

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，且明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA PIONEER PHARMA HOLDINGS LIMITED

中国先锋医药控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01345)

截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度業績公告

財務摘要

- 本集團的收益由二零一六年的人民幣1,790.3百萬元增加20.3%至二零一七年的人民幣2,153.9百萬元。
- 本集團的毛利由二零一六年的人民幣593.4百萬元增加21.6%至二零一七年的人民幣721.4百萬元。
- 本集團的純利由二零一六年的人民幣238.6百萬元增加17.6%至二零一七年的人民幣280.6百萬元。扣除二零一六年聯營公司投資減值損失及轉回的淨金額人民幣34.9百萬元，本集團的純利由二零一六年的人民幣203.7百萬元增加37.7%至二零一七年的人民幣280.6百萬元。
- 本公司的每股基本盈利由二零一六年的人民幣0.18元增加22.2%至二零一七年的人民幣0.22元。

業績

中国先锋医药控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公布本公司及其子公司(「本集團」)截至二零一七年十二月三十一日止年度(「報告期」)經審核綜合業績，連同截至二零一六年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表
截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	3	2,153,935	1,790,275
銷售成本		(1,432,514)	(1,196,858)
毛利		721,421	593,417
其他收入	4	44,665	50,753
其他收益及虧損	5	(4,998)	33,745
分銷及銷售開支		(370,272)	(277,488)
行政開支		(66,557)	(73,370)
融資成本	6	(2,301)	(5,523)
應佔聯營公司的虧損		(12,641)	(39,184)
除稅前溢利		309,317	282,350
所得稅開支	7	(28,710)	(43,726)
年度溢利	8	280,607	238,624
其他全面收益(開支)：			
其後可能重新分類至損益的項目：			
— 換算海外業務財務報表的匯兌差額		13,210	(18,425)
— 應佔聯營公司的匯兌差額		(5,175)	6,792
— 出售附屬公司後撥回換算儲備		-	30,263
年度其他全面收益		8,035	18,630
年度全面收益總額		288,642	257,254
以下人士應佔年度溢利：			
本公司擁有人		278,925	237,445
非控股權益		1,682	1,179
		280,607	238,624
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		286,964	256,191
非控股權益		1,678	1,063
		288,642	257,254
		人民幣元	人民幣元
每股盈利			
基本及攤薄	9	0.22	0.18

綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		52,336	49,853
預付租賃付款		2,115	2,167
無形資產		15,187	15,883
於一間聯營公司的權益	11	72,053	89,223
其他投資		20,000	20,000
融資租賃應收款項		21,589	38,905
遞延稅項資產		5,373	5,947
應收一名關連方款項		115,554	117,419
		<u>304,207</u>	<u>339,397</u>
流動資產			
存貨		623,388	520,244
融資租賃應收款項		46,197	29,299
貿易及其他應收款項	12	509,165	436,837
應收關連方款項		–	39,805
可收回稅項		16	78
預付租賃付款		52	52
已抵押銀行存款		74,867	73,120
存款證		50,000	–
銀行結餘及現金		226,154	309,640
		<u>1,529,839</u>	<u>1,409,075</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	626,439	481,925
應付關連方款項		–	2,827
稅項負債		16,446	28,598
銀行借貸	14	29,000	76,251
撥備		1,886	1,886
融資租賃承擔		5,336	3,186
		<u>679,107</u>	<u>594,673</u>
流動資產淨值		<u>850,732</u>	<u>814,402</u>
總資產減流動負債		<u>1,154,939</u>	<u>1,153,799</u>

	二零一七年 附註 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
資本及儲備		
股本	81,391	82,096
儲備	<u>1,058,732</u>	<u>1,028,763</u>
本公司擁有人應佔權益	<u>1,140,123</u>	1,110,859
非控股權益	942	<u>(308)</u>
權益總額	<u>1,141,065</u>	<u>1,110,551</u>
非流動負債		
遞延稅項負債	-	7,250
長期負債	9,060	23,302
股份獎勵計劃負債	20	1,464
融資租賃承擔	<u>4,794</u>	<u>11,232</u>
	<u>1,154,939</u>	<u>1,153,799</u>

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司為一間於二零一三年二月五日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的股份自二零一三年十一月五日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands，本公司的主要營業地點位於中華人民共和國(「中國」)上海市普陀區武威路88弄15號。本公司的直接及最終控股公司分別為Pioneer Pharma (BVI) Limited及Tian Tian Limited，兩間公司均於英屬處女群島註冊成立，並由李新洲先生(「李先生」)及李先生的配偶吳茜女士控制。

本公司為一間投資控股公司。本集團的主要業務為營銷、推廣及銷售醫藥產品及醫療器械。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，其與本公司的功能貨幣相同。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

本年度強制生效的國際財務報告準則修訂

本集團已於本年度首次應用下列由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則修訂：

國際會計準則第7號的修訂	披露計劃
國際會計準則第12號的修訂	就未變現虧損確認遞延稅項資產
國際財務報告準則第12號的修訂	作為二零一四年至二零一六年週期國際財務報告準則的年度改進一部分

除下文所述外，於本年度應用國際財務報告準則的修訂對本集團本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或於該等綜合財務報表內所載的披露資料並無重大影響。

國際會計準則第7號的修訂披露計劃

本集團於本年度首次應用該等修訂。該等修訂規定實體提供使財務報表使用者能夠評估融資活動所產生的負債變動的披露資料，包括現金及非現金變動。此外，有關修訂亦規定，倘來自金融資產的現金流量或未來現金流量計入融資活動的現金流量，則須披露有關金融資產的變動。

尤其是，該等修訂規定披露以下各項：(i)融資現金流量產生的變動；(ii)取得或失去附屬公司或其他業務控制權所導致的變動；(iii)外匯匯率變動的影響；(iv)公允價值變動；及(v)其他變動。

已頒佈但未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益及相關修訂 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際財務報告準則第17號	保險合約 ⁴
國際財務報告詮釋委員會第22號	外幣交易及預付代價 ¹
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅處理的不確定性 ²
國際財務報告準則第2號的修訂	以股份為基礎的支付交易的分類和計量 ¹
國際財務報告準則第4號的修訂	應用國際財務報告準則第9號金融工具與國際財務報告準則第4號保險合約 ¹
國際財務報告準則第9號的修訂	具有負補償的提前付款特性 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產 銷售或注入 ³
國際會計準則第19號的修訂	計劃修訂、縮減或清償 ²
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益 ²
國際會計準則第28號的修訂	作為二零一四年至二零一六年週期國際財務 報告準則的年度改進一部分 ¹
國際會計準則第40號的修訂	轉讓投資物業 ¹
國際財務報告準則的修訂	二零一五年至二零一七年週期國際財務報告 準則的年度改進 ²

¹ 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於尚未確定的某個日期或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

除下述新訂及經修訂國際財務報告準則外，本公司董事預期應用所有其他新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋於可見將來並不會對綜合財務報表構成重大影響。

國際財務報告準則第9號金融工具

國際財務報告準則第9號引進金融資產、金融負債、一般對沖會計法的分類及計量的新規定以及金融資產的減值要求。

與本集團有關的國際財務報告準則第9號的主要規定：

- 所有屬於國際財務報告準則第9號範疇之內的已確認金融資產均須於其後按攤銷成本或公允價值計量。具體而言，倘債務投資於目標為收取合約現金流的業務模型內持有且具備僅屬於支付本金及有關尚未清償本金的利息的合約現金流，則一般於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。倘債務工具於目標為藉收取合約現金流及出售金融資產達致的業務模型內持有且具有於指定日期產生僅屬支付本金及尚未清償本金額利息的現金流的合約條款，則一般均以按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）的方式計量。所有其他金融資產均於其後會計期間按其公允價值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可作出不可撤回選擇，以於其他全面收益呈列股權投資（並非持作買賣者）的其後公允價值變動，並一般僅於損益確認股息收入；和

