

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集首頁「警告」一節。

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節僅為概要，並不包括可能對閣下而言屬重要的所有資料，故[●]前，閣下須閱讀本文件全文。

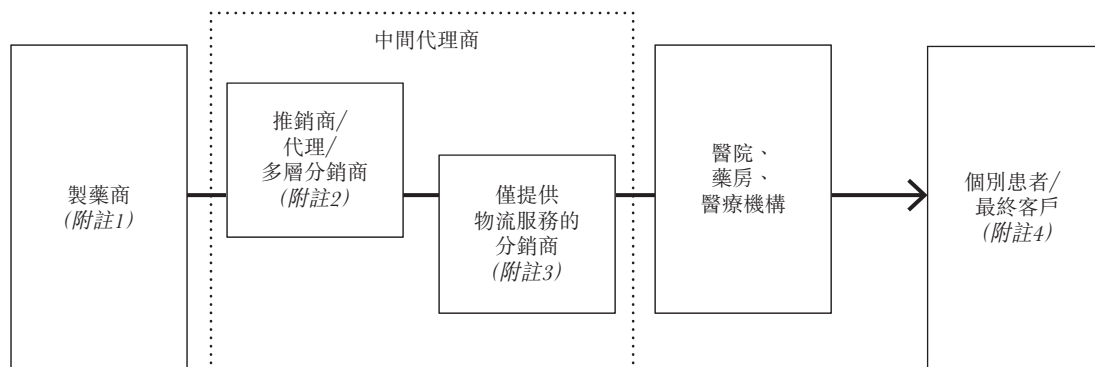
任何投資均存在風險。於[●]的若干具體風險載於本文件「風險因素」一節。於閣下[●]前，須仔細閱讀該節。

## 概覽

我們是一家主要於中國（重點於浙江省杭州市）從事醫藥分銷業務並已具相當規模的醫藥分銷商。我們主要作為省級分銷商，並亦為我們部份產品的全國分銷商。我們從自供應商取得產品的分銷權、新產品的市場研究及市場開發、協助及配合我們遍布中國各地的供應商進行集中招標、購買及採購、銷售及營銷、儲存及付運產品至我們的分銷商客戶的階段開始從事醫藥分銷業務。我們的大部份產品轉而將由我們的分銷商客戶按區域獨佔條款分銷予主要是中國全國範圍內的醫院及醫療機構的最終客戶。本集團分銷的所有醫藥產品均為非專利醫藥產品。

## 我們的業務模式

中國醫藥行業主要包括研發、製造、分銷及零售四個方面。下圖顯示中國醫藥分銷業務的多種模式：



附註：

1. 「醫藥製造商」指我們的第一類供應商，由授予我們獨家全國或多個省級分銷權的醫藥製造商組成。本集團為自我們第一類供應商所採購產品的獨家全國或多個省級分銷商。
2. 「多層分銷商」指我們的第二類供應商，即自醫藥製造商取得獨家全國或多個省級分銷權並授予我們省級或地區分銷權的醫藥公司。由於我們亦向我們的第二類分銷商客戶授予省級及地區分銷權，而彼等轉而向彼等於指定地理區域的子分銷商客戶分銷我們的產品，故本集團亦為一名多層分銷商。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集首頁「警告」一節。

## 概 要

3. 「僅提供物流服務的分銷商」指我們的第一類分銷商客戶，即為本集團提供物流服務的分銷商。本集團向我們第一類分銷商客戶分銷我們自第一類供應商或第二類供應商採購的產品，而我們的第一類分銷商客戶則直接向指定地理區域的最終客戶分銷我們的產品。
4. 「個別患者／最終客戶」指我們產品的最終客戶。我們第一類分銷商客戶及第二類分銷商客戶採購的產品最終交付予由醫院及醫療機構組成的最終客戶。

