

## 財務資料

### 財務數據概要

#### 歷史綜合財務資料概要

下表節錄本公司於所示期間的歷史綜合財務資料。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
				(未經審核)	
	(人民幣百萬元，惟有關每股的資料除外)				
<b>綜合收益表數據：</b>					
收入.....	23,736.6	31,110.2	38,187.4	15,007.2	18,048.0
銷售成本.....	(21,747.1)	(28,560.0)	(35,152.5)	(13,794.6)	(16,610.0)
<b>毛利.....</b>	<b>1,989.5</b>	<b>2,550.2</b>	<b>3,034.9</b>	<b>1,212.6</b>	<b>1,438.0</b>
其他收入.....	17.3	24.0	69.9	16.2	19.7
分銷及銷售開支.....	(779.0)	(945.3)	(966.0)	(365.0)	(408.6)
一般及行政開支.....	(747.6)	(839.6)	(966.7)	(354.4)	(346.5)
<b>經營溢利.....</b>	<b>480.3</b>	<b>789.3</b>	<b>1,172.1</b>	<b>509.4</b>	<b>702.6</b>
其他收益／					
虧損－淨額.....	(45.6)	124.1	92.7	79.4	104.0
財務收入.....	11.7	17.8	24.3	7.3	9.0
財務費用.....	(101.5)	(150.9)	(266.0)	(98.1)	(93.9)
財務費用－淨額.....	(89.8)	(133.1)	(241.7)	(90.8)	(84.9)
分佔聯營公司業績.....	19.2	40.0	54.2	22.8	25.1
<b>除所得稅前溢利.....</b>	<b>364.0</b>	<b>820.4</b>	<b>1,077.4</b>	<b>520.8</b>	<b>746.8</b>
所得稅開支.....	(181.5)	(284.5)	(259.3)	(119.0)	(193.8)
<b>年／期內利潤.....</b>	<b>182.4</b>	<b>535.9</b>	<b>818.1</b>	<b>401.8</b>	<b>552.9</b>
<b>下列各方應佔：</b>					
公司權益持有人.....	101.3	380.9	585.7	297.0	421.5
少數股東權益.....	81.1	155.0	232.4	104.8	131.4
	182.4	535.9	818.1	401.8	552.9
每股股息 <sup>(1)</sup> .....	0.10	0.18	0.06	—	0.17
<b>年／期內公司權益</b>					
持有人應佔每股基本					
及全面攤薄盈利 <sup>(2)</sup> .....	0.06	0.23	0.36	0.18	0.26

## 財務資料

- (1) 每股股息根據各呈報期間國藥控股向權益持有人宣派的股息，假設共有1,637,037,451股股份（即國藥控股2008年10月6日改制為股份有限公司時已發行的股份數目，猶如該等股份於所有呈報期間均已發行）計算。
- (2) 各呈報期間的每股基本及全面攤薄盈利按各呈報期間公司權益持有人應佔利潤除以國藥控股2008年10月6日改制為股份有限公司時有已發行股份1,637,037,451股計算，猶如該等股份於所有呈報期間均已發行。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	(未經審核)				
	(人民幣百萬元)				
<b>綜合分部財務數據：</b>					
<b>分部對外收入<sup>(1)(2)</sup>：</b>					
醫藥分銷 .....	21,927.2	28,997.3	35,745.1	14,017.7	16,845.7
醫藥零售 .....	823.1	835.6	952.2	389.0	463.2
其他業務 <sup>(3)</sup> .....	986.3	1,277.3	1,490.2	600.5	739.1
總收入 .....	23,736.6	31,110.2	38,187.4	15,007.2	18,048.0
<b>銷售成本</b>					
醫藥分銷 .....	20,548.5	27,106.8	33,370.7	13,074.5	15,735.4
醫藥零售 .....	615.5	620.1	708.3	293.4	337.2
其他業務 <sup>(3)</sup> .....	583.1	833.1	1,073.5	426.7	537.4
銷售成本總額 .....	21,747.1	28,560.0	35,152.5	13,794.6	16,610.0
<b>毛利</b>					
醫藥分銷 .....	1,378.7	1,890.5	2,374.3	943.2	1,110.3
醫藥零售 .....	207.7	215.5	243.9	95.6	126.0
其他業務 <sup>(3)</sup> .....	403.2	444.2	416.7	173.8	201.7
毛利總額 .....	1,989.5	2,550.2	3,034.9	1,212.6	1,438.0
<b>經營溢利</b>					
醫藥分銷 .....	394.2	680.6	1,053.7	448.2	629.8
醫藥零售 .....	12.3	24.2	11.9	5.0	4.2
其他業務 <sup>(3)</sup> .....	73.8	84.5	106.5	56.2	68.6
經營溢利總額 .....	480.3	789.3	1,172.1	509.4	702.6
<b>折舊及攤銷</b>					
醫藥分銷 .....	81.7	88.4	114.2	48.8	46.6
醫藥零售 .....	12.5	12.5	14.4	3.8	5.9
其他業務 <sup>(3)</sup> .....	32.5	34.0	44.2	17.2	24.4
折舊及攤銷總額 .....	126.7	134.9	172.7	69.8	77.0

- (1) 分部對外收入指已抵銷分部間銷售收入的分部收入。
- (2) 截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度的分部間收入分別為人民幣177.6百萬元、人民幣225.9百萬元及人民幣311.2百萬元。截至2008年及2009年5月31日止五個月的分部間收入分別為人民幣140.9百萬元及人民幣147.6百萬元。
- (3) 其他業務包括(i)分銷及銷售實驗室用品；(ii)製造及分銷化學試劑；及(iii)製造及銷售藥品。

## 財務資料

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	5月31日
	(人民幣百萬元)			
<b>綜合資產負債表數據：</b>				
非流動資產	2,192.7	2,332.0	2,433.4	2,645.1
流動資產				
現金及現金等同項目	1,838.8	1,955.6	1,712.1	2,602.1
其他流動資產	7,558.8	9,999.7	11,969.4	13,781.1
流動資產總額	9,397.6	11,955.3	13,681.5	16,383.2
<b>資產總額</b>	<b>11,590.3</b>	<b>14,287.3</b>	<b>16,114.9</b>	<b>19,028.3</b>
非流動負債				
長期借貸	177.7	157.7	130.0	60.0
其他非流動負債	552.6	564.3	696.5	722.8
非流動負債總額	730.3	722.0	826.5	782.8
流動負債				
短期借貸(包括長期借貸的即期部分)	1,704.4	1,521.6	1,504.2	2,464.9
其他流動負債	6,565.4	9,425.3	10,373.6	11,903.1
流動負債總額	8,269.7	10,946.9	11,877.8	14,368.0
<b>負債總額</b>	<b>9,000.0</b>	<b>11,668.9</b>	<b>12,704.3</b>	<b>15,150.8</b>
權益				
公司權益持有人應佔權益	1,759.7	1,683.7	2,264.2	2,584.5
少數股東權益	830.6	934.6	1,146.4	1,293.1
<b>權益總額</b>	<b>2,590.3</b>	<b>2,618.3</b>	<b>3,410.6</b>	<b>3,877.6</b>
<b>權益及負債總額</b>	<b>11,590.3</b>	<b>14,287.3</b>	<b>16,114.9</b>	<b>19,028.3</b>

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	(未經審核)				
	(人民幣百萬元)				
<b>綜合現金流量數據：</b>					
經營活動所得現金淨額	638.4	441.2	653.8	(474.0)	264.1
投資活動(所用)現金淨額	(270.9)	(14.4)	(148.0)	(2.2)	(37.3)
融資活動所得/(所用)現金淨額	119.8	(310.0)	(749.4)	(16.0)	663.1
現金及現金等同項目增加/(減少)淨額	487.4	116.8	(243.5)	(492.2)	890.0

## 管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析

### 概覽

本公司為中國最大的藥品及醫療保健產品分銷商及領先供應鏈服務供應商，於以下業務板塊中擁有一體化的運營：

- **醫藥分銷。**本公司提供自製造商及供應商向醫院、其他分銷商、零售藥房及其他客戶分銷國產及進口處方藥及非處方藥的醫藥供應鏈管理。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2009年5月31日止五個月，醫藥分銷業務對外收入分別佔總收入的92.4%、93.2%、93.6%及93.3%。

## 財務資料

- **醫藥零售業務。**本公司於全國主要城市設立直營或加盟經營的零售藥店網絡。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2009年5月31日止五個月，醫藥零售業務對外收入分別佔總收入的3.5%、2.7%、2.5%及2.6%。
- **其他業務。**本公司的其他業務為製造或銷售藥品、化學試劑及實驗室用品。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2009年5月31日止五個月，其他業務對外收入分別佔總收入的4.2%、4.1%、3.9%及4.1%。

本公司近年業務大幅增長。收入自2006年的人民幣23,736.6百萬元增至2007年的人民幣31,110.2百萬元及2008年的人民幣38,187.4百萬元，2006年至2008年的複合年增長率為26.8%。本公司權益持有人應佔純利(即稅後利潤)自2006年的人民幣101.3百萬元增至2007年的人民幣380.9百萬元及2008年的人民幣585.7百萬元，2006年至2008年的複合年增長率為140.4%。本公司截至2009年5月31日止五個月的收入為人民幣18,048.0百萬元，較2008年同期增加20.3%，而截至2009年5月31日止五個月的純利則為人民幣421.5百萬元，較2008年同期增加41.9%。

2008年，受資本市場流動資金危機的影響，全球經濟不振。儘管年內中國國內生產總值增長保持良好，但是較去年增長大幅放緩，就業率、消費水平及出口等主要經濟指標亦有所下降。此外，中國政府近期已公佈並實施財政刺激措施抵禦經濟下滑的影響，包括於2009年至2011年額外投入人民幣8,500億元用於實施醫療保健改革計劃，亦推出鼓勵中國銀行機構放款的措施，近幾個月來稍見成效。醫藥消費向來不受經濟下滑影響，故營業紀錄期間全球經濟不振及流動資金緊絀對本公司的經營業績及財務狀況並無重大不利影響。儘管本公司現時不能預測全球經濟及流動資金狀況何時好轉，但本公司相信中國經濟增長及已公佈的財政刺激措施會不斷為本公司業務創造機遇。

### 呈報基準

本公司由致力於發展中國醫藥行業的兩家領先公司國藥集團及復星投資於2003年1月8日在中國根據中國公司法成立為有限責任公司，並於同年開始營運。2008年10月6日，本公司根據中國公司法將2007年9月30日的註冊資本及儲備按照1:0.8699的比例轉換為1,637,037,451股每股面值人民幣1.00元的股份，成為股份有限公司。根據本公司權益持有人進行的重組，國藥產投及國藥集團現時分別持有國藥控股96%及4%權益。

營業紀錄期間，本公司自母公司國藥集團收購國藥股份約58.67%已發行股份及向國藥集團全資附屬公司收購廣西國大藥房連鎖有限公司全部股權。綜合財務報表包括國藥股

---

## 財務資料

---

份及廣西國大藥房連鎖有限公司的財務狀況、業績及現金流量，猶如本公司架構自2006年1月1日起一直存在。此外，營業紀錄期間自第三方收購或向第三方出售的公司自收購或出售日期起分別計入綜合財務報表或自綜合財務報表扣除。

公司間交易及本公司成員公司間交易之未變現收益已於本公司財務報表合併時抵銷。未變現虧損亦已抵銷，惟交易顯示轉讓資產減值者除外。編製綜合財務報表時，國藥控股附屬公司的會計政策已調整，以確保與本公司採納的政策一致。

### 本公司之上市附屬公司

本公司的兩大附屬公司國藥股份及一致藥業於中國上市。國藥股份之A股股份以及一致藥業之A股和B股股份分別於上海證券交易所及深圳證券交易所上市。2009年5月31日，本公司分別實際擁有國藥股份及一致藥業的44.03%及38.33%權益。國藥股份及一致藥業的經營及財務業績已合併計入本文件附錄一有關本公司財務資料的會計師報告所載本公司之財務報表。

國藥股份主要從事醫藥分銷、物流服務及醫藥製造業務，直接並透過兩家附屬公司國瑞藥業及國藥物流有限責任公司經營業務。國藥股份的客戶主要位於中國淮南地區及北京。國藥股份的董事會有九名董事，其中付明仲女士、范邦翰先生及魏玉林先生亦擔任國藥控股董事。

一致藥業主要從事醫藥分銷、醫藥製造及醫藥零售業務，直接並透過21家附屬公司（包括致君製藥、國藥控股廣州有限公司及廣東一致藥店有限公司等）經營業務。一致藥業的客戶主要位於中國廣東及廣西省。一致藥業的董事會有九名董事，其中付明仲女士及魏玉林先生亦擔任國藥控股董事。