- 就金融資產減值而言，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算，而相對而言國際會計準則第39號項下則為按已招致信貸虧損模式。預期信貸虧損模式需要實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件即可確認信貸虧損。

根據本集團於二零一七年十二月三十一日的金融工具及風險管理政策，本公司董事預期首次應用國際財務報告準則第9號之潛在影響如下：

分類及計量

於綜合財務報表內分類為可供出售投資的股本證券按成本扣除減值列賬：根據國際財務報告準則第9號，該等證券符合資格指定為按公允價值計入其他全面收益計量，且本集團將於其後報告期末按公允價值計量該等證券，並將公允價值收益或虧損確認為其他全面收益及於投資重估儲備累計。初步應用國際財務報告準則第9號時，與該等證券相關的公允價值收益或虧損將調整至於二零一八年一月一日的投資重估儲備；

投資重估儲備約人民幣18,510,000元乃由分類為可供出售金融資產按公允價值計量的上市股本證券所導致，其後成為本集團一間聯營公司。根據國際財務報告準則第9號，該等證券相關的公允價值收益或虧損累計至於二零一八年一月一日的投資重估儲備將不可於期後重新分類至損益，不同於現有的處理方法。初步應用國際財務報告準則第9號時，投資重估儲備約人民幣18,510,000元將調整至於二零一八年一月一日的累計溢利。

所有其他金融資產及金融負債將繼續按目前根據國際會計準則第39號計量的相同基準計量。

減值

一般而言，本公司董事預期，應用國際財務報告準則第9號的預期信貸虧損模式將導致與本集團按攤銷成本計量的金融資產及其他於本集團應用國際財務報告準則第9號時須計提減值撥備的項目相關惟尚未產生的信貸虧損提早計提撥備。

根據本公司董事的評估，倘本集團應用預期信貸虧損模式，本集團於二零一八年一月一日確認的累計減值虧損金額將高於根據國際會計準則第39號確認的累計金額，主要原因是就貿易應收款項以及融資租賃應收款項計提預期信貸虧損撥備所致。有關按預期信貸虧損模式確認的進一步減值將減少二零一八年一月一日的年初累計溢利及增加該日的遞延稅項資產。

國際財務報告準則第15號客戶合約收益

國際財務報告準則第15號已頒佈，其中確立一項單一全面的模式，以供實體對來自客戶合約的收益入賬時使用。當國際財務報告準則第15號生效時，將取代現時的收益確認指引，包括國際會計準則第18號收益、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋。

國際財務報告準則第15號的核心原則為實體所確認的收益應指明為向客戶轉移經承諾的貨品或服務，而金額為反映實體預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的代價。具體而言，該項準則引入有關收益確認的5步模式：

- 第1步：識別與客戶訂立的合約
- 第2步：識別合約內的履約責任
- 第3步：釐定交易價格
- 第4步：將交易價格分配至合約內的履約責任
- 第5步：於實體承擔履約責任時(或就此)確認收益

根據國際財務報告準則第15號，當實體於承擔履約責任時(或就此)確認收益，即當與特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉移予客戶之時。國際財務報告準則第15號已加入更為明確的指引以處理特定情況。此外，國際財務報告準則第15號要求更為廣泛的披露。

於二零一六年，國際會計準則理事會發佈就國際財務報告準則第15號有關識別履約責任、主體對代理代價及發牌申請指引的澄清。

本公司董事預期將來應用國際財務報告準則第15號可能導致更多披露，然而，本公司董事預期應用國際財務報告準則第15號不會對於各報告期所確認收益的時間及金額造成重大影響。

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一項綜合模式。當國際財務報告準則第16號生效時，將取代國際會計準則第17號租賃及相關詮釋。

國際財務報告準則第16號以客戶能否控制識別資產來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低價值資產租賃外，經營租賃及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除，並由承租人須就所有租賃將予確認使用權資產及相對應負債的模式取代。

使用權資產初步按成本計量，而隨後按成本(除若干例外情況外)減累計折舊及減值虧損計量，就任何租賃負債重新計量而調整。租賃負債初步按當日尚未支付的租賃款項的現值計量。隨後，租賃負債就利息及租賃款項以及(其中包括)租賃修訂的影響作出調整。就現金流量分類而言，本集團目前將提前預付租賃款項呈列為有關自用租賃土地的投資現金流量，而其他經營租賃款項呈列為經營現金流量。於應用國際財務報告準則第16號時，本集團將有關租賃負債的租賃款項分配至呈列為融資現金流量的本金及利息部分。

根據國際會計準則第17號，本集團已就融資租賃安排確認一項資產及一項相關融資租賃負債及就本集團作為承租人的租賃土地確認預付租賃款項。應用國際財務報告準則第16號可能導致該等資產分類出現潛在變動，視乎本集團是否分開呈列使用權資產或於呈列相應相關資產(倘擁有)的相同項目內呈列。

與承租人會計處理相比，國際財務報告準則第16號大致轉承國際會計準則第17號的出租人會計處理規定，並繼續要求出租人將其租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，國際財務報告準則第16號要求更為廣泛的披露。

於二零一七年十二月三十一日，本集團擁有不可撤銷經營租賃承擔人民幣31,000元。初步評估顯示該等安排符合租賃的定義。於應用國際財務報告準則第16號時，本集團將就所有該等租賃確認一項使用權資產及相對應的負債，除非其劃分為低價值或短期租賃。

此外，應用新規定可能導致上述的計量、呈列及披露出現變動。

國際財務報告準則第2號以股份為基礎的支付交易的分類和計量的修訂

該修訂釐清下列各項：

1. 估計現金結算股份支付的公允價值時，歸屬及非歸屬條件影響的會計處理應遵循與權益結算股份支付相同的方法。
2. 倘稅務法律或法規要求實體預扣相等於僱員稅務責任的貨幣價值的指定數目權益工具，以履行僱員的稅務責任(其後將轉匯予稅務機關)，即股份支付安排具有「淨結算特徵」，則此類安排應整項分類為權益結算，惟倘若並不包括淨結算特徵，則股份支付將分類為權益結算。
3. 將交易從現金結算改為權益結算的股份支付的修訂應按以下方式入賬：
 - (i) 原始負債被終止確認；
 - (ii) 權益結算股份支付按所授予權益工具的修訂日公允價值確認，並以直至修訂日已提供的服務為限；及
 - (iii) 修訂日負債的賬面值與權益中確認的金額之間的任何差額，應立即在損益中確認。

本公司董事預計應用國際財務報告準則第2號的該等修訂將不會對本集團綜合財務報表造成重大影響。

3. 收益及分部資料

收益指於中國、東南亞、歐洲及非洲銷售醫藥產品及醫療器械產生的收益。本集團的收益分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銷售醫藥產品	2,027,894	1,652,079
銷售醫療器械	126,041	138,196
	<u>2,153,935</u>	<u>1,790,275</u>

向執行董事(即主要營運決策者(「主要營運決策者」))就資源分配及評估分部表現呈報的資料著重於交付或提供的貨品或服務類型。營運分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部溢利指各分部所賺取的毛利。