### 提供予我們供應商的增值服務

截至最後實際可行日期，本集團於市場自我們的47名供應商收購新潛在產品的分銷權，該等分銷商由46名年銷售額低於人民幣300百萬元的小型醫藥生產商或醫藥公司及一名大型醫藥生產商組成。該等醫藥製造商及醫藥公司憑藉有限的資源難以在中國每個省開發及擴大其業務。一般而言，中國公立醫院及醫療機構採購的所有醫藥產品均須通過涉及該等產品的醫藥製造商投標的省級集中醫院招標程序。我們可透過提供(i)行業及市場專業知識；(ii)市場情報；(iii)競價建議及(iv)文件及其他行政支援協助我們的供應商，以提高我們供應商的競價實力。此外，本集團就我們自我們的供應商取得的產品制定營銷策略及營銷活動。我們其後自我們的供應商採購產品。我們供應商供應的產品的價格乃根據分銷協議的規定按投標價格、產品的成本及經本集團與我們的供應商磋商後釐定。我們對各類供應商的採購額載於下表：

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	估採購額 百分比	估採購額 百分比	估採購額 百分比	估採購額 百分比	估採購額 百分比	估採購額 百分比	估採購額 百分比	
	千港元	(%)	千港元	(%)	千港元	%	千港元	%
第一類供應商 – 醫藥製造商	6,809	5.2	9,042	6.6	419	0.6	609	0.9
第二類供應商 – 產品的全國 分銷商	120,462	92.7	121,493	88.6	62,408	95.7	58,664	90.3
第三類供應商 – 零售分銷商及 獨立藥店	2,698	2.1	6,615	4.8	2,357	3.7	5,732	8.8
<b>總計</b>	<b>129,969</b>	<b>100.0</b>	<b>137,150</b>	<b>100.0</b>	<b>65,184</b>	<b>100.0</b>	<b>65,005</b>	<b>100.0</b>

### 我們的產品

截至最後實際可行日期，55種醫藥產品中的42種獲納入醫保藥品目錄。本集團於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年、二零一二年及二零一三年分別購入產品組合中的9種、15種、11種、6種、10種及4種產品。於二零一二年及二零一三年購入的4種產品(包括5種規格)及3種產品(包括4種規格)並未於二零零九年及二零一零年期間參與集體招標。於往績記錄期間，我們獲納入醫保藥品目錄的產品產生的收益分別佔我們相應期間總收益的約[85.0]%、[93.7]%及[93.0]%。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集首頁「警告」一節。

## 概 要

於二零零九年至二零一零年期間，我們參與並贏得浙江省省級集中招標程序41種產品中的35種，成功率約85.4%。我們已贏得集中招標程序的产品於往績記錄期間產生的收益分別為約[97.7]%、[98.2]%及[96.8]%，且該等产品須通過預期即將於二零一三年舉行的集中招標。董事認為，預期於二零一三年舉行的集中招標程序的確切日期尚未確定。倘本集團未能贏得預期於二零一三年舉行的下屆集中招標程序，本集團的財務表現將受到嚴重影響。

以下載列有關我們主要產品的(i)功效；(ii)截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一二年六月三十日及二零一三年六月三十日止六個月的銷售表現；及(iii)因於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日以及二零一三年三月三十一日從製造商取得獨銷權後於相關中國地區的市場排名，有關我們的11種主要產品（包括17種規格）：