## 財務資料

下表載列本公司兩家上市附屬公司的若干財務資料及相關金額於本公司綜合財務資料分別所佔有關總額之百分比。有關金額及百分比基於未載入本文件的上市附屬公司經審核中國公認會計準則財務報表以及本文件附錄一有關本公司財務資料的會計師報告所載本公司經審核香港財務報告準則財務報表。倘於比較時以根據中國公認會計準則編製的財務資料為依據，則兩家上市附屬公司的百分比貢獻或會有重大差異。

	12月31日及截至該日止年度					
	2006年		2007年		2008年	
	人民幣	%	人民幣 (百萬元，百分比除外)	%	人民幣	%
<b>國藥股份：</b>						
收入.....	2,810.8	11.8	3,573.8	11.5	4,385.5	11.5
<b>一致藥業：</b>						
收入.....	5,708.7	24.1	6,878.3	22.1	8,360.4	21.9

本公司董事及管理層認為，本公司或其附屬公司與國藥股份或一致藥業間的交易是在本公司日常業務過程中按一般商業條款進行，惟在重大災情、疫情及其他突發情況下以成本價向指定關連方銷售醫療產品及相關應收賬款(獲國藥集團及相關中國政府部門批准後將與醫藥儲備基金對銷)除外。

### 影響本公司經營業績的因素

以下為影響本公司經營業績的主要因素。

#### 商業環境

本公司的表現及盈利能力取決於中國醫藥行業及醫療保健市場的發展。中國醫藥行業的發展受以下因素支持，包括中國人口數量(約佔世界人口的五分之一)、中國60歲以上人口佔總人口百分比的增長，以及中國乃世界經濟發展最快的國家之一，可支配收入水平提高。收入水平提高亦會增加生活方式相關疾病，進一步促進對藥品及個人護理產品的需求。此外，中國政府實施了一系列措施，改革中國醫療保健制度，包括改進基層醫療制度、社區醫療服務及農村合作醫療服務，向各地區廣大群眾提供充足的醫療保健資源。為實現目標，中國政府近期宣佈，除常規醫療預算外，於2009年至2011年額外斥資人民幣8,500億元用於擴大醫療保險範圍、擴充基建設施及其他措施。該等醫療保健改革措施預期將會使患者得到醫療服務，亦會擴大中國醫療保健市場。本公司預期中國人口年齡老化、不斷增長的財富及醫療保健改革措施會提升藥品的市場需求，並能提高本公司經營業績。

本公司經營業績預期亦受中國醫藥分銷市場不斷整合的影響。目前，中國醫藥行業高度分散，有逾9,500個分銷商，導致分銷系統繁複，物流效率下降。本公司預期競爭壓力

---

## 財務資料

---

及中國政府制訂的行業質量標準政策將加速行業整合。本公司相信，鑑於本身完善的全國分銷網絡、業務規模及過往成功收購對本公司有利的醫藥公司，本公司具備優勢從行業合併中獲益。因此，憑藉上述優勢，本公司將持續積極參與行業整合，包括改善成本結構效益、擴大業務規模及增加市場份額。

### 中國醫藥行業政策及法規

本公司所在行業受嚴格規管。中國政府頒佈的政策及法規或會對藥品的定價、市場營銷、生產及消費產生重大影響，因而影響本公司經營業績。

此外，中國政府已制訂全國城鎮醫療保險制度，向中國城鎮居民提供醫療保險，並就該制度所涵蓋處方藥及非處方藥的種類以及可報銷所購買藥品的情況提供指引。請參閱「行業概覽 — 中國醫療保健市場概覽 — 醫療保健行業的主要增長動力 — 中國的社會醫療保險範圍更廣」。中國政府亦實施農村合作醫療保險制度，全面建設農村醫療保健體系，向農村地區提供醫療資源及減低貧困農民的醫療費用。上述醫療保險改革預期促進中國醫療保健市場增長，尤其是藥品及醫療保健產品的消費量增長。為把握上述發展契機，本公司已加大對省級及市級城鎮醫院、社區診所及農村地區客戶的滲透。

此外，本公司分銷產品的定價及數量或會受中國政府實施的醫藥分銷市場改革所影響，有關改革包括加強反腐力度、就醫院購買藥品實施法定集中招標程序以及實施行業標準及要求。預計加強反腐力度有助合規企業的增長。此外，本公司分銷的絕大部分產品乃分銷至中國政府機構擁有或控制的縣級或省級醫院。該等醫院須實行集中招標程序購買醫保目錄所列的藥品。該等醫院將評估(其中包括)藥品質量及價格、製造商聲譽以及分銷商的产品供應種類及規模。根據本公司經驗，醫院會優先選擇與投標程序中可提供種類豐富的產品及服務效率高的較大分銷商建立合作關係。列入醫保目錄的藥品以零售價上限的形式受價格管控，並由有關監管機構定期調低價格上限。中國政府亦採取措施，旨在提升中國醫藥公司的經營水準及藥品分銷質量，確保安全有效的藥品有穩定供應。例如，中國政府採用藥品經營質量管理規範證書規定，並加大實施力度。本公司預期，對藥品分銷實行更嚴格標準亦可推動行業整合。由於本公司擁有大規模的醫藥分銷業務且有嚴格質量監控，本公司相信具備優勢受惠於中國監管要求的改變。

## 財務資料

### 分銷網絡、產品供應及經營規模

本公司醫藥分銷板塊能否增加收入直接受分銷網絡的影響。近年，本公司迅速擴大分銷網絡。2009年5月31日，本公司分銷網絡包括25個分銷中心，遍佈全國19個省、直轄市及自治區。憑藉廣泛的地區分銷網絡，本公司能高效地向全國客戶提供產品及服務。此外，本公司擁有穩定廣泛的客戶群，包括遍佈全國的醫院、分銷商、零售藥店及其他醫療保健機構。2009年5月31日，本公司客戶包括4,723家醫院（包括670家三級醫院）、2,545家分銷商、逾22,000間零售藥店及其他客戶。本公司計劃擴大分銷網絡的地域分佈，並增加新客戶類別及人數。例如，本公司擬繼續加強與省級及市級社區診所以及農村地區客戶的合作，同時亦擬加大向醫院及診所的純銷力度，加強產品價格控制，並與該等重要客戶建立更牢固的關係。

本公司現時分銷逾22,000種不同藥品及醫療保健產品，包括處方藥及非處方藥（品牌及一般中西藥）、個人護理產品及醫療用品。本公司能否優化及增加所分銷產品的種類及組合亦為影響本公司經營業績的重要因素。本公司不斷檢討及完善產品供應及產品定價（倘相關中國規則及法規許可），以應付不斷變化的人口數量、生活方式、習慣及客戶喜好。展望未來，本公司亦將增加更多利潤率較高的產品，從而優化產品組合。

本公司的大規模經營使本公司的營運及成本效益提高，較中國零散醫藥分銷市場的其他分銷商更勝一籌。憑藉行業知識、分銷網絡及大規模經營，本公司業務於過去三年大幅增長。本公司相信廣泛的分銷網絡、產品供應及大規模經營均為推動本公司收入增長的重要因素。

### 商品採購成本、定價及毛利率

本公司醫藥分銷及醫藥零售業務的商品採購成本佔銷售成本最大組成部分。本公司產品包括一系列處方藥（品牌藥及普藥）、非處方藥以及其他個人護理產品。本公司使用若干措施控制貨品採購成本，包括透過認真甄選供應商合併採購、自供應商集中採購及利用本公司全國分銷網絡的優勢。

本公司大部分產品購自國際及地區藥品及醫療保健產品製造商。原則上，經考慮各種因素，包括本公司採購成本及毛利率水平、本公司廣泛的分銷網絡及議價能力、政府政策及規管、競爭、客戶喜好及市場因素等，本公司於協商過程中與供應商及客戶協定本公司產品的分銷價格。該等因素亦影響不同客戶的分銷價格範圍。對於本公司的醫院客戶，本公司通過中國政府法定的集中招標程序與供應商協定價格範圍。對於本公司的醫藥分銷商客戶，依據市場慣例，本公司通常以包括本公司、分銷商客戶及供應商在內的三方協商

## 財務資料

釐定價格範圍。上述因素一般涉及釐定分銷予零售藥店及其他客戶產品的定價政策及價格範圍。

營業紀錄期間，本公司醫藥分銷、零售藥店及醫藥製造業務的絕大部分收入來自銷售受指定價格或價格上限的價格管制的藥品。同期，中國政府七次降低多種藥品的零售價格，影響本公司醫藥分銷及醫藥零售分部的絕大部分藥品以及本公司其他業務分部製造的絕大部分產品。請參閱「法規—價格管制」。下表載列營業紀錄期間七次降價的若干資料：

降價日期	政府通知的標題	受影響 產品種類	零售價格的 平均減幅
2006年6月1日	國家發展改革委關於制定阿霉素等防腫瘤藥品最高零售價格的通知	68	23%
2006年8月1日	國家發展改革委關於制定青黴素等99種抗微生物藥品最高零售價格的通知	99	30%
2006年10月1日	國家發展改革委關於制定華蟾素注射液等32種中成藥腫瘤用藥最高零售價格的通知	32	14.5%
2006年12月1日 (自2007年1月26日起生效)	國家發展改革委關於精氨酸等354種藥品最高零售價格的通知	354	20%
2007年2月1日	國家發展改革委調整278種中成藥零售價格	278	15%
2007年4月1日	國家發展改革委調整188種中成藥最高零售價格	188	16%
2007年5月1日	國家發展改革委調整260種西藥最高零售價格	260	19%

本公司的醫藥分銷業務未受中國政府價格管制重大影響，是由於本公司向供應商採購藥品的成本與本公司向醫院、醫藥分銷商及其他客戶出售藥品的價格(根據中國政府規管的集體招標程序、本公司與供應商的安排、本公司與分銷商及供應商的三方協商以及本公司與客戶的採購訂單釐定)之差額相對穩定。本公司以上述多項安排將來自中國政府的零售價格管制的壓力轉嫁予本公司供應商，並維持本公司毛利率。營業紀錄期間，本公司醫藥分銷業務分部的毛利率相對穩定。

本公司一般按成本加利潤法(包括商品採購成本另加本公司標準的經營成本加成法)設定本公司醫藥零售業務產品的零售價。中國政府不時將新藥品列入醫保目錄，並調整售予終端用戶的相關藥品零售價的價格或設定價格上限。本公司醫藥零售業務分部中，藥品的零售價格常低於中國政府規定的價格上限，是由於醫藥零售行業競爭激烈所致。本公司出售更多較來自第三方的非自有品牌產品利潤率更高的自有品牌產品，以減輕定價壓力。

## 財務資料

因此，本公司醫藥零售業務並未受價格管制嚴重影響，該業務分部的毛利率於營業紀錄期間相對穩定。

然而，由於中國政府所實施零售價格管制而可能面臨的定價壓力，本公司不能在製造業務中靈活調高或釐定價格以及轉嫁製造業務中的成本增加。為維持本公司醫藥製造業務毛利率的競爭力，本公司將繼續增加銷量及控制製造成本，引進利潤率較高的新產品以優化產品組合，並整合本公司醫藥製造業務的銷售渠道以控制銷售及分銷開支。

本公司醫藥分銷及醫藥零售業務的毛利率視乎所售產品的價格及所採購商品的成本而定，一般情況下取決於與供應商議價的能力。由於本公司經營所在醫藥分銷市場競爭激烈，本公司面臨毛利率競爭壓力。然而，本公司可透過管理商品採購成本的能力緩和該等壓力對毛利率的影響。截至2006年、2007年及2008年12月31日止各年度與截至2009年5月31日止五個月，本公司毛利率約為8.0%。儘管本公司藥品零售價下調，本公司仍可透過增強議價能力控制商品採購成本，從而維持毛利率。本公司乃中國最大的醫藥分銷商，廣泛的區域網絡、全面的產品種類及增值服務、高效的營運資金管理與知名品牌及聲譽提高了本公司面對供應商的議價能力，讓本公司可獲得更優惠的銷售條款。營業紀錄期間，本公司亦就所售產品實施內部毛利率目標，並集中採購出售後可使本公司達致毛利率目標的產品。本公司預期透過控制銷售成本、優化產品組合及增加更多利潤率較高的產品維持本公司目標毛利率。儘管如此，有關控制商品採購成本所產生的任何困難以及中國政府日後可能採取的規管措施均可能對本公司毛利率有重大影響，從而對本公司業務、財務狀況及盈利能力造成不利影響。

