一項是在二零一一年四月以總代價 206.1 百萬美元收購 Great Move 100% 股權。自二零一一年四月開始，該公司成為本集團 100% 控股子公司。第二項是二零一一年五月為獲得水解蛋白市場獨家銷售永久權而以注資 4.6 百萬美元的方式取得廣西康哲 51% 的股權，該公司自二零一一年五月開始成為本集團擁有 51% 股權的子公司。

分部資料

本集團二零一零年年度業績公告中將經營分部分成兩類業務：（1）醫藥產品的行銷、推廣及銷售-向中國批發客戶（包括分銷商及醫院）行銷、推廣及銷售來自海內外醫藥公司的代理藥品及醫藥（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；現由於其他業務分部所占比重較小，且管理層和董事會未將其作為一個分部業績的分攤和估計，因此本年不再將其作為單獨分部，所以報告期內本集團不做分部披露。

營業額

本集團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。

	二零一一年		二零一零年	
	千美元	權重比例	千美元	權重比例
黛力新	67,046	31.9%	52,341	39.6%
優思弗	46,244	22.0%	35,879	27.1%
新活素	18,352	8.7%	12,576	9.5%
伊諾舒	16,269	7.7%	-	-
沙多力卡	15,657	7.4%	-	-
依克沙	10,505	5.0%	10,632	8.0%
施圖倫滴眼液	9,800	4.7%	8,445	6.4%
莎爾福	7,084	3.4%	3,989	3.0%
肝複樂	4,874	2.3%	4,219	3.2%
億活	4,863	2.3%	1,266	1.0%
水解蛋白	1,142	0.5%	-	-
西施泰	1,106	0.5%	738	0.6%
其他	7,451	3.6%	2,092	1.6%
	210,393	100%	132,177	100%

報告期內，本集團營業額增長 59.2%，達到 210.4 百萬美元，去年同期為 132.2 百萬美元，主要是由於產品銷售數量增加，銷售價格基本保持穩定。同時，報告期內收購子公司貢獻營業額 40.0 百萬美元，佔本集團營業額的 19.0%。

銷售成本

報告期內，本集團銷售成本增長 68.8%，達到 91.3 百萬美元，去年同期為 54.1 百萬美元，主要反映本集團的銷售增長。同時，報告期內收購子公司增加銷售成本 18.8 百萬美元，佔本集團銷售成本的 20.7%，以及收購子公司後無形資產評估增值攤銷 1.7 百萬美元。

毛利及毛利率

報告期內，本集團毛利增長 52.5%，達到 119.1 百萬美元，去年同期為 78.1 百萬美元，主要反映營業額的增加。同時，報告期內收購子公司貢獻毛利 19.5 百萬美元，佔本集團毛利的 16.3%。報

告期內本集團毛利率為 **56.6%**，較去年同期 **59.1%** 有所下降，主要原因是不同產品的營業額比例發生變動、內部關聯交易增加的關稅稅金，同時收購子公司的毛利率偏低以及收購子公司後無形資產評估增值攤銷。

其他收益及虧損

報告期內，本集團其他收益及虧損增長 **2,060.1%**，達到 **8.1** 百萬美元，去年同期為 **0.4** 百萬美元，變動的主要原因是由於匯率變動產生的匯兌收益及貨幣資金存量較大增加的利息收入。同時，報告期內收購子公司貢獻其他收益及虧損 **1.5** 百萬美元，佔本集團其他收益及虧損的 **18.2%**。

銷售費用及銷售費用佔營業額比率

報告期內，本集團銷售費用增長 **38.7%**，達到 **43.0** 百萬美元，去年同期為 **31.0** 百萬美元，主要是由於本集團產品銷售增加導致產品的營銷和推廣費用增加，以及由於產品銷售數量和銷售人員的增加導致支付營銷及銷售人員的薪金及福利增加。同時，報告期內收購子公司增加銷售費用 **2.1** 百萬美元，佔本集團銷售費用的 **4.8%**。報告期內本集團銷售費用佔營業額的比率下降了 **3.0** 個百分點，為 **20.4%**，去年同期為 **23.4%**，因受益規模經濟以及收購子公司銷售費用佔營業額比率較低。