具體而言，本集團在國際財務報告準則第8號項下須呈報營運分部如下：

- (a) 眼科醫藥產品—本集團的眼科醫藥產品乃透過聯合推廣及渠道管理安排銷售至客戶(「透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品」)；及
- (b) 除眼科醫藥產品外，本集團的所有醫藥產品及醫療器械乃透過綜合性營銷、推廣及渠道管理安排銷售至客戶(「透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品」)。

由於主要營運決策者並未定期審閱按營運分部劃分的本集團資產及負債，因此並未披露該等資料的分析。

分部收益及業績

本集團按營運及須呈報分部劃分的收益及業績分析如下。

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	透過提供 綜合性營銷、 推廣及渠道 管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供 聯合推廣及 渠道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	944,519	1,209,416	2,153,935
銷售成本	(346,632)	(1,085,882)	(1,432,514)
毛利及分部業績	597,887	123,534	721,421
其他收入			44,665
其他收益及虧損			(4,998)
分銷及銷售成本			(370,272)
行政開支			(66,557)
融資成本			(2,301)
應佔一間聯營公司的虧損			(12,641)
除稅前溢利			309,317

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	透過提供 綜合性營銷、 推廣及渠道 管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供 聯合推廣及 渠道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	771,780	1,018,495	1,790,275
銷售成本	(286,818)	(910,040)	(1,196,858)
毛利及分部業績	484,962	108,455	593,417
其他收入			50,753
其他收益及虧損			33,745
分銷及銷售成本			(277,488)
行政開支			(73,370)
融資成本			(5,523)
應佔聯營公司的虧損			(39,184)
除稅前溢利			282,350

主要產品收益

以下為本集團來自其主要產品的收益分析：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
愛爾康	1,209,416	1,018,495
戴芬	144,234	135,027
希弗全	222,046	159,509
普利莫	250,102	160,136
麥咪康帕及麥咪諾	55,582	35,459
長春西汀原料藥	28,985	48,197
里爾統	98,562	69,767
沐而暢茜樂及順而忻茜樂	5,168	5,027
輝力	13,607	18,952
醫療器械及供應品	126,041	138,196
其他	192	1,510
	2,153,935	1,790,275

地域資料

本集團主要於中國營運(主要營運附屬公司的註冊國家)。本集團非流動資產(不包括其他投資、融資租賃應收款項、遞延稅項資產及應收一名關連方款項)的49%(二零一六年：43%)位於中國，其餘的51%(二零一六年：57%)關於一間聯營公司的權益乃位於美國。本集團來自外部客戶的收益超過99%(二零一六年：98%)均歸屬於本集團實體註冊國家(即中國)。

有關主要客戶的資料

於兩個年度內，概無本集團的單一客戶貢獻本集團10%或以上的收益。

4. 其他收入

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
政府補助(附註)	20,804	28,379
銀行存款利息	3,565	6,815
借予聯營公司的貸款及承兌票據的利息	-	563
應收一名關連方款項的利息	6,608	165
融資租賃利息收入	8,405	10,879
服務收入	5,283	3,763
其他	-	189
	<u>44,665</u>	<u>50,753</u>

附註：其指從地方政府鼓勵中國業務營運的無條件補助收取的現金。政府補助於收取時於損益中確認。

5. 其他收益及虧損

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
匯兌(虧損)收益淨額	(12,362)	6,425
撥回貿易及其他應收款項的減值虧損(減值虧損)	5,197	(13,013)
撥回融資租賃應收款項的減值虧損(減值虧損)	1,521	(661)
攤薄一間聯營公司權益的收益	646	5,899
出售附屬公司的收益	-	2,794
出售一間聯營公司的虧損	-	(1,683)
出售物業、廠房及設備的收益	-	640
衍生金融工具公允價值變動的虧損	-	(9,107)
初步確認認股權證的收益	-	8,856
撤銷應收一間聯營公司作出貸款的利息	-	(1,290)
一間聯營公司投資減值虧損	-	(6,378)
撥回於一間聯營公司的投資減值虧損	-	41,263
	<u>(4,998)</u>	<u>33,745</u>

6. 融資成本

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
以下項目的利息：		
銀行借貸	<u>2,301</u>	<u>5,523</u>

7. 所得稅開支

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	25,654	32,609
香港利得稅	1,730	-
因附屬公司派發股息的中國預扣稅	<u>4,500</u>	<u>7,500</u>
	<u>31,884</u>	<u>40,109</u>
過往年度撥備不足		
企業所得稅	<u>3,502</u>	<u>3,675</u>
遞延稅項		
本年度	<u>(6,676)</u>	<u>(58)</u>
	<u>28,710</u>	<u>43,726</u>

根據開曼群島法例，本公司獲豁免繳稅。

先鋒醫藥(香港)有限公司於香港註冊成立並須就香港應課稅溢利按16.5%的稅率繳交香港利得稅。

附屬公司Pioneer Dynamic Co., Ltd.於台灣註冊成立，並須繳納17%企業所得稅。由於自其註冊成立以來處於虧損狀態而無產生應課稅溢利，故自二零一七年一月一日至二零一七年七月十一日終止營運日期止期間，並未就台灣利得稅作出撥備。

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

根據藏政發2011第14號通知，自二零一一年至二零二零年，位於西藏的企業可享有15%的減免企業所得稅稅率。此外，根據藏政發2008第62號通知及藏政發2011第52號通知，位於那曲物流中心及從事特定鼓勵行業的企業於八至十年間可獲豁免40%的企業所得稅。經相關稅務機關批准，位於西藏那曲的那曲地區先鋒醫藥有限公司於二零一零年至二零一九年可享有9%的減免企業所得稅稅率。

年度稅款與綜合損益及其他全面收益表所列的除稅前溢利的對賬如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>309,317</u>	<u>282,350</u>
按25%的適用所得稅率計算的稅項	77,329	70,588
不可扣稅開支的稅務影響	5,399	14,889
毋須課稅收入的稅務影響	(1,892)	(13,303)
未確認的稅項虧損的稅務影響	317	2,003
動用過往未予確認的稅項虧損	(1,565)	-
優惠稅率的稅務影響	(51,630)	(46,376)
過往年度撥備不足	3,502	3,675
因附屬公司派發股息的中國預扣稅	4,500	7,500
中國附屬公司未分派溢利(實現遞延稅項負債) 產生的遞延稅項負債	<u>(7,250)</u>	<u>4,750</u>
	<u>28,710</u>	<u>43,726</u>

8. 年內溢利

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
年內溢利經扣除(計入)以下各項後計算得出：		
董事薪酬	5,744	4,079
其他員工退休福利計劃供款	8,703	10,236
其他員工成本	<u>40,282</u>	<u>38,911</u>
總員工成本	<u>54,729</u>	<u>53,226</u>
核數師薪酬	2,508	3,454
存貨(撥回撥備)撥備淨額	(2,461)	2,334
撥回預付租賃款項	52	52
物業、廠房及設備折舊	6,763	6,879
無形資產攤銷	1,556	6,301
確認為開支的存貨成本	1,432,514	1,196,858
有關物業經營租賃項下的最低租金付款	<u>277</u>	<u>250</u>

9. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利根據下列數據計算：

	二零一七年	二零一六年
盈利：		
計算每股基本盈利的盈利 (本公司擁有人應佔年度溢利)	<u>人民幣278,925,000元</u>	<u>人民幣237,445,000元</u>
股份數目：		
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>1,289,808,605</u>	<u>1,295,326,836</u>

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，計算每股基本盈利的普通股加權平均數已計及受託人根據股份獎勵計劃於市場所購買的普通股。