### 重要會計估計及假設

本公司的經營業績及財務狀況易受編製綜合財務資料所涉會計政策、假設及估計影響。本公司部分會計政策規定，選擇適當假設計算財務估計時，管理層須作出重大判斷。顧名思義，該等判斷受內在不明朗因素影響，乃基於本公司的過往經驗、現行合同條款、管理層對行業趨勢的意見及外部資料而作出。

本公司相信，下列重要會計政策涉及編撰本公司綜合財務資料所用最重大判斷及估計。

### 物業、廠房及設備的可使用年限及剩餘價值

本公司釐定物業、廠房及設備的估計可使用年限及剩餘價值以及其後的相關折舊費用。該估計以性質及功能相類物業、廠房及設備的過往實際可使用年期為基準。倘可使用年限低於之前估計年限，管理層會增加折舊費用，及撇銷或撇減已丟棄或已出售技術陳舊

---

## 財務資料

---

或非戰略的資產。實際經濟年限或會不同於估計可使用年限；實際剩餘價值亦可能有別於估計剩餘價值。定期檢討會導致折舊年限及剩餘價值變動，進而導致未來期間折舊費用變動。

### **物業、廠房及設備以及土地使用權減值**

物業、廠房及設備以及土地使用權因個別事件發生或環境變化而導致賬面值可能無法收回時，則會檢討減值。可收回金額按使用價值計算方法或市場估值釐定。該等計算方法需要作出判斷和估計。

於評估(尤其是資產減值)時需要管理層作出判斷：(i)是否已發生事件顯示相關資產價值未必可收回；(ii)資產之可收回金額(為資產公平值減銷售成本與預期該資產所產生的未來現金流量之淨現值兩者中的較高者)能否支持該項資產之賬面值；及(iii)編製現金流量預測時使用之適當主要假設，包括該等現金流量預測是否按適當比率貼現。倘改變管理層用以評估減值之假設(包括現金流量預測中採用之貼現率或增長率假設)，可能會對減值測試中使用之淨現值產生重大影響，因而影響本集團之財政狀況及經營業績。倘預測表現及所實現之未來現金流量預測出現重大不利轉變，則可能有必要於綜合收益表中作減值支出。

### **應收款項減值**

貿易應收款項、預付款項及其他應收款項初步按公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本減減值撥備計量。貿易及其他應收款項在有客觀證據顯示本公司將不能根據應收款項原有條款收回所有到期款項時撥備。債務人遭遇嚴重財務困難及延期或拖欠付款均表示貿易應收款項會減值。撥備金額為資產賬面值與估計未來現金流量的現值之間的差額，按原有實際利率貼現。

釐定適當減值撥備(包括組合及特定儲備)時，本公司會檢討貿易及其他應收款項的賬齡，並考慮行業趨勢、客戶財務實力及財政困難、信用狀況、過往撇銷趨勢、付款紀錄、客戶面臨破產或財務重組及延期或拖欠付款的可能性等因素以評估收款可能性。本公司通過分析貿易及其他應收款項的賬齡、評估客戶信譽及估計可能影響信用風險的經濟環境變動持續監管應收款項組合的收回情況。倘客戶拖欠次數及嚴重性因客戶財務狀況或整體經濟環境的發展而變化，則本公司的減值撥備或須調整。

貿易應收款項、預付款項及其他應收款項的賬面值透過使用撥備賬減少，而虧損金

## 財務資料

額於收益表確認為「一般及行政開支」。倘貿易應收款項不能收回，則於撥備賬撇銷作貿易應收款項。其後收回的過往已撇銷金額於收益表內入賬列為「一般及行政開支」的貸項。

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者呈列。成本採用加權平均法釐定。成品及在製品的成本包括基於一般運營狀態的原料、直接勞工、其他直接成本及相關生產開支。可變現淨值指一般業務過程中的估計售價減適用可變出售開支。該等估計以現時市況及本公司過往於製造及銷售同類產品方面的經驗為基準。該等因素可能因技術革新、客戶品味改變及競爭對手因嚴峻的行業週期所作出的行動而發生重大改變。管理層於各結算日重新評估該等估計。

本公司醫藥分銷業務的絕大部分存貨(2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日分別約86.6%、91.9%、88.4%及86.5%)為本公司持作轉售的商品。本公司認為存貨估值的加權平均成本法可得出本公司醫藥分銷業務中替代存貨的流動成本之合理概約。

### 所得稅及遞延所得稅

本公司須繳納中國所得稅。一般業務過程中，眾多交易和計算的最終稅項釐定並不確定。本公司基於對是否須繳額外稅項的估計確認預期稅項審核項目的負債。倘該等事件的最終稅項結果與初步記錄的數額不同，則有關差額會影響有關稅項釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

當管理層認為未來應課稅溢利足以抵銷暫時差額或稅項虧損時，則會確認與若干暫時差額及稅項虧損相關的遞延所得稅資產。當預計與原定估計不同時，相關差額會影響該估計變動期間遞延稅項資產及所得稅支出的確認。

### 離職後福利責任

本公司向現有、已退休及提早退休僱員提供離職後退休金及醫療福利。僱員通常須持續為本公司服務直至退休年齡及完成最短服務期方可享有該等福利。該等福利的預計成本按類似界定福利計劃所用的會計方法於聘用期內累計。精算假設的調整及改變所產生之實際收益及虧損於收益表內確認。合資格獨立精算師每年評估該等離職後福利責任。

離職後福利責任現值的估值取決於多項因素。該等因素採用多種假設以精算方法釐定，包括折現率、未來退休金增加、醫療成本趨勢、通脹率及其他因素。

偏離假設的實際結果即時確認，進而影響該等差額產生期間的已確認開支。實際情況及該等假設變動之間的任何差額會影響福利責任的賬面值。

## 財務資料

### 商譽

商譽指收購成本超逾本公司分佔所收購附屬公司／聯營公司於收購當日的可識別淨資產的公平值之差額。收購附屬公司的商譽計入無形資產。收購聯營公司的商譽計入於聯營公司的投資，並作為全部於聯營公司的投資結餘的一部分每年進行減值測試。單獨確認的商譽每年進行減值測試，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽的減值虧損不會撥回。出售一間實體的損益計入有關所售實體商譽的賬面值。本公司於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日計入無形資產及聯營公司的投資的商譽分別為人民幣49.3百萬元、人民幣48.0百萬元、人民幣47.9百萬元及人民幣92.3百萬元。商譽數額改變主要是由於本公司於2009年3月收購蘇州致君萬慶所致。營業紀錄期間並無確認商譽的減值開支。

商譽乃分配予根據相關經營分部識別的現金產生單位以進行減值測試，預期將根據自產生商譽的業務合併獲利的業務分部分配至該等現金產生單位或該等現金產生單位組別。本公司以使用價值來釐定現金產生單位的可收回金額。使用價值基於獲本公司管理層批准的五年財政預算所預測的稅前現金流量計算。超逾五年期的現金流量以估計增長率（不超過現金產生單位所經營的相關業務分部長期平均增長率）推算。

### 對一致藥業及國藥股份的實際控制權

本公司董事及管理層認為，儘管本公司於營業紀錄期間所持一致藥業股權不足50%，但本公司仍有權控制一致藥業的財務及經營政策。董事及管理層於達致上述意見時曾考慮以下因素：(1)國藥控股於期內為一致藥業的最大單一股東；(2)一致藥業股權分散於多名公眾及機構股東；(3)其他股東於股東大會的出席率偏低且不積極；及(4)一致藥業的大部分執行董事亦於國藥控股擔任管理職務。

本公司董事及管理層亦認為，儘管本公司自2006年8月股權分置改革（見附錄一附註27）完成後所持國藥股份股權不足50%，但本公司仍有權控制該公司的財務及經營政策。董事及管理層於達致上述意見時曾考慮以下因素：(1)國藥控股於期內為國藥股份的最大單一股東；(2)國藥股份的持股權分散於多名公眾及機構股東；(3)其他股東於股東大會的出席率偏低且不積極；及(4)國藥股份的大部分執行董事亦於國藥控股擔任管理職務。

## 財務資料

### 經營業績節錄部分詳情

#### 收入

本公司自醫藥分銷、醫藥零售及其他業務產生收入。下表載列所示期間抵銷分部間銷售額後本公司分部對外收入、各分部收入項目佔本公司總收入的百分比及本公司分部間銷售額的分析：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	人民幣	%								
	(未經審核)									
	(百萬元，百分比除外)									
分部對外收入： <sup>(1)</sup>										
醫藥分銷.....	21,927.2	92.4	28,997.3	93.2	35,745.1	93.6	14,017.7	93.4	16,845.7	93.3
醫藥零售.....	823.1	3.5	835.6	2.7	952.2	2.5	389.0	2.6	463.2	2.6
其他業務.....	986.3	4.2	1,277.3	4.1	1,490.2	3.9	600.5	4.0	739.1	4.1
對外收入總額.....	<b>23,736.6</b>	<b>100.0</b>	<b>31,110.2</b>	<b>100.0</b>	<b>38,187.4</b>	<b>100.0</b>	<b>15,007.2</b>	<b>100.0</b>	<b>18,048.0</b>	<b>100.0</b>
分部間收入.....	<b>177.6</b>	不適用	<b>225.9</b>	不適用	<b>311.2</b>	不適用	<b>140.9</b>	不適用	<b>147.6</b>	不適用

(1) 分部對外收入指已抵銷分部間收入的分部收入。

本公司大部分收入源自醫藥分銷業務，藉此向客戶分銷產品獲取收入。本公司通過遍佈廣泛地區的分銷網絡分銷一系列全面廣泛的藥品及醫療保健產品，包括處方藥（品牌藥及普藥）、非處方藥、中西藥、個人護理產品及醫療用品。其次，亦有醫藥分銷收入來自進出口代理收入及本公司醫藥分銷業務所得顧問收入。下表載列所示期間本公司抵銷分部間收入後向醫院、分銷予終端客戶的其他分銷商以及向零售藥房及其他客戶銷售所得醫藥分銷業務外部收入：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	人民幣	%								
	(未經審核)									
	(百萬元，百分比除外)									
醫院.....	9,642.2	44.0	13,216.7	45.6	16,719.0	46.8	6,563.4	46.8	8,129.7	48.3
其他分銷商.....	10,927.3	49.8	13,753.8	47.4	16,263.6	45.5	6,372.0	45.5	7,134.2	42.3
零售藥房及其他客戶.....	1,357.7	6.2	2,026.8	7.0	2,762.5	7.7	1,082.3	7.7	1,581.8	9.4
總計.....	<b>21,927.2</b>	<b>100.0</b>	<b>28,997.3</b>	<b>100.0</b>	<b>35,745.1</b>	<b>100.0</b>	<b>14,017.7</b>	<b>100.0</b>	<b>16,845.7</b>	<b>100.0</b>

本公司醫藥零售業務的收入來自本公司的零售及專科藥房出售處方藥、非處方藥、其他藥品及醫療保健產品。此外，零售藥店收入亦包括本公司零售藥店經營所得廣告費收入及加盟費用。

## 財務資料

本公司亦自其他業務獲得收入，包括銷售藥品、化學試劑及實驗室用品。

由於國家及省級藥品目錄所載藥品的零售價受政府規管，且對醫院的銷售須依照法定招標程序進行，故本公司的收入增長主要受產品銷量推動，特別是本公司的醫藥分銷分部銷量的增長主要受本公司醫院、零售藥店及分銷商客戶的數量增長以及對現有醫院、零售藥店及分銷商客戶銷量的增長影響。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2008年及2009年5月31日止五個月，分部間銷售額分別為人民幣177.6百萬元、人民幣225.9百萬元、人民幣311.2百萬元、人民幣140.9百萬元及人民幣147.6百萬元。本公司分部間收入主要源自向醫藥零售業務板塊銷售醫藥分銷產品以及向醫藥分銷及醫藥零售業務板塊銷售自製藥品。

### 銷售成本

本公司的銷售成本包括貨品及原料成本與其他成本。其他成本包括直接勞工、折舊及其他成本。

本公司醫藥分銷及零售藥店板塊的銷售成本(主要為採購商品的成本)受存貨水平變動、產品結構及製造商定價慣例的影響，而製造商定價慣例或會受市況及其他外在因素影響。營業紀錄期間，本公司採購商品的成本穩步上升，與醫藥分銷及醫藥零售板塊的收入增加一致。