產品名稱	於相關中國地區的排名/ 於相關中國地區的製造商總數			截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	於十二月三十一日		於三月三十一日	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	%	千港元	%	千港元	估收益的百分比	千港元	估收益的百分比	千港元
1. 左卡尼汀注射液	第一/5 (浙江省)	第一/5 (浙江省)	第一/3 (浙江省)	20,072	12.6	52,227	29.8	27,105	30.2	28,271	33.8
2. 注射用奧美格雷納 80毫克、40毫克及 20毫克	第一/3 (浙江省)	第一/3 (浙江省)	第一/3 (浙江省)	12,730	8	10,419	6	8,858	9.9	81	0.1
3. 注射用頭孢西丁鈉 0.5克及2.0克	第二/15 (浙江省)	第二/15 (浙江省)	第一/15 (浙江省)	6,590	4.1	6,378	3.6	3,663	4.1	160	0.2
4. 注射用頭孢地噻鈉 0.5克及1.5克	第一/5 (浙江省)	第一/5 (浙江省)	第一/5 (浙江省)	12,760	8	18,287	10.4	9,492	10.6	6,854	8.2
5. 注射用胸腺法新	第二/4 (上海市)	第二/4 (上海市)	第二/4 (上海市)	9,410	5.9	12,872	7.4	5,318	5.9	8,173	9.8
6. 硫酸異帕米星注射液	第二/3 (浙江省)	第二/3 (浙江省)	第二/3 (浙江省)	13,136	8.2	10,015	5.7	4,566	5.1	5,698	6.8
7. 頭孢克肟分散片 50毫克 X 10片 50毫克 X 6片	第三/7 (浙江省)	第三/7 (浙江省)	第三/7 (浙江省)	7,848	4.9	6,808	3.9	3,866	4.3	2,212	2.6
8. 注射用丙氨酰谷氨酰胺	第一/2 (浙江省)	第一/2 (浙江省)	第一/2 (浙江省)	4,580	2.9	9,217	5.3	4,454	5.0	4,319	5.2
9. 注射用頭孢唑鈉	第四/12 (浙江省)	第四/12 (浙江省)	第四/12 (浙江省)	3,744	2.3	6,901	3.9	3,032	3.4	3,669	4.4
10. 注射用磺苄西林鈉	第三/4 (浙江省)	第四/4 (浙江省)	第三/4 (浙江省)	10,394	6.5	642	0.4	150	0.2	4,012	4.8
11. 酪酸梭菌活菌膠囊 0.2 X 24片 0.2 X 30片	第三/5 (浙江省)	第三/5 (浙江省)	第三/5 (浙江省)	-	-	1,679	1.0	19	0.0	2,860	3.4
總計				101,264	63.4	135,444	77.4	70,523	78.7	66,309	79.3

我們所有產品（包括上文所披露的主要產品）均由我們的現有管理層取得。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集首頁「警告」一節。

## 概 要

### 銷售予我們的分銷商客戶

於最後實際可行日期，我們透過我們[117]名分銷商客戶網絡銷售所有醫藥產品，包括位於浙江省的[42]名分銷商客戶及遍佈中國[18]個地區（包括上海市、重慶市、安徽省、四川省、河北省及廣東省）的餘下[75]名分銷商客戶。我們大部份提供物流服務的分銷商客戶將隨後轉售我們的產品予彼等子分銷商及／或最終客戶，該等子分銷商及最終客戶主要包括我們產品的區域獨佔條款所規定的中國醫院及醫療機構。我們的分銷商客戶較本集團於醫藥分銷價值鏈中發揮不同的作用。我們主要自中小型醫藥製造商或醫藥公司取得醫藥產品的分銷權且本集團將為我們的分銷商客戶提供平臺，以自我們採購各種無需承擔任何買賣承諾的產品，提高彼等存貨管理的靈活性。此外，憑藉與醫療從業人員的良好關係，我們將與我們的供應商合作籌辦營銷活動，以提高我們的產品於省級目標醫藥機構中的知名度及熟悉度。本集團於尋求及取得產品分銷權以及產品的市場開發方面利用我們的財務資源及專業知識，而非於建立物流設施方面投放資源並蒙受來自醫院（作為我們的分銷商客戶）的更高信貸風險。截至二零一二年十二月三十一日，浙江省有782間公立醫院且我們大部份須通過集中招標程序的產品均能夠透過浙江省的該等公立醫院出售。公立醫院一般需要多樣化的產品組合。建立物流基礎設施需大量資金投入，如運輸車隊及低溫倉庫。憑藉經營規模，我們的分銷商客戶可以較我們更快速且具成本效益地向我們的最終客戶交付醫藥產品。此外，醫院向分銷商客戶的付款期一般長於分銷商向製造商的付款期，因此，令我們的信貸風險有所降低。

自我們的各類分銷商客戶賺取的收益載列於下表：

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	估收益的 百分比 千港元	(%)	估收益的 百分比 千港元	(%)	千港元	%	千港元	%
第一類分銷商客戶 – 主要提供 物流服務的分銷商	117,532	73.6	153,134	87.5	78,648	87.5	76,139	91.0
第二類分銷商客戶 – 省級及 地區分銷商	26,462	16.6	8,408	4.8	4,186	4.7	2,066	2.5
第三類分銷商客戶 – 地方 分銷商、獨立零售藥店、 醫院及醫療機構	15,692	9.8	13,500	7.7	6,994	7.8	5,467	6.5
<b>總計</b>	<b>159,686</b>	<b>100.0</b>	<b>175,042</b>	<b>100.0</b>	<b>89,828</b>	<b>100.0</b>	<b>83,672</b>	<b>100.0</b>