由於二零一七年及二零一六年並無發行潛在普通股，故二零一七年及二零一六年均無呈列每股攤薄盈利。

10. 股息

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
年內已確認分派的股息：		
二零一七年年中期—每股人民幣6.4分 (二零一六年：每股人民幣7.1分)	81,899	95,000
二零一六年末期—每股人民幣10.3分 (二零一五年：每股人民幣3.6分)	<u>133,395</u>	<u>47,500</u>
	<u>215,294</u>	<u>142,500</u>

本報告期末後，本公司董事並無建議派發截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息(二零一六年：人民幣10.3分，總值人民幣133,395,000元)。

11. 於一間聯營公司的權益

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於一間聯營公司的投資成本	114,081	114,081
分佔收購後虧損及其他全面開支	(44,174)	(26,358)
累計攤薄收益	2,146	1,500
	<u>72,053</u>	<u>89,223</u>
NovaBay Pharmaceuticals, Inc. (「NovaBay」) 的公允價值(附註)	<u>130,646</u>	<u>119,506</u>

附註：根據紐約證券交易所的市場報價，於二零一七年十二月三十一日，本集團於NovaBay（其股份在紐約證券交易所上市）的權益的公允價值為20,069,000美元（相等於人民幣130,646,000元）（二零一六年：17,202,000美元（相等於人民幣119,506,000元））。

本集團於聯營公司的權益詳情載列如下：

聯營公司名稱	實體形式	所持股份 類別	主要業務	註冊成立及 營業地點	本集團所持擁有權 及投票權比例	
					二零一七年	二零一六年
NovaBay (附註a)	註冊成立	普通股	非抗生素抗感染產品的 開發及商業化	美國	33.88%	34.14%

附註：

- (a) 截至二零一七年十二月三十一日止年度，NovaBay向若干投資者發行合共115,630股股份。攤薄收益約人民幣646,000元已於損益中確認。截至二零一七年十二月三十一日，本集團持有合共5,212,747股普通股，相當於NovaBay已發行股份約33.88%（二零一六年十二月三十一日：5,212,747股普通股，相當於約34.14%）。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，基於NovaBay的財務表現，本集團考慮根據國際會計準則第36號資產減值對其賬面值進行年度減值評估。

本集團考慮估計聯營公司的可收回金額，該金額乃使用價值與公允價值兩者中的較高者減出售成本。由於NovaBay的股份乃在美國紐約證券交易所上市，其公允價值減出售成本可根據股份市場報價釐定，皆因本集團管理層認為出售成本並不重大。

於NovaBay的投資於二零一七年十二月三十一日的可收回金額乃根據市場報價減出售成本釐定。由於投資的可收回金額高於對應的賬面值，因此截至二零一七年十二月三十一日止年度並無就於一間聯營公司的權益確認減值虧損（二零一六年十二月三十一日：撥回減值虧損約人民幣41,263,000元）。

12. 貿易及其他應收款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應收款項	416,206	370,025
扣除：呆賬撥備	(11,877)	(19,409)
	<u>404,329</u>	<u>350,616</u>
應收票據	76,040	70,693
	<u>480,369</u>	<u>421,309</u>
其他應收款項、預付款項及按金	16,796	10,065
扣除：呆賬撥備	(129)	(129)
	<u>497,036</u>	<u>431,245</u>
應收利息	440	2,135
預付供應商墊款	1,572	2,633
其他可收回稅項	10,117	824
	<u>509,165</u>	<u>436,837</u>

就銷售醫藥產品而言，本集團一般給予其貿易客戶30天至180天的信貸期。

就銷售醫療器械而言，除根據融資租賃銷售醫療器械(據此法定擁有權於悉數支付合約金額後轉讓)外，餘下的醫療器械銷售涉及即時轉讓法定擁有權，而合約金額按合約所訂明一般於12至36個月的期間分期清償，並計入貿易應收款項。以下為於年結日按發票日期呈列的貿易應收款項(扣除呆賬撥備)的賬齡分析，有關年結日與相關收益確認日期相近：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0至60天	276,955	250,654
61天至180天	73,442	70,750
181天至一年	36,982	21,085
一年至兩年	10,750	8,127
超過兩年	6,200	—
	<u>404,329</u>	<u>350,616</u>

於相關報告日期按發行日期呈列的應收票據的賬齡分析：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0至60天	23,827	30,670
61天至180天	45,188	31,642
181天至一年	7,025	8,381
	<u>76,040</u>	<u>70,693</u>

於接受任何新客戶前，本集團評估潛在客戶信貸質素及釐定客戶的信貸限額。於二零一七年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項結餘包括總賬面值為人民幣61,127,000元(二零一六年：人民幣79,482,000元)已逾期的應收賬款。根據本集團過往經驗，由於與客戶擁有長期合作關係，已逾期但未減值的貿易應收款項一般可予收回。在確定貿易應收款項的撥備時，管理層會考慮該客戶的信貸記錄，包括其壞賬記錄、還款記錄和期後付款記錄以及該客戶的任何信譽改變。本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。

已逾期但未減值的貿易應收款項賬齡：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
61天至180天	35,835	54,730
181天至一年	8,896	19,236
一年至兩年	10,382	5,516
兩年至三年	6,014	-
	<u>61,127</u>	<u>79,482</u>

呆賬撥備變動：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
年初結餘	19,538	6,769
就應收款項確認的減值虧損	-	13,013
年內撤銷作為不可收回的金額	(2,335)	(244)
撥回減值虧損	(5,197)	-
	<u>12,006</u>	<u>19,538</u>

呆賬撥備包括個別已減值的貿易應收款項總結餘人民幣12,006,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣19,538,000元)，該款項已延遲還款且過往收款記錄欠佳。

13. 貿易及其他應付款項及長期負債

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應付款項	568,944	416,914
應付工資及福利	6,790	6,718
客戶墊款	8,637	12,798
其他應付稅項	1,564	2,154
應付營銷服務費用	15,998	25,812
應付利息	466	711
已收分銷商按金	19,527	13,865
應計採購	9,060	23,302
其他應付款項及應計費用	4,513	2,953
	<u>635,499</u>	<u>505,227</u>
扣除：一年後到期的金額，列示為長期負債(附註)	(9,060)	(23,302)
	<u>626,439</u>	<u>481,925</u>

附註：此金額指根據融資租賃合約銷售的醫療器械成本的賬款，毋須於一年內償付。

本集團一般就採購商品獲授30天至180天的信貸期。

以下為於報告期末按交付日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0至90天	559,340	415,591
91天至180天	6,157	13
181天至365天	2,872	1,235
超過365天	575	75
	<u>568,944</u>	<u>416,914</u>

14. 銀行借貸

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
須於一年內償還及在即期部分呈列的銀行貸款賬面值	<u>29,000</u>	<u>76,251</u>
分析如下：		
有抵押	-	36,167
無抵押	<u>29,000</u>	<u>40,084</u>
	<u>29,000</u>	<u>76,251</u>

借貸已以質押本集團資產的方式擔保，而相關資產的賬面值如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
<u>資產質押</u>		
貿易應收款項(附註)	409,133	342,232
銀行借貸的已抵押銀行存款	-	50,000
開具信用證的已抵押銀行存款	<u>74,867</u>	<u>23,120</u>
	<u>484,000</u>	<u>415,352</u>