本公司其他業務板塊的銷售成本主要包括製造間接費用、原料成本、直接勞工成本、折舊成本及銷售稅，於營業紀錄期間保持相對穩定。然而，本公司製造藥品及化學試劑所用的大部分原料為商品，其貨源及價格取決於市場供求狀況。

下表載列所示期間本公司銷售成本分析：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	人民幣	%								
	(未經審核)									
	(百萬元，百分比除外)									
銷售成本：										
商品及原料成本.....	21,700.1	99.8	28,500.6	99.8	35,076.2	99.8	13,764.9	99.8	16,573.3	99.8
其他成本.....	47.0	0.2	59.4	0.2	76.3	0.2	29.7	0.2	36.7	0.2
總銷售成本.....	<b>21,747.1</b>	<b>100.0</b>	<b>28,560.0</b>	<b>100.0</b>	<b>35,152.5</b>	<b>100.0</b>	<b>13,794.6</b>	<b>100.0</b>	<b>16,610.0</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 其他收入

本公司其他收入主要源自不同政府機構不時授予本公司的政府撥款。營業紀錄期間，本公司分別於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2008年及2009年5月31日止五個月獲得政府機構的補貼合共約人民幣16.7百萬元、人民幣23.9百萬元、人民幣69.9百萬元、人民幣16.2百萬元及人民幣19.7百萬元。該等政府補貼主要包括：(1)市政府鼓勵中國企業擴大經營及增加有關新商品及服務投資的津貼；(2)中國財政部為本公司以低於成本價格分銷碘所作的補償；(3)地方政府鼓勵本公司投入藥品研究及開發活動的津貼；及(4)地方政府向本公司支付的搬遷賠償。政府補貼乃根據中國現行法律、法規及規則撥付，一般不附帶條件。若干補貼有指定用途，例如支持擴大經營或用於研發。政府補貼之一(分銷碘補貼)乃指定撥予本公司，其他公司概無獲得此項補貼。然而，其他補貼(如研發補貼等)則可撥予中國的公司或醫藥行業公司。營業紀錄期間，政府補貼金額增加與本公司業務增長一致，而政府補貼自截至2007年12月31日止年度至截至2008年12月31日止年度大幅增加，主要是由於2007年及2008年兩年分銷碘所得的補償均計入2008年度。本公司預料將來繼續獲得各類政府機構的補貼。

此外，其他收入亦包括本公司自可供出售金融資產收取的股息。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2008年及2009年5月31日止五個月，本公司其他收入分別為人民幣17.3百萬元、人民幣24.0百萬元、人民幣69.9百萬元、人民幣16.2百萬元及人民幣19.7百萬元。

### 分銷及銷售費用

本公司分銷及銷售費用主要包括從事銷售、市場推廣及分銷活動人員的薪金及相關開支、市場營銷開支、差旅及辦公室開支、運輸開支、經營租賃租金及有關銷售、市場營銷及分銷活動的其他成本。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2008年及2009年5月31日止五個月，本公司分銷及銷售費用分別為人民幣779.0百萬元、人民幣945.3百萬元、人民幣966.0百萬元、人民幣365.0百萬元及人民幣408.6百萬元。期內本公司分銷及銷售費用增加主要是由於本公司新增銷售人員進行更多銷售、市場營銷及分銷活動以支持收入增長及增加產品供應所致。然而，同期，本公司分銷及銷售費用佔總收入的百分比自2006年的3.3%逐漸減至2007年的3.0%、2008年的2.5%及截至2009年5月31日止五個月的2.3%，主要是由於本公司致力整合本公司業務經營及規模經濟擴大。近期內，本公司預期分銷及銷售費用增加以支持銷售增長，惟由於本公司經營效益增長及經濟規模擴大，故分銷及銷售費用的增長較本公司銷售增長相對緩慢。

## 財務資料

下表載列所示期間本公司分銷及銷售費用主要組成部分的分析：

	截至12月31日止年度									截至5月31日止五個月					
	2006年			2007年			2008年			2008年			2009年		
	估分銷及銷售費用		估總收入												
人民幣	百分比	百分比	人民幣	百分比	百分比	人民幣	百分比	百分比	人民幣	百分比	百分比	人民幣	百分比	百分比	
	(百萬元，百分比除外)														
僱員福利開支.....	262.7	33.7	1.11	287.8	30.4	0.93	367.0	38.0	0.96	149.8	41.0	1.00	153.8	37.6	0.85
市場營銷開支.....	163.2	20.9	0.69	191.6	20.3	0.62	164.9	17.1	0.43	54.7	15.0	0.36	59.4	14.5	0.33
運輸開支.....	115.5	14.8	0.49	124.1	13.1	0.40	134.7	13.9	0.35	54.9	15.1	0.37	59.4	14.5	0.33
差旅及辦公室開支.....	80.4	10.3	0.34	92.3	9.8	0.30	100.0	10.4	0.26	26.8	7.3	0.18	28.4	7.0	0.16
租金開支.....	79.9	10.3	0.34	99.8	10.6	0.32	109.6	11.3	0.29	43.7	12.0	0.29	61.1	15.0	0.34
其他 <sup>(1)</sup> .....	77.3	10.0	0.33	149.7	15.8	0.48	89.8	9.3	0.24	35.1	9.6	0.23	46.5	11.4	0.26
總計.....	<b>779.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.28</b>	<b>945.3</b>	<b>100.0</b>	<b>3.05</b>	<b>966.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.53</b>	<b>365.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.43</b>	<b>408.6</b>	<b>100.0</b>	<b>2.26</b>

(1) 其他包括投標費、水電費、物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷、維修及維護以及其他。

### 一般及行政開支

本公司一般及行政開支包括本公司行政、財務及人力資源人員的薪金及福利、差旅及辦公室開支、折舊及攤銷開支、離職後福利、研發開支、應收呆賬撥備及與本公司行政辦公室有關的其他費用。倘本公司無法根據原訂應收款項條款收回全部到期款項，則本公司將作出應收呆賬撥備。該撥備款項將自本公司貿易應收款項、預付款項及其他應收款項的賬面值扣除。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2008年及2009年5月31日止五個月，本公司一般及行政開支分別為人民幣747.6百萬元、人民幣839.6百萬元、人民幣966.7百萬元與人民幣354.4百萬元及人民幣346.5百萬元。然而，營業紀錄期間，本公司一般及行政開支佔總收入的百分比自2006年的3.1%減至2007年的2.7%及2008年的2.5%與截至2009年5月31日止五個月的1.9%，主要是由於本公司致力整合業務及規模經濟。本公司預期一般及行政開支將因僱用更多員工及產生與業務增長有關的額外開支而增加。

## 財務資料

下表載列於所示期間本公司一般及行政開支主要組成部分的分析：

	截至12月31日止年度									截至5月31日止五個月					
	2006年			2007年			2008年			2008年			2009年		
	估一般及 行政開支		估總收入	估一般及 行政開支		估總收入	估一般及 行政開支		估總收入	估一般及 行政開支		估總收入	估一般及 行政開支		估總收入
人民幣	百分比	百分比	人民幣	百分比	百分比	人民幣	百分比	百分比	人民幣	百分比	百分比	人民幣	百分比	百分比	
	(百萬元，百分比除外)														
僱員福利開支.....	262.3	35.1	1.11	318.3	37.9	1.02	404.9	41.9	1.06	143.5	40.5	0.96	152.8	44.1	0.85
差旅及辦公室開支.....	104.0	13.9	0.44	123.8	14.7	0.40	146.1	15.1	0.38	52.0	14.7	0.35	42.1	12.2	0.23
折舊及攤銷開支.....	75.8	10.1	0.32	77.1	9.2	0.25	93.1	9.6	0.25	35.4	10	0.24	40.3	11.6	0.22
離職後福利開支.....	15.2	2.0	0.06	23.8	2.8	0.08	80.6	8.3	0.21	23.0	6.5	0.15	8.0	2.3	0.04
研發.....	18.2	2.4	0.08	24.6	2.9	0.08	34.9	3.6	0.09	9.8	2.8	0.07	11.8	3.4	0.07
貿易應收呆賬撥備.....	25.0	3.3	0.11	22.4	2.7	0.07	10.9	1.1	0.03	11.3	3.2	0.08	17.7	5.1	0.10
其他應收呆賬撥備.....	23.1	3.1	0.10	20.9	2.5	0.07	(14.5)	(1.5)	(0.04)	(0.5)	(0.1)	(0.003)	(9.2)	(2.7)	(0.05)
其他 <sup>(1)</sup> .....	224.0	30.1	0.94	228.7	27.3	0.74	210.7	21.9	0.55	79.9	22.6	0.53	83	24	0.46
總計.....	747.6	100.0	3.15	839.6	100.0	2.70	966.7	100.0	2.53	354.4	100.0	2.36	346.5	100.0	1.92

(1) 其他主要包括核數師薪酬及諮詢費用、交易稅項、經營租賃租金、維修及維護開支、水電開支、存貨撥備及其他。

### 其他收益／虧損淨額

其他收益／虧損淨額主要包括並非本公司日常業務的收益及虧損。本公司其他收益主要包括出售租賃土地、土地使用權、物業、廠房及設備、清償借貸所得收益、外匯收益以及出售附屬公司之損益。本公司就出售租賃土地、土地使用權以及物業、廠房及設備訂立的交易主要為本公司附屬公司的一次性交易。本公司清償銀行借貸所得收益主要來自按折扣價清償兩家附屬公司欠付債權人的逾期銀行借款(被貸款銀行視為不良貸款，其後轉讓予其他資產管理公司)而產生。本公司的外匯收益主要來自向國外供應商採購的人民幣兌美元升值。

本公司其他虧損主要包括轉讓之前本公司所持一致藥業及國藥股份非流通股份的虧損，相當於該等公司流通A股公眾持有人所持一致藥業的4%股權及國藥股份的12%股權。轉讓前，一致藥業及國藥股份持有中國已發行流通股份或分別在深圳證券交易所及上海證券交易所上市的A股，而本公司作為主要股東持有非流通股份。該等股份轉讓乃根據相關中國股權分置改革計劃規定作出，據此，一致藥業及國藥股份代表本公司開展股權分置改革計劃(該計劃經一致藥業及國藥股份各股東批准)，將本公司所持該等公司的所有非流通內資股轉換為流通A股(惟須遵守中國法律及法規若干限制)。根據一致藥業的股權分置改革計劃，本公司按任何一致藥業A股持有人所持每10股A股支付3股非流通股份作為股權分置改革計劃之對價。根據國藥股份的股權分置改革計劃，本公司按任何國藥股份A股持有人所持

## 財務資料

每10股A股支付3股非流通股份作為股權分置改革計劃之對價。一致藥業及國藥股份分別於2006年4月28日及2006年8月23日實施股權分置改革計劃後，本公司分別持有一致藥業及國藥股份39.14%及47.60%股權。

截至2007年及2008年12月31日止年度，本公司分別出售國藥股份1.58%及0.99%股權，分別獲得約人民幣91.4百萬元及人民幣76.0百萬元收益。截至2009年5月31日止五個月，本公司分別出售所持國藥股份1.00%及一致藥業0.81%的股權，實現收益約人民幣100.0百萬元。本公司將該等出售所獲資金用作擴張業務及投資新物流設施。售股交易乃考慮當時市況、國藥股份及一致藥業股價及本公司業務發展融資需求後於股票市場進行。

截至2006年12月31日止年度，本公司其他虧損淨額為人民幣45.6百萬元。截至2007年及2008年12月31日止年度與截至2008年及2009年5月31日止五個月，本公司其他收益淨額分別為人民幣124.1百萬元、人民幣92.7百萬元、人民幣79.4百萬元及人民幣104.0百萬元。

### 財務收入

本公司的財務收入主要包括銀行利息收入。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2008年及2009年5月31日止五個月，本公司財務收入分別為人民幣11.7百萬元、人民幣17.8百萬元、人民幣24.3百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣9.0百萬元。

### 財務費用

本公司財務費用包括支付銀行貸款及貼現票據以及應收賬款保理交易的利息費用。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2008年及2009年5月31日止五個月，本公司財務費用分別為人民幣101.5百萬元、人民幣150.9百萬元、人民幣266.0百萬元、人民幣98.1百萬元及人民幣93.9百萬元。本公司不時與銀行訂立應收票據貼現及應收賬款保理交易以補充營運資本以及增加貿易應收款項、預付款項及其他應收款項的流動性。本公司一般就應收醫院的賬款訂立上述交易，本公司通常因彼等信用可靠而授予較長的信貸期。