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集首頁「警告」一節。

## 概 要

### 價格管制

截至最後實際可行日期，我們的55種產品中的42種已獲納入醫保藥品目錄，因此須受中國價格管制。該等產品，包括我們的主要產品左卡尼汀注射液，由於遵守中國的價格管制，截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止兩個年度各年以及截至二零一三年六月三十日止六個月的銷售額分別佔我們總收益的約85.0%及93.7%以及93.0%。於二零一二年九月三日，國家發改委、衛生部與人力資源和社會保障部共同發佈《關於推進縣級公立醫院醫藥價格改革工作的通知》。根據通知，試點醫院所售藥品價格應於改革後降低15%左右。該項改革概無最後可實施期限。6種主要產品(包括9種規格)受到國家發改委或浙江省物價局施加零售價上限，於往績記錄期間的銷售額分別佔我們於相關期間的總收益的約32.2%及32.2%以及28.5%。

### 與控股股東的關係

康健國際、Town Health (BVI)及康健藥業將於[●]後成為我們的控股股東。康健集團於若干聯營公司擁有權益，包括好好藥業有限公司(「好好藥業」)，其於最後實際可行日期持有朗力福集團控股有限公司(「朗力福」)(其股份於創業板上市)約14.63%的權益。朗力福及其附屬公司(統稱「朗力福集團」)的主要業務包括銷售及分銷日用品、保健相關及非處方產品、用於診斷測試的診斷試劑(不具任何療效)以及不同於本集團業務的其他業務。有關進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

### 過往財務資料概要

下表載列本集團於往績記錄期間的若干過往財務資料，有關資料乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告。

### 收益及毛利率的分部資料

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月					
	二零一一年			二零一二年			二零一二年			二零一三年		
	金額	百分比	毛利率	金額	百分比	毛利率	金額	百分比	毛利率	金額	百分比	毛利率
千港元	(%)	(%)	千港元	(%)	(%)	千港元	(%)	(%)	千港元	(%)	(%)	
下列各項貢獻的收益：												
注射劑藥品	137,691	86.2	13.4	151,242	86.4	21.8	77,929	86.8	22.9	70,586	84.4	21.2
片劑藥品	10,243	6.4	24.8	14,501	8.3	23.2	7,733	8.6	25.8	6,256	7.5	14.8
膠囊劑藥品	10,032	6.3	22.8	6,636	3.8	40.2	2,380	2.6	31.2	4,355	5.2	55.9
其他藥品	1,720	1.1	2.5	2,663	1.5	2.4	1,786	2.0	5.6	2,475	2.9	5.8
<b>總計</b>	<b>159,686</b>	<b>100.0</b>	<b>14.6</b>	<b>175,042</b>	<b>100.0</b>	<b>22.3</b>	<b>89,828</b>	<b>100.0</b>	<b>23.1</b>	<b>83,672</b>	<b>100.0</b>	<b>22.1</b>

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集首頁「警告」一節。

## 概 要

### 綜合全面收益表

	截至十二月三十一日 止年度		截至六月三十日 止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元
營業額	159,686	175,042	89,828	83,672
毛利	23,286	38,993	20,717	18,455
毛利率	14.6%	22.3%	23.1%	22.1%
除稅前溢利	15,258	22,185	16,747	5,538
所得稅	(4,846)	(6,858)	(5,256)	4,008
年／期內溢利	10,412	15,327	11,491	1,530
純利潤率	6.5%	8.8%	12.8%	1.8%

### 主要財務比率

	於十二月三十一日		於二零一三年 六月三十日
	二零一一年	二零一二年	
流動比率	5.0	5.2	3.1
速動比率	4.4	4.6	2.8
股權回報率	9.4%	12.1%	2.2%
總資產回報率	7.4%	9.8%	1.7%