附註：此外，公司間貿易應收款項約人民幣23,958,000元(二零一六：人民幣20,819,000元)亦質押於銀行融資額。

本集團定息借貸的實際利率為4.79%(二零一六年：介乎1.81%至4.79%)。

管理層討論與分析

業務回顧

二零一七年，由於醫保控費壓力的持續存在，中國醫藥產業的政策制定方向仍圍繞追求醫保資金的最高效利用。無論是全國各地的藥品招標降價壓力，還是「兩票制」促進醫藥流通行業整合，或是醫藥分家減少藥品使用的非市場化因素，都旨在提升醫保資金的利用效率，中國醫藥行業的格局正發生深刻的調整和變化。另一方面，中國醫藥行業正受惠於中國社會的人口老齡化趨勢和消費升級帶來的醫療產品的需求升級，同樣給行業中的每個企業帶來前所未有的發展機遇。

本集團致力於在中國提供進口醫藥產品及醫療器械的綜合性營銷、推廣及渠道管理服務。報告期內，本集團積極應對藥價政策及市場環境變化，同時兼顧重點產品的深度市場挖掘和潛力產品的市場佈局及推廣，整體業績取得顯著發展。報告期內，本集團的收益增加20.3%至人民幣2,153.9百萬元(二零一六年：人民幣1,790.3百萬元)，毛利增加21.6%至人民幣721.4百萬元(二零一六年：人民幣593.4百萬元)，純利增加17.6%至人民幣280.6百萬元(二零一六年：人民幣238.6百萬元)。

報告期內，本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務的藥品收益為人民幣818.5百萬元，較去年增加29.2%，佔本集團於報告期內收益38.0%。毛利為人民幣524.7百萬元，較去年增加30.4%，佔本集團於報告期內毛利72.7%。

報告期內，由於本集團上市時間較短的醫療器械產品仍處於市場推廣佈局階段，同時，部分醫療器械耗材受到招標價格下降及市場競爭的衝擊，醫療器械業務受到一定負面影響。報告期內，本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務的醫療器械收益為人民幣126.0百萬元，較去年減少8.8%，佔本集團於報告期內收益5.9%。毛利為人民幣73.2百萬元，較去年減少11.5%，佔本集團於報告期內毛利10.2%。

報告期內，本集團仍繼續為愛爾康在中國銷售的全部眼科藥品提供聯合推廣及渠道管理服務。本集團提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品收益為人民幣1,209.4百萬元，較去年增加18.7%，佔本集團於報告期內收益56.1%。毛利為人民幣123.5百萬元，較去年增加13.9%，佔本集團於報告期內毛利17.1%。

1. 產品發展

截至二零一七年十二月三十一日，本集團產品組合的醫藥產品(絕大部分為處方藥品)包括眼科、鎮痛、心血管病、免疫、婦科、消化科及其他治療領域。醫療器械產品涵蓋眼科、骨科、齒科及傷口護理等治療領域。

1.1 通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品：

類別	二零一七年 人民幣千元	佔本集團	二零一六年 人民幣千元	佔本集團
		總收益/ 毛利的比例 (%)		總收益/ 毛利的比例 (%)
收益：				
藥品	818,478	38.0	633,584	35.4
醫療器械	126,041	5.9	138,196	7.7
毛利：				
藥品	524,667	72.7	402,244	67.8
醫療器械	73,220	10.2	82,718	13.9

報告期內，儘管醫保控費、藥品招標降價及醫療機構控制藥品用量等影響仍然存在，但藥品進一步降價壓力已趨放緩，而藥品的剛性需求仍不斷增長。本集團借助產品的品質優勢，合理實施投標策略，保證了產品的穩定市場佈局。同時，本集團通過加大市場推廣力度，以擴大市場覆蓋，提升產品的銷量。本集團提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務的藥品業務，繼續保持快速增長。報告期內，該分部收益為人民幣818.5百萬元，較去年增加29.2%，佔本集團於報告期內收益38.0%。毛利為人民幣524.7百萬元，較去年增加30.4%，佔本集團於報告期內毛利72.7%。

報告期內，本集團就銷售戴芬實現的收益為人民幣144.2百萬元，較去年增加6.8%。戴芬經過多年的市場定位、品牌建立及營銷網絡拓展，在中國樹立了良好的口碑和品牌認知度。報告期內，本集團通過開展更多的醫生產品教育和患者產品認知等市場活動，拓寬其應用科室，提升單位醫院的戴芬銷量。此外，本集團通過進一步加強對營銷團隊的精細化管理程度，加速營銷渠道下沉至更多的醫院及小型醫療機構，有效增加產品對空白區域市場的覆蓋。作為同類產品領域中的獨家劑型產品，戴芬目前擁有10粒和20粒兩個規格，其過往的收益貢獻以10粒規格為主。戴芬在目前招標已完成的省份均以理想價格中標，保持了市場的穩定發展，同時，重點佈局戴芬20粒規格的省份的市場推廣工作也開始啟動。本集團將借助於戴芬堅實的市場基礎和更為精細化的營銷推廣策略，增加其市場覆蓋和銷量。

報告期內，本集團就銷售希弗全實現的收益為人民幣222.0百萬元，較去年增加39.2%，成為本集團年銷售額超過人民幣兩億元的產品之一。二零一七年以來，本集團內部營銷團隊與第三方推廣商緊密協作，通過對臨床推廣工作的緊密跟蹤，向臨床醫生有效傳遞產品資訊，充分覆蓋潛力科室，拓寬適用患者群體，不斷提升希弗全的市場佔有率。同時，本集團積極把握若干競爭產品退出市場的機會，持續開發新市場，新市場的產品銷售貢獻非常顯著。報告期內，希弗全新增覆蓋超過506家醫院，本集團進一步完善產品未來發展的佈局。此外，根據中華人民共和國人力資源和社會保障部於二零一七年二月公佈的國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄(「新版醫保目錄」)，希弗全已被列為新版醫保目錄中唯一的進口低分子肝素產品，獲得進一步擴充市場容量的機會。本集團相信更多新市場的開拓以及更加合理的市場佈局，將為希弗全的持續快速增長打下堅實的基礎。

報告期內，本集團就銷售普利莫實現的收益為人民幣250.1百萬元，較去年增加56.2%，成為本集團除希弗全外，另一個年銷售額超過人民幣兩億元的產品。本集團於二零一六年三月將普利莫營銷、推廣及銷售權由八個省份擴大至全國後，市場空間顯著擴大，產品進入快速發展週期。通過一年多的市場梳理，在本集團新獲授普利莫營銷推廣權的區域業務已順利交接完畢，本集團不僅確保產品通過流暢的渠道進入市場，而且為產品在全國的統一佈局規劃奠定基礎。普利莫產品品質及臨床效果較仿製產品具有明顯優勢，其卓越的療效和安全性已廣受醫生和患者的認可。本集團憑藉產品本身的品質優勢，通過積極的市場舉措，根據不同地區的市場環境，進一步完善推廣策略，挖掘營銷推廣區域擴充後的巨大市場潛力，以加快普利莫的進一步發展。

報告期內，本集團藥品業務板塊其他產品通過不斷完善的市場佈局和積極把握機會，迎來各自發展機遇，取得顯著成績。報告期內，本集團這些產品實現的收益為人民幣202.1百萬元，較去年增加13.0%。比如本集團的心血管領域產品里爾統，通過各省份新一輪招標機會，順利進入若干重要新市場，為產品銷量的長期增長奠定基礎。同時，本集團把握部分競爭產品退出市場的機會，借助於其國際學術地位進行產品推廣活動，強化醫生及患者的產品認可度，不斷提升里爾統的市場佔有率，報告期內實現的收益較去年增加41.3%。再比如本集團的婦科領域產品麥咪康帕，作為硝呋太爾類產品中的獨家栓劑劑型，其本身具備良好的學術推廣基礎。報告期內，本集團借助於其繼續列為國家醫保目錄的機遇，通過加大對營銷網絡內醫院及科室學術推廣活動的力度，不斷提高其在婦科治療領域的市場佔有率，報告期內實現的收益較去年增加57.7%。本集團將充分利用這些產品的優勢，積極把握其各自的市場發展機遇，以持續增加對本集團的收益貢獻。