### 分佔聯營公司業績

本公司分佔聯營公司業績乃根據本公司於聯營公司的權益，以本公司應佔聯營公司利潤扣除本公司應佔聯營公司虧損。聯營公司一般為本公司持有不少於20%投票權，且本公司可對其行使重大影響力但不能控制或共同控制的實體。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2008年及2009年5月31日止五個月，本公司分佔聯營公司業績分別為人民幣19.2百萬元、人民幣40.0百萬元、人民幣54.2百萬元、人民幣22.8百萬元及人民幣25.1百萬元。

## 財務資料

### 所得稅開支

下表載列所示期間所得稅組成部分：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	人民幣	%								
	(未經審核)									
	(百萬元，百分比除外)									
企業所得稅.....	180.0	99.2	286.4	100.7	271.0	104.5	121.5	102.1	194.0	100.1
遞延所得稅.....	1.5	0.8	(1.9)	(0.7)	(11.7)	(4.5)	(2.5)	(2.1)	(0.2)	(0.1)
所得稅總額...	<b>181.5</b>	<b>100.0</b>	<b>284.5</b>	<b>100.0</b>	<b>259.3</b>	<b>100.0</b>	<b>119.0</b>	<b>100.0</b>	<b>193.8</b>	<b>100.0</b>

### 企業所得稅

稅項指就本公司根據中國公認會計準則釐定的應課稅收入按中國現行法定稅率徵收的企業所得稅。本公司於釐定所得稅開支時亦考慮「不可扣稅開支」。「不可扣稅開支」主要指超過下述企業所得稅法生效日期前之2006年及2007年法定上限的薪金開支、超過規定上限的若干其他開支及根據適用於本公司的現行稅務條例乃不可扣除的捐款等開支。

本公司及其附屬公司於中國註冊成立，須繳納中國稅項。2009年5月31日，本公司擁有86間於中國註冊成立而須繳納中國稅項的附屬公司。該等附屬公司詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。2007年3月16日，中國全國人民代表大會採納企業所得稅法，該稅法自2008年1月1日起生效。根據企業所得稅法，按中國相關稅法及條例釐定的應課所得稅的法定稅率自33%減至25%。然而，對於新企業所得稅法頒佈前成立且享有相關機構所授予稅項優惠的企業（尤其是2007年的優惠稅率為15%的企業），新所得稅率會自新企業所得稅法生效後5年內逐漸增至25%。於2008年、2009年、2010年、2011年及2012年，該等稅率分別為18%、20%、22%、24%及25%。目前有權於指定期間內豁免或減免按標準所得稅率納稅的企業可繼續享有該項優惠至該指定期間屆滿為止。根據企業所得稅法及中國財政部、國家稅務總局、國務院及地方稅務機構頒佈的多項通告、法規及條例，本公司若干附屬公司於營業紀錄期間享有所得稅率優惠。本公司根據中國法律所享有稅項優惠或豁免的其他資料，請參閱本文件附錄一附註32(a)。除(i)廣西一致藥店連鎖有限公司稅務優惠的指定期間延至2010年，(ii)國藥南寧60%的稅項豁免延至2008年及(iii)致君製藥自2008年1月起獲享高新技術企業的15%優惠稅率外，本公司其他附屬公司的優惠稅率已於2007年終止，該等附屬公司的適用所得稅率將逐步增至2012年的25%。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2008年及2009年5月31日止五個月，本公司的所得稅開支分別為人民幣181.5百萬元、人民幣284.5百萬元、人民幣259.3百萬元、人民幣119.0百萬元及人民幣193.8百萬元。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2008年及2009年5月31日止五個月，本公司的實際稅率分別為49.9%、34.7%、24.1%、

## 財務資料

22.8%及26.0%。截至2007年12月31日止兩年度期間及截至2009年5月31日止五個月，本公司的實際稅率高於現行法定稅率，主要是由於根據相關法律及法規作出多項調整後，本公司實際支付的所得稅超過本公司綜合稅前利潤乘以法定稅率的數額。該等正數調整主要反映：(i)轉讓本公司附屬公司股權的部分虧損為不可扣稅；(ii)若干僱員報酬開支超出法定扣稅限制，致使本公司實際應課稅收入增加；(iii)本公司若干附屬公司出現虧損，但無確認遞延所得稅；及(iv)為計算稅項而合併本公司財務報表時，本公司附屬公司間股份轉讓交易所產生部分已抵銷收入應視作應課稅收入。

因本公司於營業紀錄期間並無在香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港所得稅作出撥備。

下表載列於營業紀錄期間享有指定期間優惠稅率的本公司主要附屬公司的企業所得稅率：

	截至12月31日止年度			
	2006年	2007年	2008年	2009年
上海國藥外高橋醫藥有限公司 <sup>(1)</sup> .....	15%	15%	18%	20%
深圳致君製藥有限公司 <sup>(2)</sup> .....	15%	15%	15%	15%
深圳市一致醫藥連鎖有限公司 <sup>(1)</sup> .....	15%	15%	18%	20%
深圳一致藥業股份有限公司 <sup>(1)</sup> .....	15%	15%	18%	20%
國藥控股南寧有限公司 <sup>(3)</sup> .....	獲豁免	13.2%	10%	25%
國藥控股湖北有限公司 <sup>(4)</sup> .....	15%	15%	25%	25%

- (1) 該等附屬公司於指定期間享有的有關標準所得稅率減免已於2007年到期，彼等於2008年、2009年、2010年、2011年及2012年的適用所得稅率分別為18%、20%、22%、24%及25%。
- (2) 深圳致君製藥有限公司自2008年起三年期間按適用高新技術企業的15%所得稅稅率繳稅。
- (3) 國藥控股南寧有限公司按2007年及2008年當時適用法定所得稅率計算，享有60%企業所得稅豁免。國藥控股南寧有限公司的優惠稅率於2008年底到期。
- (4) 國藥控股湖北有限公司的稅項優惠至2007年底到期。

## 財務資料

### 遞延稅項

遞延稅項指就財務報表中稅項資產及稅項負債賬面值與相應稅基之間的差額而預期應付或可收回的稅項，採用資產負債表計算法入賬。除若干例外情況外，所有應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，而所有可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉均確認遞延稅項資產，惟以可用作抵銷可確認資產的未來應課稅溢利為限。遞延稅項資產及負債按預期於資產變現或負債結算期間適用的稅率釐定，而資產變現或負債結算以結算日已制定或實際已制定的稅率及法規為基準。下表列示所示期間遞延稅項負債與稅項資產的對賬：

	截至12月31日止年度			截至5月31日
	2006年	2007年	2008年	止五個月
				2009年
				(人民幣百萬元)
遞延稅項 <sup>(1)</sup> .....	1.57	(1.97)	(11.67)	(0.19)
收益表中已扣除／(計入)：				
遞延稅項資產 .....	1.61	11.97	(4.50)	5.17
遞延稅項負債 .....	(0.04)	(13.94)	(7.17)	(5.36)
	1.57	(1.97)	(11.67)	(0.19)

(1) 詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註13及32所載的本公司財務資料。

### 少數股東權益

少數股東權益指並非由本公司持有的國藥控股附屬公司業績及資產淨值權益。本公司與少數股東權益交易視為與本公司外部人士的交易。本公司出售少數股東權益所產生盈虧會於綜合收益表入賬。收購少數股東權益會形成商譽，即所付對價與所收購相關股份應佔附屬公司資產賬面淨值的差額。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2008年及2009年5月31日止五個月，本公司少數股東權益應佔利潤分別為人民幣81.1百萬元、人民幣155.0百萬元、人民幣232.4百萬元、人民幣104.8百萬元及人民幣131.4百萬元。於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日，本公司少數股東權益應佔權益分別為人民幣830.6百萬元、人民幣934.6百萬元、人民幣1,146.4百萬元及人民幣1,293.1百萬元。

### 重大關連人士交易

當一方有能力控制另一方或對另一方的財政及營運決策有重大影響力，則視為各方有關連。受共同控制的人士亦視為有關連。

本公司受中國政府控制。不受國藥集團控制但由中國政府直接或間接控制的其他國有企業及其附屬公司均視為關連人士。

## 財務資料

更多有關本公司與其關連人士(包括其他國有企業)於營業紀錄期間進行的重大關連人士交易之詳情請參閱本文件附錄一附註39。

國藥控股董事及管理層認為，該等重大關連人士交易於本公司日常業務過程中按一般商業條款進行，惟發生嚴重天災、傳染病及其他緊急情況時按成本向特定關連人士銷售藥品之交易，有關貿易應收款項經國藥集團及相關中國政府機構批准後以醫藥儲備基金抵銷則除外。

### 綜合經營業績

下表載列所示期間的財務資料節錄及有關數據佔收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)									
	(百萬元，百分比除外)									
收入	23,736.6	100.0	31,110.2	100.0	38,187.4	100.0	15,007.2	100.0	18,048.0	100.0
銷售成本	(21,747.1)	(91.6)	(28,560.0)	(91.8)	(35,152.5)	(92.1)	(13,794.6)	(91.9)	(16,610.0)	(92.0)
毛利	1,989.5	8.4	2,550.2	8.2	3,034.9	7.9	1,212.6	8.1	1,438.0	8.0
其他收入	17.3	0.07	24.0	0.08	69.9	0.2	16.2	0.1	19.7	0.1
分銷及銷售費用	(779.0)	(3.3)	(945.3)	(3.0)	(966.0)	(2.5)	(365.0)	(2.4)	(408.6)	(2.3)
一般及行政開支	(747.6)	(3.1)	(839.6)	(2.7)	(966.7)	(2.5)	(354.4)	(2.4)	(346.5)	(1.9)
經營溢利	480.3	2.0	789.3	2.5	1,172.1	3.1	509.4	3.4	702.6	3.9
其他收益/(虧損)淨額	(45.6)	(0.2)	124.1	0.4	92.7	0.2	79.4	0.5	104.0	0.6
財務收入	11.7	0.05	17.8	0.06	24.3	0.06	7.3	0.05	9.0	0.05
財務費用	(101.5)	(0.4)	(150.9)	(0.5)	(266.0)	(0.7)	(98.1)	(0.7)	(93.9)	(0.5)
財務費用—淨額	(89.8)	(0.4)	(133.1)	(0.4)	(241.7)	(0.6)	(90.8)	(0.6)	(84.9)	(0.5)
分佔聯營公司業績	19.2	0.08	40.0	0.1	54.2	0.1	22.8	0.2	25.1	0.1
除所得稅前溢利	364.0	1.5	820.4	2.6	1,077.4	2.8	520.8	3.5	746.8	4.1
所得稅開支	(181.5)	(0.8)	(284.5)	(0.9)	(259.3)	(0.7)	(119.0)	(0.8)	(193.8)	(1.1)
年度/期間利潤	182.4	0.8	535.9	1.7	818.1	2.1	401.8	2.7	552.9	3.1
應佔：										
公司權益持有人	101.3	0.4	380.9	1.2	585.7	1.5	297.0	2.0	421.5	2.3
少數股東權益	81.1	0.3	155.0	0.5	232.4	0.6	104.8	0.7	131.4	0.7

除另有指明外，以下討論僅涉及對外銷售的業績。所有分部間交易已自本節所討論的財務數據抵銷。有關本公司業務板塊及分部呈列的其他數據及資料，請參閱本文件附錄一會計師報告中本公司綜合財務報表附註5。

## 財務資料

截至2009年5月31日止五個月相較截至2008年5月31日止五個月

### 收入

下表載列截至2008年及2009年5月31日止五個月按分部劃分的本公司分部對外收入及分部間銷售額：

	截至5月31日止五個月					
	2008年			2009年		
	外部收入 <sup>(1)</sup>	分部間收入	總計	外部收入 <sup>(1)</sup>	分部間收入	總計
	(未經審核)			(人民幣百萬元)		
分部收入： <sup>(1)</sup>						
醫藥分銷.....	14,017.7	102.7	14,120.4	16,845.7	99.2	16,944.9
醫藥零售.....	389.0	—	389.0	463.2	—	463.2
其他業務.....	600.5	38.2	638.7	739.1	48.4	787.5
抵銷.....	—	—	(140.9)	—	—	(147.6)
<b>總計.....</b>	<b>15,007.2</b>	<b>140.9</b>	<b>15,007.2</b>	<b>18,048.0</b>	<b>147.6</b>	<b>18,048.0</b>

(1) 分部對外收入指已抵銷分部間收入的分部收入。

抵銷分部間銷售額後的本公司總收入由截至2008年5月31日止五個月的人民幣15,007.2百萬元增加人民幣3,040.8百萬元或20.3%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣18,048.0百萬元，增長主要是由於本公司醫藥分銷業務的收入增長人民幣2,828百萬元。此外，本公司其他業務收入增長人民幣138.6百萬元，亦使期內本公司總收入有所增長。本公司收入增長與公司市場份額增長及中國醫藥市場的發展一致。