我們截至二零一二年十二月三十一日止年度的收益增長主要由於左卡尼汀注射液的銷售因醫療從業人員於產品獲納入醫保藥品目錄（自二零一零年三月三十一日起生效）後逐漸對產品更加瞭解而增加所致。然而，我們截至二零一三年六月三十日止六個月的收益錄得下降，主要由於(i)有關產品其中一種規格（即注射用奧紮格雷鈉20mg）的銷售因多次價格控制後單位毛利金額有限而於二零一二年十月停止，截至二零一二年六月三十日止六個月為約[8,927,000]港元，及(ii)注射用奧紮格雷鈉的銷售因產品屬《浙江省抗菌藥物臨床應用分級管理目錄（2012版）》下的受限制使用類別而降低。

## 概 要

我們截至二零一二年十二月三十一日止年度的純利增長主要由於左卡尼汀注射液、注射用奧紮格雷鈉及注射用美洛西林鈉呱舒巴坦鈉的毛利率上升所致。然而，我們的純利由截至二零一二年六月三十日止六個月的約11.5百萬港元減少至截至二零一三年六月三十日止六個月的1.5百萬港元，主要由於(i)注射劑藥品及片劑藥品的毛利率因停止銷售注射用奧紮格雷鈉及頭孢克肟分散片銷售額減少而下降，而於往績紀錄期間，兩種藥品均為我們毛利率均水平較高的主要產品；及(ii)於初步確認時支付予供應商的3.0百萬港元保證金的估算利息調整將於中誠匯達及凱宏鑫退還就泓銳生物醫藥及／或本公司[●]後其他附屬公司代替本集團提供的企業擔保而支付的保證金予本集團後獲撥回。

本集團於二零一二年十二月三十一日的流動比率及速動比率錄得上漲惟於二零一三年六月三十日的流動比率及速動比率錄得下降，乃由於(i)支付予中誠匯達及凱宏鑫的保證金重新分類為非流動資產以於二零一三年一月續訂將於二零一五十二月三十一日到期的合約；及(ii)截至二零一三年六月三十日止六個月分別自易財務有限公司及中國農業銀行股份有限公司杭州解放路支行支取無抵押貸款6百萬港元及有抵押貸款約10.7百萬港元。本集團於二零一二年十二月三十一日的股權回報率及總資產回報率錄得上漲惟於二零一三年六月三十日的股權回報率及總資產回報率錄得下降，主要由於上文所述的純利減少所致。

有關詳情請參閱本文件「財務資料」一節。

### 經營現金流

本集團截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止兩個年度的經營活動分別錄得現金流出淨額約96,000港元及6,972,000港元，主要由於向我們的供應商支付保證金及／或預付款(視情況而定)所致。我們的董事認為，我們經營業務的性質將導致就取得新分銷權供業務擴張及使我們的產品組合多樣化及我們已支付保證金的相關產品產生的溢利而作出的保證金付款出現時間差異。於往績紀錄期間，向我們的供應商(如凱宏鑫、中誠匯達及遼寧科泰)作出合共人民幣23百萬元的付款不會立即對我們的現金流產生影響，且可產生足夠涵蓋我們於過往一至兩個財政年度支付的保證金金額的收益流量。由於本集團並未就收購分銷權支付大量保證金，故本集團截至二零一三年六月三十日止六個月的經營活動錄得現金淨額約為7.5百萬港元而營運資金變動前，我們的經營現金流量約為9,009,000港元。

## 概 要

為有效利用營運資金，本集團目前正與其現有供應商及新供應商磋商，以動用泓銳生物醫藥或本公司[●]後的任何附屬公司提供的企業擔保而非就取得分銷權的保證金付款。截至最後實際可行日期，中誠匯達、凱宏鑫及江蘇百暢已於二零一三年七月分別與本集團簽立確認書或供應協議，確認於[●]後分別退還保證金人民幣8百萬元、人民幣7百萬元及人民幣1百萬元。本公司將促使泓銳生物醫藥或本公司[●]後的任何其他附屬公司作為中誠匯達、凱宏鑫及江蘇百暢的擔保人，而泓銳生物醫藥或本公司[●]後的任何其他附屬公司須於擔保期間分別就中誠匯達及凱宏鑫維持最低現金結餘人民幣3百萬元及人民幣2百萬元。有關進一步詳情，請參閱「財務資料」一節「經營活動所用現金淨額」一段。此外，董事認為，當該等業務機會於日後出現時，香港放債公司及銀行的最新未動用貸款融資對我們計劃取得分銷權屬充足。