行政費用及行政費用佔營業額比率

報告期內，本集團行政費用增長 **62.0%**，達到 **15.3** 百萬美元，去年同期為 **9.5** 百萬美元，主要是因為並購增加費用及內部關聯交易增加的營業稅金。同時，報告期內收購的子公司增加行政費用 **2.3** 百萬美元，佔本集團行政費用的 **15.0%**。報告期內本集團行政費用佔營業額比率上升了 **0.1** 個百分點，為 **7.3%**，去年同期為 **7.2%**。

財務費用

報告期內，本集團財務費用增長 **51.4%**，達到 **0.9** 百萬美元，去年同期為 **0.6** 百萬美元，主要由於使用的銀行借款增加。同時，報告期內收購子公司增加財務費用 **0.1** 百萬美元，佔本集團財務費用的 **8.4%**。

稅項

報告期內，本集團稅項增長 **45.1%**，為 **5.7** 百萬美元，去年同期為 **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以及集團內部關聯交易模式轉變後部分稅項轉換成海關關稅及營業稅。同時，報告期內收購子公司增加稅項 **2.4** 百萬美元，佔本集團稅項的 **42.7%**。

年度溢利

本集團年度溢利增長 103.2%，達到 62.4 百萬美元，去年同期為 30.7 百萬美元，主要源於營業額持續穩定的增長以及有效的成本控制。同時，收購子公司貢獻年度溢利 13.8 百萬美元，佔本集團年度溢利的 22.1%。得益於規模效益、有效成本控制以及代理商經銷網路的拓展，本集團純溢利率由去年同期 23.2% 增加 6.4 個百分點，達到 29.6%。

存貨

報告期末，本集團存貨增長 31.7%，為 21.0 百萬美元，二零一零年十二月三十一日為 16.0 百萬美元，主要反映營業額增加導致採購增加。本集團二零一一年的平均存貨週期為 74 天，較二零一零年的 91 天降低 17 天，主要反映本年存貨管理水準提高以及收購子公司平均存貨週期較短。

貿易應收帳款

報告期末，本集團貿易應收賬款增長 32.6% 為 40.3 百萬美元，二零一零年十二月三十一日為 30.4 百萬美元，主要反映營業額的增加。同時由於加強應收賬款管理以及收購子公司大部分採用現款現貨方式銷售使得本集團平均貿易應收賬款周轉天數由二零一零年的 71 天降至二零一一年的 62 天。

貿易應付帳款

報告期末，本集團貿易應付賬款增加 4,300.4%，為 10.7 百萬美元，二零一零年十二月三十一日為 0.2 百萬美元，主要因為部分產品本年使用遠期信用證方式採購而去年使用現款現貨方式採購。同時平均貿易應付賬款周轉天數由二零一零年的 21 天增至二零一一年的 22 天。

流動資金及財政資源

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	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	千美元
經營活動產生的現金淨額	62,744	11,191
投資活動產生（所用）的現金淨額	(107,561)	9,302
融資活動產生的現金淨額	6,506	97,904
現金及現金等價物的增加淨額	(38,311)	118,397
年初現金及現金等價物	133,987	15,113
匯率變動影響	2,230	477
年末現金及現金等價物	97,906	133,987

經營活動產生的現金流量

報告期內，本集團經營活動產生的現金淨額為**62.7**百萬美元，相較於二零一零年的**11.2**百萬美元，增加**460.7%**，主要由於營業額的增長、有效成本控制以及收購子公司貢獻的經營性現金流量。

投資活動產生（所用）的現金流量

報告期內，本集團投資活動所用現金淨額為**107.6**百萬美元，相較於二零一零年的投資活動產生的現金淨額**9.3**百萬美元，減少**1,156.3%**，主要由於本年購買總部辦公用房、收購子公司、質押的銀行存款增加，以及購買產品權利的投資。

融資活動產生的現金流量

報告期內，本集團融資活動所產生的現金淨額為**6.5**百萬美元，相較於二零一零年的**97.9**百萬美元淨現金流出，減少**93.4%**，主要由於去年本公司股份全球發售。

流動資產淨值

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	千美元
流動資產		
存貨	21,040	15,978
貿易及其他應收賬款	73,010	49,314
應收共同控制實體款項	-	673
持作交易投資	-	38
可收回稅項	95	77
抵押銀行存款	39,471	4,530
銀行結餘及現金	97,906	133,987
	231,522	204,597
流動負債		
貿易及其他應付帳款	28,410	8,252
有抵押銀行借款	39,994	4,261
應付遞延代價	1,147	1,198
衍生金融工具	645	48
應付稅項	4,088	2,709
	74,284	16,468
流動資產淨值	157,238	188,129