**醫藥分銷分部。**本公司醫藥分銷業務對外收入由截至2008年5月31日止五個月的人民幣14,017.7百萬元增加20.2%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣16,845.7百萬元，主要是由於新醫院客戶數目增加及向現有醫院客戶所售產品的種類及數量增加。其次，本公司分銷網絡滲入社區診所及其他醫療機構亦推動收入增長。

**醫藥零售分部。**本公司醫藥零售業務對外收入由截至2008年5月31日止五個月的人民幣389.0百萬元增加19.1%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣463.2百萬元，增長主要是由於本公司自寧夏自治區國有資產監督管理委員會收購93間直營店及新開直營店令本公司直營店數量增加。本公司於2008年5月及6月收購自瀋陽天益堂及浙江英特的零售藥店的收入於2009年增長較多，亦推動本公司截至2009年5月31日止五個月醫藥零售業務收入增長。截至2009年5月31日止五個月，本公司各直營店的日平均收入保持相對穩定。

**其他業務分部。**本公司其他業務對外收入由截至2008年5月31日止五個月的人民幣600.5百萬元增加23.1%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣739.1百萬元，增長主要是由

## 財務資料

於本公司於2009年3月收購蘇州致君萬慶及醫藥製造業務所售產品(尤其是頭孢類抗生素產品)數量增長。其次，本公司化學試劑業務的增長亦推動收入增長。

截至2008年及2009年5月31日止五個月，本公司分部間銷售額分別為人民幣140.9百萬元及人民幣147.6百萬元。本公司分部間銷售額指本公司醫藥分銷分部向醫藥零售分部所作銷售與本公司醫藥製造業務向醫藥分銷及醫藥零售業務所售藥品。

### 銷售成本

本公司銷售成本由截至2008年5月31日止五個月的人民幣13,794.6百萬元增加20.4%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣16,610.0百萬元，增長主要是由於本公司醫藥分銷分部購買貨品的成本增長。該增長與本公司截至2009年5月31日止五個月相對2008年同期總收入增長一致。

### 毛利

基於上述原因，本公司毛利由截至2008年5月31日止五個月的人民幣1,212.6百萬元增加18.6%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣1,438.0百萬元。本公司截至2008年及2009年5月31日止五個月的毛利率分別為8.1%及8.0%。

**醫藥分銷分部。**本公司醫藥分銷業務的毛利由截至2008年5月31日止五個月的人民幣943.2百萬元增加17.7%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣1,110.3百萬元。本公司醫藥分銷分部截至2008年及2009年5月31日止五個月的毛利率分別為6.7%及6.6%。

**醫藥零售分部。**本公司醫藥零售業務的毛利由截至2008年5月31日止五個月的人民幣95.6百萬元增加31.8%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣126.0百萬元。醫藥零售分部的毛利率由截至2008年5月31日止五個月的24.6%增至2009年同期的27.2%，主要是由於本公司毛利率高的自有品牌產品銷量增長所致。

**其他業務分部。**本公司其他業務的毛利由截至2008年5月31日止五個月的人民幣173.8百萬元增加16.1%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣201.7百萬元。本公司其他業務的毛利率由截至2008年5月31日止五個月的28.9%下降至2009年同期的27.3%。毛利率下降主要是由於本公司化學試劑業務利潤率下降以及本公司收購的蘇州致君萬慶生產化學中間體及原料藥等利潤較低的產品組合所致。

### 其他收入

本公司其他收入由截至2008年5月31日止五個月的人民幣16.2百萬元增加21.6%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣19.7百萬元，主要是由於本公司自中央及地方政府機構收取的政府補助增加。

## 財務資料

### 分銷及銷售費用

本公司分銷及銷售費用由截至2008年5月31日止五個月的人民幣365.0百萬元增加11.9%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣408.6百萬元。分銷及銷售費用增長主要是由於(i)本公司新開零售藥店租金開支增加；及(ii)本公司銷售及市場營銷員工總人數增加、薪金及工資水平上升以及與銷售及市場營銷活動相關的運輸、差旅及辦公室開支增加。主要由於本公司經營業績增長及經營規模擴大，本公司分銷及銷售費用佔總收入的比例由截至2008年5月31日止五個月的2.4%降至2009年同期的2.3%。

### 一般及行政開支

本公司一般及行政開支由截至2008年5月31日止五個月的人民幣354.4百萬元減少2.2%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣346.5百萬元。一般及行政開支減少主要是由於(i)本公司成本控制措施令差旅及辦公室開支減少；(ii)利率變動產生的精算收益令離職後福利開支減少；及(iii)本公司於2009年收回若干過往已計提撥備的其他應收款項。減少部分被(i)本公司行政人員的人數、薪金與工資增加導致的僱員福利開支增加；及(ii)本公司截至2009年5月31日止五個月應收賬款增加導致的應收賬款減值撥備增加所抵銷。

主要由於本公司經營業績增長及經營規模擴大，本公司一般及行政開支佔本公司總收入的比例由截至2008年5月31日止五個月的2.4%降至2009年同期的1.9%。

### 經營溢利

由於上述原因，本公司截至2009年5月31日止五個月的經營溢利為人民幣702.6百萬元，較截至2008年5月31日止五個月的人民幣509.4百萬元增加37.9%。

**醫藥分銷分部。**本公司醫藥分銷業務的經營溢利由截至2008年5月31日止五個月的人民幣448.2百萬元增加40.5%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣629.8百萬元。本公司醫藥分銷分部的經營利潤率由截至2008年5月31日止五個月的3.2%增至2009年同期的3.7%。

**醫藥零售分部。**本公司醫藥零售業務的經營溢利由截至2008年5月31日止五個月的人民幣5.0百萬元減少16%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣4.2百萬元。本公司醫藥零售分部的經營利潤率由截至2008年5月31日止五個月的1.3%減至2009年同期的0.9%，主要是由於本公司醫藥零售業務新開直營店的費用增加。

**其他業務分部。**本公司其他業務的經營溢利由截至2008年5月31日止五個月的人民幣56.2百萬元增加22.1%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣68.6百萬元。本公司其他業務的經營利潤率由截至2008年5月31日止五個月的9.4%降至2009年同期的9.3%。

---

## 財務資料

---

### 其他收益淨額

本公司其他收益減其他虧損由截至2008年5月31日止五個月的人民幣79.4百萬元增加31.0%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣104.0百萬元，主要是由於本公司截至2009年5月31日止五個月出售國藥股份及一致藥業流通股份的收益較2008年同期增加。增長部分被本公司截至2009年5月31日止五個月的外匯收益減少所抵銷。

### 財務收入

本公司財務收入由截至2008年5月31日止五個月的人民幣7.3百萬元增加23.3%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣9.0百萬元，主要是由於本公司計息存款賬戶的銀行存款平均結餘增加。

### 財務費用

本公司財務費用由截至2008年5月31日止五個月的人民幣98.1百萬元減少4.3%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣93.9百萬元，主要是由於利率較2008年同期有所下降。相關減少部分被未償還借貸的平均金額增加所產生的額外利息開支所抵銷。

### 分佔聯營公司業績

分佔聯營公司業績由截至2008年5月31日止五個月的人民幣22.8百萬元增加10.1%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣25.1百萬元，即列於本文件附錄一會計師報告附註38之本公司聯營公司的溢利增長。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至2008年5月31日止五個月的人民幣119.0百萬元增加62.9%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣193.8百萬元，主要是由於(i)新企業所得稅法生效後，本公司享有稅務優惠的若干附屬公司適用所得稅率逐漸增加；(ii)不可扣稅開支增加；及(iii)本公司若干附屬公司錄得虧損，但無確認遞延所得稅。因此，本公司實際所得稅率由截至2008年5月31日止五個月的22.8%升至截至2009年5月31日止五個月的26.0%。

### 期內利潤

由於上述原因，本公司利潤由截至2008年5月31日止五個月的人民幣401.8百萬元增長37.6%或人民幣151.1百萬元至截至2009年5月31日止同期的人民幣552.9百萬元。

### 公司權益持有人應佔利潤

本公司權益持有人應佔利潤或純利，由截至2008年5月31日止五個月的人民幣297.0百萬元增加人民幣124.5百萬元或41.9%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣421.5百萬元。本公司的純利率由截至2008年5月31日止五個月的2.0%增至截至2009年5月31日止同期的2.3%。

## 財務資料

### 少數股東權益

少數股東權益由截至2008年5月31日止五個月的人民幣104.8百萬元增加人民幣26.6百萬元或25.4%至截至2009年5月31日止五個月的人民幣131.4百萬元。

### 截至2008年12月31日止年度相較截至2007年12月31日止年度

#### 收入

下表載列2007年及2008年按分部劃分的本公司分部對外收入及分部間銷售額：

	截至12月31日止年度					
	2007年			2008年		
	對外收入 <sup>(1)</sup>	分部間收入	總計	對外收入 <sup>(1)</sup>	分部間收入	總計
	(人民幣百萬元)					
分部收入： <sup>(1)</sup>						
醫藥分銷	28,997.3	128.0	29,125.3	35,745.1	213.1	35,958.2
醫藥零售	835.6	—	835.6	952.2	—	952.2
其他業務	1,277.3	97.9	1,375.2	1,490.2	98.1	1,588.3
抵銷	—	—	(225.9)	—	—	(311.2)
總計	<b>31,110.2</b>	<b>225.9</b>	<b>31,110.2</b>	<b>38,187.4</b>	<b>311.2</b>	<b>38,187.4</b>

(1) 分部對外收入指已抵銷分部間收入的分部收入。

抵銷分部間銷售額後的本公司總收入由截至2007年12月31日止年度的人民幣31,110.2百萬元增加人民幣7,077.2百萬元或22.7%至截至2008年12月31日止年度的人民幣38,187.4百萬元，主要是由於本公司醫藥分銷業務的收入增長人民幣6,747.8百萬元。此外，本公司其他業務收入增長人民幣212.9百萬元，亦使期內本公司總收入有所增長。本公司收入增長與公司市場份額增長及中國醫藥市場的發展一致。

**醫藥分銷分部。**本公司醫藥分銷業務對外收入由截至2007年12月31日止年度的人民幣28,997.3百萬元增加人民幣6,747.8百萬元或23.3%至截至2008年12月31日止年度的人民幣35,745.1百萬元，主要是由於新醫院客戶數目增加及向現有醫院客戶所售產品的種類及數量增加。其次，本公司分銷網絡滲入社區診所及其他醫療機構，且計入於2008年5月收購的國控河南的收入亦推動收入增長。

**醫藥零售分部。**本公司醫藥零售業務對外收入由截至2007年12月31日止年度的人民幣835.6百萬元增加人民幣116.6百萬元或14.0%至截至2008年12月31日止年度的人民幣952.2百萬元，主要是由於本公司分別於2008年5月及6月收購瀋陽天益堂及浙江英特(均為獨立第三方醫藥公司)的零售藥店令本公司直營店的數量自2007年的446間增至2008年的468間。由於新店發展漸趨成熟並於2008年開始錄得更多收入，本公司2007年度新開設直營店收入的增

## 財務資料

長也推動了2008年醫藥零售業務收入的增長。新店銷量增長一般約需一至二年方可趨於成熟。本公司各直營店2007年至2008年的日平均收入保持相對穩定。

*其他業務分部*。本公司其他業務對外收入由截至2007年12月31日止年度的人民幣1,277.3百萬元增加人民幣212.9百萬元或16.7%至截至2008年12月31日止年度的人民幣1,490.2百萬元，主要是由於醫藥製造業務的發展(按所售產品數量計算)，尤其是頭孢類抗生素產品。本公司化學試劑及實驗室用品業務的增長亦推動收入增長。本公司其他業務的收入增長部分被止咳露產品銷量減少所抵銷。

*分部間銷售額*。截至2007年及2008年12月31日止年度，本公司分部間銷售額分別為人民幣225.9百萬元及人民幣311.2百萬元。本公司分部間銷售額指本公司醫藥分銷分部向醫藥零售分部所作銷售與本公司醫藥製造業務向醫藥分銷及醫藥零售業務所售藥品。

### 銷售成本

本公司銷售成本由截至2007年12月31日止年度的人民幣28,560.0百萬元增加人民幣6,592.5百萬元或23.1%至截至2008年12月31日止年度的人民幣35,152.5百萬元，主要是由於本公司醫藥分銷分部購買貨品的成本增長。該增長與本公司2008年總收入增長一致。