### 支付予供應商的保證金及預付款

支付予我們供應商的保證金付款旨在防止分銷商之間出現同業競爭並確保我們履行銷售目標的承諾。倘本集團無法達至分銷協議所載的相關條款及條件，保證金可能會遭扣減、沒收或退還（視乎情況而定）。有關詳情，請參閱「業務」一節「第一階段－自供應商取得醫藥產品的分銷權」分節「保證金及預付款」一段。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團並未因違反各自分銷協議所載的條款而遭供應商沒收任何保證金。截至最後實際可行日期，中誠匯達、凱宏鑫及江蘇百暢已確認於[●]後向本集團退還合共人民幣16百萬元的保證金。

支付予供應商的預付款旨在取得產品的穩定供應且有關預付款將扣除我們隨後的採購額。於往績記錄期間，並無與我們的供應商維持最低預付款金額的規定。於二零一三年八月三十一日，我們動用支付予供應商的預付款約[18,651,000]港元，佔於二零一三年六月三十日的預付款約[84.8]%。



本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集首頁「警告」一節。

## 概 要

下表載列本集團於往績記錄期間及截至最後實際可行日期向我們的主要供應商支付的保證金及預付款的細分：

	保證金				預付款			
	於十二月三十一日 二零一一年	於二零一二年 六月三十日	於二零一三年 六月三十日	於最後實際 可行日期	於十二月三十一日 二零一一年	於二零一二年 六月三十日	於二零一三年 六月三十日	於最後實際 可行日期
	金額	金額	金額	金額	金額	金額	金額	金額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
凱宏鑫(附註1)	-	7,000	6,061	6,061	3,512	13,417	[15,308]	[15,308]
保定匯達/中誠匯達(附註2)	-	8,000	6,927	6,927	6,282	6,161	[6,282]	[6,282]
第一類供應商A	8,000	8,000	8,000	8,000	1,669	-	[-]	[-]
	(附註6)							
貴州景峰醫藥有限公司(「貴州景峰」)(附註3)	-	2,000	2,000	2,000	-	-	-	-
西藏易明西雅	1,500	450	-	-	51	-	-	-
朗天藥業(湖北)有限公司	1,000	1,000	1,000	1,000	-	34	-	-
北京佳誠醫藥有限公司	806	806	-	-	1,479	1,479	-	-
第一類供應商B	260	250	250	250	114	746	-	-
海南諾爾康藥業有限公司(附註4)	-	900	1,000	1,000	-	-	-	-
北京浩雅方大醫藥有限公司(附註5)	-	-	1,000	1,000	-	-	-	-
西藏林芝百盛藥業有限公司	-	-	-	-	3,588	-	-	-
第三類供應商A	-	-	-	-	3,300	25	-	-
江蘇百暢(附註8)	-	-	-	1,000	-	-	-	-
其他	1,268	378	250	250	1,168	830	413	413
	<b>12,834</b>	<b>28,784</b>	<b>26,488</b>	<b>27,488</b>	<b>21,163</b>	<b>22,692</b>	<b>22,003</b>	<b>22,003</b>
	(附註7)		(附註7)					
總計	(相等於約)	(相等於約)	(相等於約)	(相等於約)	(相等於約)	(相等於約)	(相等於約)	(相等於約)
	14,573,000	35,778,000	33,456,000	34,720,000	26,082,000	28,206,000	27,792,000	27,792,000
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元

附註1：根據日期為二零一二年十一月二十二日的分銷協議，支付予凱宏鑫的保證金乃為取得彼等8種產品(包括左卡尼汀注射液)的持續供應所作出。由於續訂將於二零一五年十二月三十一日到期的合約，於截至二零一三年六月三十日止六個月期間支付予凱宏鑫的保證金分類為非流動資產。