本集團上市時間較短的醫療器械產品仍處於初步市場佈局階段，同時，部分醫療器械耗材受到招標價格下降及市場競爭的衝擊，導致醫療器械板塊業務整體表現受到一定的負面影響。報告期內，本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務的醫療器械收益為人

民幣126.0百萬元，較去年減少8.8%，佔本集團於報告期內收益5.9%。毛利為人民幣73.2百萬元，較去年減少11.5%，佔本集團於報告期內毛利10.2%。目前，本集團的醫療器械產品廣泛涵蓋眼科手術設備及耗材、骨科耗材、齒科設備耗材及傷口護理產品等。本集團於二零一七年六月底獲得中國獨家分銷權的Balanced Knee System膝關節系統產品（「BKS產品」）（膝關節治療領域）已開始進行市場准入和產品推廣方面的工作，將為本集團帶來收益貢獻。而醫療器械耗材產品紐儲非（傷口清潔液體敷料產品）自二零一五年正式上市以來，大多數醫院缺少對應收費編碼的問題對其銷量產生明顯影響。報告期內，本集團通過不懈努力，已在數個省份申請紐儲非對應收費編碼的工作中取得進展，並已開始規劃佈局相關省份的市場發展。本集團將逐步完善醫療器械產品的市場佈局，拓展醫療器械產品組合，提升該業務板塊對本集團的收益貢獻。

1.2 通過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品：

類別	佔本集團 總收益／ 毛利的比例		佔本集團 總收益／ 毛利的比例	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益：				
愛爾康系列眼科藥品	1,209,416	56.1	1,018,495	56.9
毛利：				
愛爾康系列眼科藥品	<u>123,534</u>	<u>17.1</u>	<u>108,455</u>	<u>18.3</u>

報告期內，本集團仍繼續為愛爾康在中國銷售的全部眼科藥品提供聯合推廣及渠道管理服務。二零一七年以來，雖然愛爾康眼科藥品在部分省份仍面臨價格下降的壓力，但依託於其產品的品質和品牌優勢，高度專業化的推廣活動開展及對市場的悉心培育，愛爾康眼科藥品的銷售仍穩步增長。報告期內，本集團就銷售愛爾康系列眼科藥品實現的收益為人民幣1,209.4百萬元，較去年增加18.7%，佔本集團於報告期內收益56.1%。毛利為人民幣123.5百萬元，較去年增加13.9%，佔本集團於報告期內毛利17.1%。

本集團為愛爾康在中國銷售的全部眼科藥品提供聯合推廣及渠道管理服務超過二十年，雙方目前的合作協議將於二零一八年十二月三十一日到期。報告期內，本集團與愛爾康的業務合作受到廣泛關注。二零一七年八月，愛爾康及其聯屬公司北京諾華製藥有限公司(「北京諾華」)告知本集團其無意於協議到期後按同樣條款延長協議期限。如本公司日期為二零一七年十二月二十八日的公告所披露，於二零一七年十二月，本集團與愛爾康及北京諾華訂立過渡協議，據此，愛爾康及北京諾華同意在二零一八年繼續向本集團提供協議最低價值的愛爾康產品，本集團於二零一八年可銷售的愛爾康產品總值(即總成本)將不少於人民幣617百萬元(扣除稅項)。在過渡協議條款規限下，倘本集團就於二零一八年銷售愛爾康產品的毛利率少於8%，則愛爾康及／或北京諾華將向本集團作出補償以填補缺額，以使本集團就愛爾康產品的毛利率將達致8%。除過渡協議項下的安排外，本集團正就日後可能進行的其他合作安排與愛爾康繼續磋商。

本集團與愛爾康互為合作夥伴關係超過二十年，共同見證了中國眼科藥品市場的發展與變化。儘管此次合作關係的轉變將給本集團的經營業績帶來暫時性的負面影響，但借助於本集團自主推廣產品銷量的快速增長及不斷豐富的產品組合，本集團有信心在最短的時間內消除該負面影響。同時，將資源集中配置於利潤貢獻率更高的自主推廣產品，也將有助於本集團產品組合的調整和升級，提升本公司的盈利能力。

1.3 後續產品

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

報告期內，誠如本公司日期為二零一七年六月三十日之公告所披露，本公司於二零一七年六月與美國Ortho Development Corporation (「**Ortho Development**」)訂立分銷協議，根據協議本公司獲授Ortho Development的**BKS**產品在中國(不包括香港特別行政區、澳門特別行政區和台灣)的獨家分銷權。協議期限截至二零二二年底，上述初始期限到期後可在協議雙方同意下續約一年。**BKS**產品包括植入物及手術工具，適用於全膝關節置換。該系統基於成熟的技術設計而成，擁有超過十七年的成功臨床經驗。其植入物可提供多種尺寸和選擇，以滿足不同患者身體結構上的差異需求。該系統專利的卡鎖機制專門設計用於最小化脛骨墊片和底座間的微動。該產品的醫療器械註冊已完成，本集團將儘快推出該產品。目前，中國已成為世界第二大骨科醫療器械產品市場。隨著人口老齡化及醫保政策的完善，中國骨科醫療器械產品的市場規模仍在快速增長。本次協議訂立將推動本集團進入膝關節治療領域，完善本集團骨科治療領域產品的戰略佈局，豐富本集團產品組合，並為本集團貢獻持續收益。

此外，本集團根據新的醫療產品審評審批政策對後續產品進行重新梳理，目前仍就數個產品繼續向國家食品藥品監督管理總局(「**食藥監總局**」)辦理或準備辦理註冊手續。報告期內，米氮平口崩片(法國Ehypharm生產，主要用於治療抑鬱症)已經順利完成生物等效性實驗，目前正在進行進口藥品註冊證的批准資料準備，預計二零一八年上半年向食藥監總局遞交。Intacs®眼科基質角膜環(西班牙AJL生產，用於降低或消除圓錐角膜產生的近視)目前正在補充申報資料準備階段，預計二零一八年上半年向食藥監總局遞交。

本集團還積極保持與多個海外醫藥及醫療器械公司的緊密聯絡，以適時引進其具有潛力或市場基礎的產品以供營銷、推廣及銷售。

2. 營銷網絡發展

隨著醫藥市場環境的不斷變化，更為完善和健康的營銷網絡，是本集團發展的重要基礎。二零一七年以來，隨著「兩票制」政策在全國各省份陸續實施，本集團的商務運作體系進行相應調整優化。本集團作為所服務的海外醫療產品在中國的唯一進口商，在「兩票制」政策下地位視同為這些進口醫療產品的生產企業。此外，本集團根據「兩票制」政策的要求對商務體系進行完善，歸攏產品分銷渠道，以達致滿足「兩票制」政策的要求。同時，商務體系的調整顯著提升本集團的運營效率，防範業務運營風險。