### 毛利

基於上述原因，本公司毛利由截至2007年12月31日止年度的人民幣2,550.2百萬元增加人民幣484.7百萬元或19.0%至截至2008年12月31日止年度的人民幣3,034.9百萬元。毛利率由截至2007年12月31日止年度的8.2%降至截至2008年12月31日止年度的7.9%，主要是由於本公司其他業務的毛利率下降。

*醫藥分銷分部*。本公司醫藥分銷業務的毛利由截至2007年12月31日止年度的人民幣1,890.5百萬元增加人民幣483.8百萬元或25.6%至截至2008年12月31日止年度的人民幣2,374.3百萬元。本公司醫藥分銷分部的毛利率由截至2007年12月31日止年度的6.5%增至2008年同期的6.6%。

*醫藥零售分部*。本公司醫藥零售業務的毛利由截至2007年12月31日止年度的人民幣215.5百萬元增加人民幣28.4百萬元或13.2%至截至2008年12月31日止年度的人民幣243.9百萬元。醫藥零售分部的毛利率由截至2007年12月31日止年度的25.8%略減至2008年同期的25.6%。

*其他業務*。本公司其他業務的毛利由截至2007年12月31日止年度的人民幣444.2百萬元減少人民幣27.5百萬元或6.2%至截至2008年12月31日止年度的人民幣416.7百萬元。本公司其他業務的毛利率由截至2007年12月31日止年度的34.8%減少至2008年同期的28.0%。毛利率

## 財務資料

受因較低利潤非處方藥的銷量增長而較高利潤產品(如止咳露產品)的銷量下降而導致醫藥製造業務產品組合變動的負面影響。

### 其他收入

本公司其他收入由截至2007年12月31日止年度的人民幣24.0百萬元增加人民幣45.9百萬元或191.3%至截至2008年12月31日止年度的人民幣69.9百萬元，主要是由於本公司自中央或地方政府機構收取的政府補助增加。

### 分銷及銷售費用

本公司分銷及銷售費用由截至2007年12月31日止年度的人民幣945.3百萬元增加人民幣20.7百萬元或2.2%至截至2008年12月31日止年度的人民幣966.0百萬元。分銷及銷售費用增長主要是由於本公司銷售及市場營銷員工總人數增加、薪金及工資水平上升以及與銷售及市場營銷活動相關的運輸、差旅及辦公室開支增加。主要由於本公司經營效績增長及經營規模擴大，故本公司分銷及銷售費用佔總收入的比例由2007年的3.0%降至2008年的2.5%。

### 一般及行政開支

本公司一般及行政開支由截至2007年12月31日止年度的人民幣839.6百萬元增加人民幣127.1百萬元或15.1%至截至2008年12月31日止年度的人民幣966.7百萬元。一般及行政開支增長主要是由於(i)本公司擴展業務，行政人員的人數、薪金與工資增加，令僱員福利開支以及差旅及辦公室開支增加；及(ii)期內利率下跌引致精算虧損，令離職後福利開支增加。增幅部分被本公司上一年應收賬款、預付款項及其他應收款項的呆賬撥備減少所抵銷，減少主要是由於(i)本公司附屬公司國藥集團西北醫藥有限公司於2007年作出一次性的已減值應收賬款撥備且於2008年不再發生；及(ii)本公司於2008年收回過往作出撥備的若干其他應收款項。主要由於本公司經營效績增長及經營規模擴大，故本公司一般及行政開支佔本公司總收入的百分比由2007年的2.7%降至2008年的2.5%。

### 經營溢利

基於上述原因，本公司截至2008年12月31日止年度的經營溢利為人民幣1,172.1百萬元，較截至2007年12月31日止年度的人民幣789.3百萬元增加人民幣382.8百萬元或48.5%。

**醫藥分銷分部。**本公司醫藥分銷業務的經營溢利由截至2007年12月31日止年度的人民幣680.6百萬元增加人民幣373.1百萬元或54.8%至截至2008年12月31日止年度的人民幣1,053.7百萬元。本公司醫藥分銷分部的經營利潤率由截至2007年12月31日止年度的2.3%增至2008年同期的2.9%。

**醫藥零售分部。**本公司醫藥零售業務的經營溢利由截至2007年12月31日止年度的人民幣24.2百萬元減少人民幣12.3百萬元或50.8%至截至2008年12月31日止年度的人民幣11.9百萬元。

---

## 財務資料

---

萬元。本公司醫藥零售分部的經營利潤率由截至2007年12月31日止年度的2.9%減至2008年同期的1.2%。減少主要是由於本公司2008年收購浙江英特及瀋陽天益堂零售藥店之整合費用所致。

*其他業務分部*。本公司其他業務的經營溢利由截至2007年12月31日止年度的人民幣84.5百萬元增加人民幣22.0百萬元或26.0%至截至2008年12月31日止年度的人民幣106.5百萬元。本公司其他業務的經營利潤率由截至2007年12月31日止年度的6.6%增至2008年同期的7.1%。

### *其他收益淨額*

本公司其他收益減其他虧損由截至2007年12月31日止年度的人民幣124.1百萬元減少人民幣31.4百萬元或25.3%至截至2008年12月31日止年度的人民幣92.7百萬元。減少主要是由於：(i)本公司2008年所出售國藥股份流通股數目較2007年減少，故所得收益減少；及(ii)2008年本公司出售附屬公司錄得虧損，尤其是出售四川抗菌素研究所。

### *財務收入*

本公司財務收入由截至2007年12月31日止年度的人民幣17.8百萬元增加人民幣6.5百萬元或36.5%至截至2008年12月31日止年度的人民幣24.3百萬元。增加主要是由於本公司計息存款賬戶的銀行存款平均結餘增加。

### *財務費用*

本公司財務費用由截至2007年12月31日止年度的人民幣150.9百萬元增加人民幣115.1百萬元或76.3%至截至2008年12月31日止年度的人民幣266.0百萬元。增長主要是由於(i)利率增加(隨全球經濟狀況惡化下跌前於2008年1月至9月有所上升)；及(ii)未償還借貸的平均金額及本公司訂立的票據貼現交易金額增加導致已付利息金額增加。

### *分佔聯營公司業績*

分佔聯營公司業績由截至2007年12月31日止年度的人民幣40.0百萬元增加人民幣14.2百萬元或35.5%至截至2008年12月31日止年度的人民幣54.2百萬元，即本文件附錄一會計師報告附註40所列本公司聯營公司的溢利增長。

### *所得稅開支*

所得稅開支由截至2007年12月31日止年度的人民幣284.5百萬元減少人民幣25.2百萬元或8.9%至截至2008年12月31日止年度的人民幣259.3百萬元，主要是由於中國法定所得稅率變更。因此，本公司實際所得稅率由截至2007年12月31日止年度的34.7%降至截至2008年12月31日止年度的24.1%。

## 財務資料

### 年度利潤

基於上述原因，本公司利潤由截至2007年12月31日止年度的人民幣535.9百萬元增加人民幣282.2百萬元或52.7%至截至2008年12月31日止年度的人民幣818.1百萬元。

### 公司權益持有人應佔利潤

本公司權益持有人應佔利潤或純利由截至2007年12月31日止年度的人民幣380.9百萬元增加人民幣204.8百萬元或53.8%至截至2008年12月31日止年度的人民幣585.7百萬元。本公司的純利率由截至2007年12月31日止年度的1.2%增至截至2008年12月31日止年度的1.5%。

### 少數股東權益

少數股東權益由截至2007年12月31日止年度的人民幣155.0百萬元增加人民幣77.4百萬元或49.9%至2008年度的人民幣232.4百萬元。

### 截至2007年12月31日止年度相較截至2006年12月31日止年度

#### 收入

下表載列2007年及2006年按分部劃分的本公司分部對外收入及分部間銷售額：

	截至12月31日止年度					
	2006年			2007年		
	對外收入 <sup>(1)</sup>	分部間收入	總計	對外收入 <sup>(1)</sup>	分部間收入	總計
	(人民幣百萬元)					
分部收入： <sup>(1)</sup>						
醫藥分銷.....	21,927.2	87.2	22,014.4	28,997.3	128.0	29,125.3
醫藥零售.....	823.1	—	823.1	835.6	—	835.6
其他業務.....	986.3	90.4	1,076.7	1,277.3	97.9	1,375.2
抵銷.....	—	—	(177.6)	—	—	(225.9)
總計.....	<b>23,736.6</b>	<b>177.6</b>	<b>23,736.6</b>	<b>31,110.2</b>	<b>225.9</b>	<b>31,110.2</b>

(1) 分部對外收入指已抵銷分部間銷售收入的分部收入。

抵銷分部間銷售額後的本公司總收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣23,736.6百萬元增加人民幣7,373.6百萬元或31.1%至截至2007年12月31日止年度的人民幣31,110.2百萬元，主要是由於本公司醫藥分銷業務的收入增長人民幣7,070.1百萬元。此外，本公司其他業務收入增長人民幣291.0百萬元，亦致使期內本公司總收入增長。

**醫藥分銷分部。**本公司醫藥分銷的對外收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣21,927.2百萬元增加人民幣7,070.1百萬元或32.2%至截至2007年12月31日止年度的人民幣28,997.3百萬元，主要是由於新醫院客戶數目增加及向現有客戶所售產品的種類及數量增加。其次，本公司分銷網絡滲透社區診所及其他醫療機構亦推動收入增長。

## 財務資料

**醫藥零售分部。**本公司醫藥零售業務的對外收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣823.1百萬元略增人民幣12.5百萬元或1.5%至截至2007年12月31日止年度的人民幣835.6百萬元。儘管本公司直營店數量由2006年的425間增至2007年的446間，但由於新開藥店仍處於發展階段，銷售增長一般約需一至二年方可趨於成熟，故2007年新開藥店收入貢獻並不高。

**其他業務分部。**本公司其他業務的對外收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣986.3百萬元增加人民幣291.0百萬元或29.5%至截至2007年12月31日止年度的人民幣1,277.3百萬元，主要是由於本公司醫藥製造業務增長(按所售產品數量計算)，尤其是頭孢類抗生素產品。其次，該增長亦由於化學試劑及實驗室用品業務的增長。

**分部間銷售額。**截至2006年及2007年12月31日止年度，本公司分部間銷售額分別為人民幣177.6百萬元及人民幣225.9百萬元。本公司分部間銷售額指本公司醫藥分銷分部向醫藥零售分部的銷售額與本公司醫藥製造業務向醫藥分銷及醫藥零售業務所售藥品。

### 銷售成本

本公司銷售成本由截至2006年12月31日止年度的人民幣21,747.1百萬元增加人民幣6,812.9百萬元或31.3%至截至2007年12月31日止年度的人民幣28,560.0百萬元，主要是由於本公司醫藥分銷分部購買貨品的成本增長。該增長與2007年本公司總收入增長一致。

### 毛利

基於上述原因，本公司毛利由截至2006年12月31日止年度的人民幣1,989.5百萬元增加人民幣560.7百萬元或28.2%至截至2007年12月31日止年度的人民幣2,550.2百萬元。截至2006年及2007年12月31日止年度的毛利率分別為8.4%及8.2%。

**醫藥分銷分部。**本公司醫藥分銷業務的毛利由截至2006年12月31日止年度的人民幣1,378.7百萬元增加人民幣511.8百萬元或37.1%至截至2007年12月31日止年度的人民幣1,890.5百萬元。本公司醫藥分銷分部的毛利率由截至2006年12月31日止年度的6.3%增至2007年同期的6.5%。

**醫藥零售分部。**本公司醫藥零售業務的毛利由截至2006年12月31日止年度的人民幣207.7百萬元增加人民幣7.8百萬元或3.8%至截至2007年12月31日止年度的人民幣215.5百萬元。醫藥零售分部的毛利率由截至2006年12月31日止年度的25.2%增至2007年同期的25.8%。

**其他業務分部。**本公司其他業務的毛利由截至2006年12月31日止年度的人民幣403.2百萬元增加人民幣41.0百萬元或10.2%至截至2007年12月31日止年度的人民幣444.2百萬元。本公司其他業務的毛利率由截至2006年12月31日止年度的40.9%減至2007年同期的34.8%。毛

## 財務資料

利率受醫藥製造業務產品組合變動的負面影響，導致較低利潤非處方藥的銷量增長而較高利潤產品(如止咳露產品)的銷量下降。

### 其他收入

本公司其他收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣17.3百萬元增加人民幣6.7百萬元或38.7%至截至2007年12月31日止年度的人民幣24.0百萬元，主要是由於本公司自中央或地方政府機構收取的政府補助增加。