附註2：根據日期為二零一二年十一月二十日的分銷協議，支付予中誠匯達的保證金乃為取得彼等9種產品(包括我們的主要產品，如注射用頭孢地嗪鈉、注射用胸腺法新、硫酸異帕米星注射液及注射用丙氨酰谷氨酰胺)的持續供應所作出。由於續訂將於二零一五年十二月三十一日到期的合約，於截至二零一三年六月三十日止六個月期間支付予中誠匯達的保證金分類為非流動資產。

附註3：根據日期為二零一二年七月二日的分銷協議，支付予貴州景峰的保證金乃為取得參芎葡萄糖注射液於浙江省的獨家分銷權所作出。

附註4：根據二零一二年八月及二零一三年一月的分銷協議，支付予海南諾爾康藥業有限公司的保證金人民幣11.0百萬元乃分別為取得鹽酸法舒地爾氯化鈉注射液的潛在全國獨家分銷權及兩種產品(即轉化糖注射液及注射用奧紮格雷鈉)中的一種所作出。於二零一三年六月二十八日，由於目標產品無法於二零一三年六月三十日前自國家發改委取得單獨定價地位，人民幣10百萬元的保證金已悉數退還。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集首頁「警告」一節。

## 概 要

附註5： 根據日期為二零一三年一月二十一日及二零一三年四月二十八日的分銷協議，支付予北京浩雅方大醫藥有限公司的保證金乃分別為取得兩種產品（即骨瓜提取物注射液及醋酸去氨加壓素注射液）獨家分銷權所作出。

附註6： 於二零一一年支付予沈陽美羅的保證金被分類為非流動資產。

附註7： 於二零一一年十二月三十一日，保證金約人民幣4,834,000元的即期部份相等於5,957,000港元。於二零一三年六月三十日，保證金約人民幣13,500,000元的即期部份相等於17,052,000港元。

附註8： 根據日期為二零一三年七月的分銷協議，支付予江蘇百暢的保證金乃為取得康復新液於浙江省的獨家省級分銷權所作出。

有關保證金及預付款的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－保證金及預付款」一節。

我們的董事認為，經考慮(i)供應商的財務狀況及經營規模；及(ii)相關產品的銷售表現及存貨水平，支付予該等供應商的預付款及保證金可全數收回。我們已就挑選及持續評估供應商採納措施。有關進一步詳情，請參閱「業務」一節。

### 我們的競爭優勢

我們相信，我們的成功有賴以下競爭優勢：

- 我們有能力物色及從供應商取得具市場潛力的產品（專注於處方藥）的分銷權；
- 我們能夠憑藉我們於浙江省的市場知識及網絡為我們的供應商及分銷商客戶提供多種增值服務；
- 我們已與中國醫藥行業若干聲譽卓著的供應商及分銷商客戶建立合作關係；
- 我們擁有一隻經驗豐富的銷售及營銷團隊；及
- 儘管我們的往績記錄有限，但我們的管理團隊於醫藥行業擁有豐富的經驗及知識。

### 我們的業務目標及策略

為鞏固我們的地位，成為浙江省領先的醫藥產品分銷商之一，我們計劃實施以下業務目標及策略：

- 透過取得新獨家分銷權繼續擴充；及
- 持續鞏固及擴充我們的市場佔有率、分銷網絡及市場推廣工作。

## 概 要

### 風險因素

該等風險中，相對重大的風險概述如下：

- 我們依賴我們的供應商向我們提供具有市場潛力的醫藥產品以供分銷予分銷商客戶，亦依賴我們的主要分銷商客戶銷售該等產品；
- 我們的供應商無法贏得集中招標程序以自公立醫院及醫療機構取得訂單，或對我們的未來溢利造成重大影響；
- 中國的醫藥行業受到高度監管，例如，產品均須受價格管制或其他價格限制；
- 政府對使用抗生素的任何控制可能對我們的業務及經營業績造成不利影響，從而令該等產品的需求下降；
- 我們的大部分保證金及預付款乃就取得具有市場潛力的產品的獨家分銷權而支付予供應商；及
- 我們或會因我們所分銷的產品據稱屬劣質產品遭控告而面臨法律或行政訴訟。