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

報告期內，本集團致力於通過細緻的產品醫學定位、產品資訊傳遞、臨床方案反饋等營銷推廣方式，提升產品獲得臨床使用者的認可度和患者心目中的品牌認知度。因此，營銷網絡仍然圍繞著「專業」及「高效」兩個目標進一步動態調整及完善，務求對市場變化的反應更迅速，提高業務運營效率。在強化內部營銷團隊直接參與產品學術推廣等市場活動的頻次和深度的同時，本集團著力優化第三方推廣商的網絡結構，提高第三方推廣商團隊的專業素養，通過加大對其培訓和支援力度，提高其產品專業知識，協助其向醫生提供產品相關治療領域的臨床解決方案。報告期內，本集團營銷網絡的發展帶來市場覆蓋的明顯提升。戴芬新增覆蓋醫院和醫療機構超過876家，希弗全新增覆蓋醫院超過506家，普利莫新增覆蓋醫院和醫療機構超過616家。本集團將通過內部營銷團隊不斷完善與第三方推廣商的溝通機制和平台，創造共贏營銷生態圈，持續驅動本集團的產品發展。

3. 重大投資

NovaBay Pharmaceuticals, Inc. (「**NovaBay**」) 為一家於美國特拉華州註冊成立，發展眼科市場產品的生物製藥公司，其目前主要專注於處方藥Avenova®(眼瞼及睫毛衛生護理產品)在美國的商業推廣。其股份於紐約證券交易所市場交易。本集團與NovaBay於二零一二年開始業務關係，並於當年獲得於中國及若干東南亞市場營銷、推廣及銷售其紐儲非產品的獨家權。

自二零一三年起，本集團對NovaBay進行了數輪投資。截止二零一七年十二月三十一日，本集團共持有5,212,747股NovaBay普通股股份，約佔其33.9%股權，同時並無持有任何NovaBay認股權證。

NovaBay目前正專注於處方藥Avenova®(眼瞼及睫毛衛生護理產品)在美國的商業推廣，銷售業績顯著提升。該投資有利於本集團與NovaBay的業務關係，本集團對NovaBay的未來發展充滿信心。

4. 前景及展望

中國醫藥行業已進入一個新的時代。行業深層次變革，短期內為企業帶來壓力和挑戰。但受惠於人口老齡化及消費升級，醫藥行業仍長期具備旺盛的剛性需求，潛力巨大。展望未來，擁有產品品質優勢、具備專業化營銷網路、高效應對市場環境變化的企業將獲得更多發展機會。本集團將圍繞產品開發引進、深度挖掘產品營銷能力、合作共贏擴大產品市場覆蓋、適時通過併購方式充實產業鏈這幾方面，在充滿變化與挑戰的環境中積極應對，全面提升本公司核心競爭力。本集團將探索不同方式進一步提升其運營及成本效率，包括考慮於中國添置生產設施。本集團將堅持創新，以實現未來發展的新藍圖。

財務回顧

收益

收益由二零一六年的人民幣1,790.3百萬元，增加20.3%至二零一七年的人民幣2,153.9百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品收益由二零一六年的人民幣633.6百萬元增加29.2%至二零一七年的人民幣818.5百萬元，主要由於本集團持續加大推廣力度，並通過營銷網絡擴大該等產品的覆蓋率。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械收益由二零一六年的人民幣138.2百萬元減少8.8%至二零一七年的人民幣126.0百萬元，主要由於部分醫療器械耗材受到市場競爭影響，銷售數量及價格有所下降。通過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品收益由二零一六年的人民幣1,018.5百萬元增加18.7%至二零一七年的人民幣1,209.4百萬元，主要由於愛爾康眼科藥品的銷售延續良好的增長趨勢，及本集團為其提供的聯合推廣服務效果顯著。

銷售成本

銷售成本由二零一六年的人民幣1,196.9百萬元增加19.7%至二零一七年的人民幣1,432.5百萬元，主要由於銷售額的增加所致。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品的銷售成本由二零一六年的人民幣231.3百萬元增加27.0%至二零一七年的人民幣293.8百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械的銷售成本由二零一六年的人民幣55.5百萬元減少4.8%至二零一七年的人民幣52.8百萬元。通過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品的銷售成本由二零一六年的人民幣910.0百萬元增加19.3%至二零一七年的人民幣1,085.9百萬元。

毛利及毛利率

毛利由二零一六年的人民幣593.4百萬元增加21.6%至二零一七年的人民幣721.4百萬元。本集團平均毛利率由二零一六年的33.1%增加至二零一七年的33.5%。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品的毛利率由二零一六年的63.5%增加至二零一七年的64.1%。主要由於部分產品在部分區域的銷售價格提升。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械的毛利率由二零一六年的59.9%減少至二零一七年的58.1%，主要由於部分醫療器械耗材的銷售價格下降。本集團通過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品毛利率由二零一六年的10.6%減少至二零一七年的10.2%，主要由於部分愛爾康眼科藥品的中標價格下降。

其他收入

其他收入由二零一六年的人民幣50.8百萬元減少12.0%至二零一七年的人民幣44.7百萬元，主要由於本集團收到政府補助的減少。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由二零一六年的人民幣277.5百萬元增加33.4%至二零一七年的人民幣370.3百萬元。主要由於部份產品為擴大市場份額增加市場推廣活動，及部份產品在部份區域提升銷售價格導致的營銷推廣費用增加所致。分銷及銷售開支佔收益的百分比由二零一六年的15.5%增加至二零一七年的17.2%。

行政開支

行政開支由二零一六年的人民幣73.4百萬元減少9.3%至二零一七年的人民幣66.6百萬元，主要由於本集團二零一六年下半年出售附屬公司後，相關的行政開支減少所致。行政開支佔收益的百分比由二零一六年的4.1%減少至二零一七年的3.1%。

融資成本

融資成本由二零一六年的人民幣5.5百萬元減少58.3%至二零一七年的人民幣2.3百萬元，主要由於貸款款項減少導致利息支出減少。

其他收益及虧損

本集團二零一七年的其他收益及虧損為淨虧損人民幣5.0百萬元，主要由於本集團外幣匯兌淨損失的增加。二零一六年為淨收益人民幣33.7百萬元，主要由於二零一六年本集團於NovaBay的投資減值損失撥回，以及錄得外幣匯兌淨收益。

所得稅開支

所得稅開支由二零一六年的人民幣43.7百萬元減少34.3%至二零一七年的人民幣28.7百萬元。於二零一七年及二零一六年，本集團的實際所得稅稅率分別為9.3%及15.5%。於二零一二年初起，本集團一直主要通過那曲先鋒開展業務，其享有優惠企業所得稅稅率9%。

年度溢利

由於上述因素，本集團的年度溢利由二零一六年的人民幣238.6百萬元增加17.6%至二零一七年的人民幣280.6百萬元。本集團的純利率由二零一六年的13.3%略微減少至二零一七年的13.0%。扣除二零一六年聯營公司投資減值損失及轉回的淨收益人民幣34.9百萬元，本集團的純利由二零一六年的人民幣203.7百萬元增加37.7%至二零一七年的人民幣280.6百萬元。

流動資金及資本來源

現金狀況

本集團過往主要以其經營產生的淨現金流，輔以銀行借貸以滿足營運資金及其他資金所需來源。本集團的現金及現金等價物由二零一六年十二月三十一日的人民幣309.6百萬元減少至二零一七年十二月三十一日的人民幣226.2百萬元。

下表為截至二零一七年十二月三十一日止年度，合併現金流量表的簡明摘要：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
經營活動所得的現金流量淨額	233,628	342,039
投資活動所用的現金流量淨額	(12,088)	(6,079)
融資活動所用的現金流量淨額	(303,305)	(346,908)
現金及現金等價物減少淨額	(81,765)	(10,948)
年初現金及現金等價物	309,640	317,113
外匯匯率變動的影響	(1,721)	3,475
年末現金及現金等價物	<u>226,154</u>	<u>309,640</u>