資本開支

下表列示本集團的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	千美元
物業、廠房及設備	13,796	832
購買土地使用權	-	2,918
	13,796	3,750

債務

下表載列本集團的債務：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	千美元
計息銀行及其它借款	39,994	4,261

本集團於報告期末的資產負債比率（銀行借款除以總資產）為**8.4%**，比於二零一零年十二月三十一日的**1.9%**有所增加，主要因為有抵押的銀行借款增加。

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、政策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**33**。

股息

報告期內，本集團支付的二零一一年度中期及二零一零年度末期股息分別為**10.3**百萬美元及**15.1**百萬美元。二零一零年，本集團支付的二零一零年度中期及二零零九年度末期股息分別為零及**4.7**百萬美元。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司概無購買、出售或贖回任何上市證券。

企業管治常規

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司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。

林剛先生現身兼本公司主席及首席執行官兩職，其職責已清楚界定並以書面列載，並獲董事會通過。按本集團目前之發展情形，董事會認為由同一人身兼主席及總裁，有利於執行本集團之商業策略和發揮集團之最高營運效益。惟董事會將不時檢討有關架構，當情況適合時，會考慮作出適當的調整。

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。本公司截至二零一一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。

末期股息

董事會建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.8美仙（等於0.0621港元）給予於二零一二年五月四日（星期五）名列本公司股東名冊之股東。該等末期股息將於二零一二年五月十四日（星期二）派發。本公司將於二零一二年五月二日（星期三）至二零一二年五月四日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。

發行紅股

董事會建議按每持有貳(2)股現有普通股獲發一(1)股紅股之基準向於記錄日期營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發紅股（「發行紅股」）。發行紅股將以本公司股份溢價賬中的款項之資本化方式列為繳足。紅股一經發行將與於記錄日期已發行之現有股份在所有方面享有同等權益，除無權領取截至二零一一年十二月三十一日止年度之本公司建議的現金股息及獲發紅股。

發行紅股須待下列條件達致後，方告作實：

- (i) 股東於股東週年大會上通過一項普通決議案以批准發行紅股；及
- (ii) 聯交所上市委員會批准紅股上市及買賣。

發行紅股的預期時間表載列如下*：

二零一二年：

提交股東週年大會代表委任表格的最後時限 (任何情況下不遲於指定的舉行股東週年 大會或任何續會的時間前 48 小時)	四月二十三日 (星期一) 上午十時
股東週年大會日期及時間.....	四月二十五日 (星期三) 上午十時
股東週年大會結果之公告.....	四月二十五日 (星期三)
按連權基準買賣股份之最後日期.....	四月二十六日 (星期四)
按除權基準買賣股份之首日	四月二十七日 (星期五)
為符合派發末期股息及發行紅股資格交回股份 轉讓文件作登記之最後時限	四月三十日 (星期一) 下午四時三十分
暫停辦理股份過戶登記手續 (包含首尾兩 日)	五月二日 (星期三) 至 五月四日 (星期五)
釐定享有末期股息及紅股資格之記錄日期	五月四日 (星期五)
恢復辦理股份過戶登記手續	五月七日 (星期一)
預期派發末期股息及寄發紅股股票.....	五月十四日 (星期一) 或之前
紅股於聯交所買賣之首日.....	五月十五日 (星期二)

* 附注：

1. 本業績公佈所涉及的所有日期和時間均指香港時間。
2. 本業績公佈所訂明之日期或期限僅供指示用途，並可由本公司作出修改。本公司將根據上市規則於適當時候就其後任何有關經修訂時間表之更改作出公佈或通知本公司股東。

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截至二零一一年十二月三十一日止年度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

本公佈所提供的資訊僅為本公司二零一一年年度業績報告之摘要。二零一一年年度業績報告將寄予本公司股東及將於香港聯合交易所網站（www.hkex.com.hk）及本公司網站（www.cms.net.cn）刊載。

承董事會命
康哲藥業控股有限公司
林剛
主席

香港，二零一二年三月十五日

於本公告日期，董事會成員包括(i)執行董事：林剛先生、陳洪兵先生、陳燕玲女士及許祺發先生；(ii)非執行董事：侯瀟璇女士；以及(iii)獨立非執行董事：張錦成先生、彭懷政博士及胡志強先生。