有關進一步詳情，請參考本文件「風險因素」一節。

### 法律訴訟

於二零一二年六月二十五日，一名前分銷商客戶（「原告」）在杭州市江干區人民法院（「法院」）對浙江新銳醫藥提起法律訴訟，（其中包括）控訴本集團因違反各方訂立的分銷協議下的獨家條款而據稱侵犯授予原告的一種醫藥產品的獨家權利。於原告提交申請後，法院於二零一三年七月七日作出判決，批准撤銷對浙江新銳醫藥的法律訴訟。有關詳情，請參閱本文件「業務－法律訴訟及違規事宜－(i)與本集團有關的法律訴訟」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集首頁「警告」一節。

## 概 要

### 近期發展

截至二零一三年八月三十一日止八個月，本集團錄得銷售額約109.6百萬港元及錄得與截至二零一三年六月三十日止六個月相同的毛利率。

於往績記錄期間及於最後實際可行日期，我們已物色到及取得一種具獨家全國分銷權的產品及六種具獨家省級分銷權的新產品(包括8種規格)，惟均須通過下屆集中招標程序。下表載列本集團已於往績記錄期間及截至最後實際可行日期取得的新產品的分銷權的詳情：

產品名稱	於最後實際 可行日期 的保證金	合約期	截至二零一二年十二月三十一日止 年度的銷售額		截至二零一三年六月三十日止 年度的銷售額		於最後實際可行日期至二零一三年 一月一日期間的銷售額	
			千港元	佔收益百分比	千港元	佔收益百分比	千港元	佔收益百分比
1. 乳酸米力農注射液	人民幣 1,000,000元	二零一二年 一月六日至 下個招標期末	46	0.03	167	0.2	[298]	[0.3]
2. 注射用磺苄西林鈉 (附註1)	人民幣 8,000,000元	二零一三年 七月一日至 二零一四年 六月三十日	642	0.37	4,012	4.8	[5,788]	[5.3]
3. 參芎葡萄糖注射液 (附註2)	人民幣 2,000,000元	二零一二年 七月二日至 二零一三年 十二月 三十一日	18	0.01	80	0.1	[92]	[0.08]
4. 酪酸梭菌活菌膠囊 0.2g x 24片 0.2g x 36片	無需保證金	二零一二年 九月二十五日 至下個招標 期末	1,679	0.96	2,860	3.4	[3,759]	[3.4]
5. 骨瓜提取物注射液 (附註3)	人民幣 500,000元	二零一三年 一月二十一日 至下個招標 期末	-	-	-	-	-	-
6. 醋酸去氨加壓素注射液 (附註3)	人民幣 500,000元	二零一三年 四月二十八日 至二零一四年 四月三十日	-	-	-	-	-	-
7. 康復新液 30ml x 2片 30ml x 4片 (附註3)	人民幣 1,000,000元	二零一三年 七月一日至 二零一六年 六月三十日	-	-	-	-	-	-
			2,385	1.37	7,119	8.50	9,937	9.08

附註1：本集團為注射用磺苄西林鈉的獨家全國分銷商。本集團亦為其他6種新產品(包括8種規格)的獨家省級分銷商。

附註2：參芎葡萄糖注射液尚未獲納入《醫保藥品目錄》。而其他6種新產品(包括8種規格)屬《醫保藥品目錄》乙類藥品。

附註3：該等藥品尚未開始供應及分銷，原因為彼等於二零一三年一月、四月及七月方被收購。本集團預期該等產品的供應及分銷僅將於下屆集體招標程序後開始。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集首頁「警告」一節。

## 概 要

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團已物色到一種無生產許可證的產品（即鹽酸法舒地爾氯化鈉注射液），而我們已與該產品的各自供應商訂立具法律約束力的合約且已支付人民幣1,000,000元作為保證金。倘於二零一四年七月一日前獲授予藥品生產許可證，我們將與該供應商訂立獨家分銷協議，否則我們將終止該具法律約束力的合約且保證金將據此退還予本集團。

更多資料，請參閱本文件「業務」一節「減少對我們主要產品的依賴」一段。