經營活動所得的現金流量淨額

於二零一七年，本集團經營活動所得的現金淨額為人民幣233.6百萬元，二零一六年則為經營活動所得的現金淨額人民幣342.0百萬元。主要由於部分產品的供應商變更名稱及部分產品註冊證到期，增加了存貨儲備所致。

投資活動所用的現金流量淨額

於二零一七年，本集團投資活動所用的現金淨額為人民幣12.1百萬元，二零一六年則為投資活動所用的現金淨額人民幣6.1百萬元，主要由於存款證的增加所致。

融資活動所用的現金流量淨額

於二零一七年，本集團融資活動所用的現金淨額為人民幣303.3百萬元，二零一六年則為融資活動所用的現金流量淨額人民幣346.9百萬元，主要由於報告期內償還銀行貸款、派付股利及股份回購所致。

銀行借款及資本負債比率

本集團的銀行借貸總額於二零一七年十二月三十一日為人民幣29.0百萬元，於二零一六年十二月三十一日為人民幣76.3百萬元。於二零一七年十二月三十一日，本集團銀行借貸實際利率為4.79%，全部以人民幣計值。於二零一七年十二月三十一日，銀行借貸人民幣29.0百萬元乃以本集團的貿易應收款項作質押。於二零一六年十二月三十一日，銀行借貸人民幣36.2百萬元乃以本集團的銀行存款作抵押。本集團的資產負債比率(銀行借貸除以總資產計算)於二零一七年十二月三十一日為1.6%，於二零一六年十二月三十一日為4.4%。

流動資產淨值

	於十二月三十一日	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
流動資產		
存貨	623,388	520,244
融資租賃應收款項	46,197	29,299
貿易及其他應收款項	509,165	436,837
應收關聯方款項	–	39,805
可收回稅項	16	78
預付租賃款項	52	52
存款證	50,000	–
已抵押銀行存款	74,867	73,120
銀行結餘及現金	226,154	309,640
	<u>1,529,839</u>	<u>1,409,075</u>
流動負債		
貿易及其他應付款項	626,439	481,925
應付關聯方款項	–	2,827
稅項負債	16,446	28,598
銀行及其他借貸	29,000	76,251
撥備	1,886	1,886
融資租賃債務	5,336	3,186
	<u>679,107</u>	<u>594,673</u>
流動資產淨值	<u>850,732</u>	<u>814,402</u>

截至二零一七年十二月三十一日，本集團具備充足營運資金及財務資源，可支持日常營運。

存貨

本集團的存貨由二零一六年十二月三十一日的人民幣520.2百萬元增加19.8%至二零一七年十二月三十一日的人民幣623.4百萬元。主要由於為滿足銷售增長需求，以及部分產品由於註冊證臨近到期，增加了存貨儲備。

貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由二零一六年十二月三十一日的人民幣436.8百萬元增加16.6%至二零一七年十二月三十一日的人民幣509.2百萬元。同時貿易應收款項的周轉天數由二零一六年十二月三十一日的69.8天減少至二零一七年十二月三十一日的66.6天，主要由於本集團在銷售增長的同時，加強應收款項的催收力度。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零一六年十二月三十一日的人民幣481.9百萬元增加30.0%至二零一七年十二月三十一日的人民幣626.4百萬元。本集團的貿易應付款項周轉天數由二零一六年十二月三十一日的128.5天減少至二零一七年十二月三十一日的125.6天，主要由於報告期內付款周期相對較短的產品採購比重有所增加。

資本開支

下表列示於所示期間本集團的資本開支：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備	9,726	5,193
購買無形資產	860	2,775
總計	<u>10,586</u>	<u>7,968</u>

負債

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

	1年以內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日			
銀行借款	29,000	-	29,000
貿易應付款項	568,369	575	568,944
於二零一六年十二月三十一日			
銀行借款	76,251	-	76,251
貿易應付款項	416,839	75	416,914

或然負債

本集團截至二零一七年十二月三十一日並無重大或然負債。

市場風險

本集團面臨各類市場風險，包括在一般業務過程中的利率風險、外匯風險、信貸風險等。

股息

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團派發的截至二零一七年六月三十日止六個月中期股息及截至二零一六年十二月三十一日止年度末期股息分別為人民幣81.9百萬元及人民幣133.4百萬元。董事會不建議派發截至二零一七年十二月三十一日止年度末期股息。

僱員及薪酬政策

截至二零一七年十二月三十一日，本集團共有312名僱員。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的僱員成本為人民幣54.7百萬元，而截至二零一六年十二月三十一日止年度為人民幣53.2百萬元。

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

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

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

股東週年大會

股東週年大會將於二零一八年五月十五日(星期二)舉行。召開股東週年大會之通告將按照香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)證券上市規則(「**上市規則**」)所規定之方式於適當時候刊登及寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權出席於二零一八年五月十五日舉行之應屆股東週年大會之股東身份，本公司將於二零一八年五月五日至二零一八年五月十五日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。所有過戶檔連同相關股票及過戶表格，須於二零一八年五月四日下午四時三十分前送交本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

企業管治常規

本集團致力維持高水平之企業管治，以保障股東利益以及提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)。截至二零一七年十二月三十一日止期間內，本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文。本公司將繼續審閱及改善其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)

本公司已採納有關董事證券交易之行為守則，其條款並不遜於上市規則所包含之標準守則所載之規定標準。經向全體董事作出特定查詢後，各董事均已確認彼等於截至二零一七年十二月三十一日止期間內一直遵守標準守則所載之規定標準及該行為守則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司已於聯交所購回公司股份，詳情如下：

購回月份	購回股份 數目	每股價格		總支付 港元
		最高 支付價 港元	最低 支付價 港元	
二零一七年九月	11,400,000	2.72	2.47	29,946,980

所有已購回的股份其後已註銷。考慮到本公司具有充裕及穩健的財務資源，董事會認為股份價值在資本市場上被低估。市場價值遠低於內在價值。董事會相信本公司雄厚的財務實力將使本公司有能力在進行上述股份購回的同時維持充裕資金以保證本集團業務的持續增長。董事會亦認為股份購回及其後將已購回股份註銷可改善股東回報。

除上述披露者及受托人根據股份獎勵計劃購買本公司股份外，截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

股份獎勵計劃

股份獎勵計劃自二零一五年四月十日(董事會採納股份獎勵計劃之日期)起計10年期間有效及生效，並由董事會及股份獎勵計劃的受託人管理。有關股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零一五年四月十日的公告。

於二零一五年十月九日，董事會決議向150名甄選僱員授出總計25,060,000股獎勵股份。獎勵股份之獎勵價為每股5.076港元。有關授出獎勵股份的詳情，請參閱本公司日期為二零一五年十月九日的公告。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司並無根據股份獎勵計劃授出任何獎勵股份，亦無已授出之獎勵股份根據股份獎勵計劃實現歸屬。

審核委員會

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

審核委員會已審閱本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度業績及本年度業績公告基於本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表。

核數師

本公司已委聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度之核數師。本公司將於應屆股東週年大會提呈決議案以續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師。

於聯交所及本公司網站刊發經審核綜合年度業績及二零一七年年報

本年度業績公佈登載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.pioneer-pharma.com/>)，載有上市規則規定的所有資料的二零一七年年報將於適當時候寄發予股東，並於聯交所及本公司各自的網站登載。

承董事會命
中国先锋医药控股有限公司
李新洲
主席

香港，二零一八年三月二十一日

於本公告日期，李新洲先生及朱夢軍先生為執行董事，王引平先生及吳米佳先生為非執行董事，以及徐中海先生、賴展樞先生及黃志雄先生為獨立非執行董事。