### 分銷及銷售費用

本公司分銷及銷售費用由截至2006年12月31日止年度的人民幣779.0百萬元增加人民幣166.3百萬元或21.3%至截至2007年12月31日止年度的人民幣945.3百萬元，主要是由於與本公司銷售及市場營銷員工的總人數、薪金及工資水平、與銷售及市場營銷活動相關的促銷費用、租金、差旅及辦公室開支以及運輸費用增加。主要由於本公司經營效益增長且經營規模擴大，故本公司分銷及銷售費用佔總收入的百分比由2006年的3.3%降至2007年的3.0%。

### 一般及行政開支

本公司的一般及行政開支由截至2006年12月31日止年度的人民幣747.6百萬元增加人民幣92.0百萬元或12.3%至截至2007年12月31日止年度的人民幣839.6百萬元，主要是由於本公司擴展業務，人員增加、行政人員薪金及工資增加導致僱員福利開支以及差旅及辦公室開支增加。主要由於本公司經營效益增長且經營規模擴大，故本公司一般及行政開支佔本公司總收入的百分比由2006年的3.1%降至2007年的2.7%。

### 經營溢利

基於上述原因，本公司截至2007年12月31日止年度經營溢利為人民幣789.4百萬元，較截至2006年12月31日止年度的人民幣480.3百萬元增加人民幣309.1百萬元或64.4%。

**醫藥分銷分部。**本公司醫藥分銷業務的經營溢利由截至2006年12月31日止年度的人民幣394.2百萬元增加人民幣286.4百萬元或72.7%至截至2007年12月31日止年度的人民幣680.6百萬元。本公司醫藥分銷分部的經營利潤率由截至2006年12月31日止年度的1.8%增至2007年同期的2.3%。

**醫藥零售分部。**本公司醫藥零售業務的經營溢利由截至2006年12月31日止年度的人民幣12.3百萬元增加人民幣11.9百萬元或96.7%至截至2007年12月31日止年度的人民幣24.2百萬元。本公司醫藥零售分部的經營利潤率由截至2006年12月31日止年度的1.5%增至2007年同期的2.9%。

## 財務資料

*其他業務分部*。本公司其他業務的經營溢利由截至2006年12月31日止年度的人民幣73.8百萬元增加人民幣10.7百萬元或14.5%至截至2007年12月31日止年度的人民幣84.5百萬元。本公司其他業務的經營利潤率由截至2006年12月31日止年度的7.5%降至2007年同期的6.6%。

### *其他收益／虧損淨額*

截至2006年12月31日止年度，本公司的其他虧損淨額為人民幣45.6百萬元。截至2007年12月31日止年度，本公司的其他收益淨額為人民幣124.1百萬元。變化主要是由於根據2006年一致藥業及國藥股份的各自股權分置改革計劃，本公司無償轉讓一致藥業及國藥股份的權益而產生虧損；以及(i)2007年出售國藥股份流通股份的收益增加；(ii)人民幣兌美元升值使外匯交易收益淨額增加；及(iii)國藥控股柳州有限公司出售租賃土地、土地使用權與物業、廠房及設備的收益增加。

### *財務收入*

本公司財務收入由截至2006年12月31日止年度的人民幣11.7百萬元增加人民幣6.1百萬元或52.1%至截至2007年12月31日止年度的人民幣17.8百萬元，主要是由於本公司計息存款賬戶的銀行存款平均結餘增加。

### *財務費用*

本公司財務費用由截至2006年12月31日止年度的人民幣101.5百萬元增加人民幣49.4百萬元或48.7%至截至2007年12月31日止年度的人民幣150.9百萬元，主要是由於(i)利率增加及(ii)本公司應收票據貼現交易金額及未償還借貸的平均金額增加導致已付利息金額增加。

### *分佔聯營公司業績*

分佔聯營公司業績由截至2006年12月31日止年度的人民幣19.2百萬元增加人民幣20.8百萬元或108.3%至截至2007年12月31日止年度的人民幣40.0百萬元，即本文件附錄一會計師報告附註40所列本公司聯營公司的溢利增長。

### *所得稅開支*

所得稅開支由截至2006年12月31日止年度的人民幣181.5百萬元增加人民幣103.0百萬元或56.7%至截至2007年12月31日止年度的人民幣284.5百萬元，主要是由於本公司應課稅溢利及遞延稅項變動增加。然而，本公司實際所得稅率由截至2006年12月31日止年度的49.9%降至截至2007年12月31日止年度的34.7%，主要是由於本公司於2006年轉讓一致藥業及國藥股份權益時確認的不可扣稅虧損、應用其他法定所得稅率使遞延稅項計算方法改變、毋須課稅收入增加、應繳稅已抵銷收入減少及不可扣稅僱員報酬開支減少。

---

## 財務資料

---

### 年度利潤

基於上述原因，本公司年度利潤由截至2006年12月31日止年度的人民幣182.4百萬元增加人民幣353.5百萬元或193.8%至截至2007年12月31日止年度的人民幣535.9百萬元。

### 本公司權益持有人應佔利潤

本公司權益持有人應佔利潤或純利由截至2006年12月31日止年度的人民幣101.3百萬元增加人民幣279.6百萬元或276.0%至截至2007年12月31日止年度的人民幣380.9百萬元。本公司的純利率由截至2006年12月31日止年度的0.4%大幅增至截至2007年12月31日止年度的1.2%，主要是由於本公司於2006年根據股權分置改革計劃以無對價轉讓一致藥業及國藥股份股權，而2007年再無有關虧損所致。

### 少數股東權益

少數股東權益由截至2006年12月31日止年度的人民幣81.1百萬元增加人民幣73.9百萬元或91.1%至2007年度的人民幣155.0百萬元。

### 流動資金及資金來源

本公司的資金主要來自營運所得現金、各項長短期銀行借貸及授信額以及股東注資。本公司的主要流動資金乃用作應付營運資金需求、償還到期債項利息及本金、支付收購及為資本開支、本公司設施及業務增長及擴展提供資金。

本公司一直主要以經營活動所得現金應付營運資金及其他流動資金需要，其餘則主要以銀行貸款應付。本公司會繼續以內部產生的現金流應付大部分營運資金及其他流動資金需要，亦會使用銀行借貸作為部分業務資金。為充分利用短期債務較低的利率從而降低本公司融資成本，且與本公司過往營運資金融資方式一致，故本公司過往主要依賴短期債務而非長期債務。倘本公司日後增加長期資本開支及其他資本承擔，則或會利用長期債務(如需要)為該等長期開支提供資金。

經計及本公司手頭現金及現金等同項目、可動用信貸融資、日後營運所得現金，董事認為本公司有充裕營運資金應付自本文件日期起計最少十二個月的財務需求。截至2009年5月31日，本公司獲商業銀行提供人民幣12,920.5百萬元的銀行融資，其中約人民幣6,602.1百萬元尚未動用，現金及現金等同項目為人民幣2,602.1百萬元。

本公司直接或經由營運附屬公司經營業務，其中部分非本公司全資擁有者為合資企業或公眾公司。因此，本公司未必能隨時向附屬公司隨意分配自由現金流。此外，中國法

## 財務資料

律限制本公司附屬公司以現金股息、貸款或墊款等方式向本公司轉移資金。中國法規現時僅允許以中國會計準則及條例所釐定的累計溢利派付股息。此外，根據現行中國法律法規及會計準則，各附屬公司每年須依照中國會計準則將稅後利潤至少10%分配至法定公積金，直至該等儲備的累計金額達到其註冊資本之50%。該等公積金不得作為現金股息分派。2009年5月31日，須分配至該等法定公積金數額約達人民幣311.8百萬元。

此外，根據國家外匯管理局的規定，人民幣不得就資本賬戶項目（如貸款、匯回投資及於中國境外之投資）兌換為外幣，而事先獲國家外匯管理局批准並於國家外匯管理局登記者除外。該等限制過往並無且預計日後不會對本公司滿足財務需求有重大影響。

本公司致力提高業務盈利，改善營運現金流。本公司密切監察及管理：(i)貿易應付款項、應計費用及其他應付款項與應收款項的水平；(ii)存貨水平；及(iii)能否透過實施不同的內部指引及機制取得外界融資，包括：

- 建立監控收付款項的合約條款審批程序，確保嚴格遵守合約條款，定期檢討收付貿易應付款項與貿易應收款項的情況，分派人員負責追收貿易應收款項以及作出充裕呆賬撥備；
- 設立中央採購、預算管理、存貨管理以及收貨與退貨系統，以控制原料採購，加強存貨管理；及
- 增加信貸融資。

本公司計劃進一步加強應收款項的管理及存貨控制。本公司會堅持一貫政策，僅在發展業務及有足夠經營所得現金流時，方會作出資本開支。

### 現金流量

下表載有本公司於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	(未經審核)				
	(人民幣百萬元)				
年初現金及現金等同項目	1,351.4	1,838.8	1,955.6	1,955.6	1,712.1
經營活動所得現金淨額	638.4	441.2	653.8	(474.0)	264.1
投資活動所用現金淨額	(270.9)	(14.4)	(148.0)	(2.2)	(37.3)
融資活動所得／(所用)現金淨額	119.8	(310.0)	(749.4)	(16.0)	663.1
現金及現金等同項目增加／(減少)淨額	487.4	116.8	(243.5)	(492.2)	890.0
年終現金及現金等同項目	1,838.8	1,955.6	1,712.1	1,463.4	2,602.1

## 財務資料

### 經營活動所得現金淨額

本公司主要自醫藥分銷、醫藥零售及其他業務分部的產品及服務銷售所得款項獲得營運現金流入。本公司經營現金流出主要用於購買業務分部的商品及原料及用作分銷及銷售費用與一般及行政開支。營運所得現金包括營運資金增減調整前的經營活動所得現金流及營運資金變動所得或所用現金。日常業務過程中應收客戶賬款的時間及應付供應商賬款的支付情況等因素可能對經營活動之現金流量有重大影響。

截至2009年5月31日止五個月，本公司經營活動所得現金淨額為人民幣264.1百萬元，即營運所得現金人民幣447.1百萬元減去已付所得稅人民幣183.0百萬元。營運所得現金包括營運資金增減調整前的經營活動所得現金流人民幣791.2百萬元及營運資金變動的負數淨調整人民幣344.0百萬元。營運資金變動的負數淨調整主要反映：(i)貿易應收款項隨本公司銷售增長(特別是本公司向醫院作出的純銷)而增加人民幣1,251.2百萬元；及(ii)主要因本公司擴充醫藥分銷業務而增加存貨人民幣377.7百萬元。惟因增加使用票據支付貿易應付款項以及本公司業務持續增長，故部分負數調整被貿易應付款項增加人民幣1,138.7百萬元所抵銷。

截至2008年12月31日止年度，本公司經營活動所得現金淨額為人民幣653.8百萬元，即營運所得現金人民幣955.2百萬元減去已付所得稅人民幣301.4百萬元。營運所得現金包括營運資金增減調整前的經營活動所得現金流人民幣1,344.7百萬元及營運資金變動的負數淨調整人民幣389.4百萬元。營運資金變動的負數淨調整主要反映：(i)貿易應收款項隨本公司銷售增長(特別是本公司向醫院作出的純銷)而增加人民幣1,747.3百萬元；及(ii)主要因本公司擴充醫藥分銷業務而增加存貨人民幣453.4百萬元，惟因增加使用票據支付貿易應付款項以及本公司業務持續增長，故部分負數調整被貿易應付款項增加人民幣1,917.8百萬元所抵銷。

截至2007年12月31日止年度，本公司經營活動所得現金淨額為人民幣441.2百萬元，即營運所得現金人民幣671.8百萬元減去已付所得稅人民幣230.6百萬元。營運所得現金包括營運資金增減調整前的經營活動所得現金流人民幣975.8百萬元及營運資金變動的負數淨調整人民幣304.0百萬元。營運資金變動的負數淨調整主要包括：(i)貿易應收款項隨本公司醫藥分銷業務銷售增長而增加人民幣1,280.4百萬元；及(ii)主要因本公司擴充醫藥分銷業務(包括增加產品種類)而增加存貨人民幣586.0百萬元，惟因增加使用票據支付貿易應付款項以及本公司業務持續增長，故部分負數調整被貿易應付款項增加人民幣1,594.0百萬元抵銷。

## 財務資料

截至2006年12月31日止年度，本公司經營活動所得現金淨額為人民幣638.4百萬元，即營運所得現金人民幣787.5百萬元減去已付所得稅人民幣149.1百萬元。營運所得現金包括營運資金增減調整前的經營活動所得現金流人民幣684.9百萬元及營運資金增加調整淨額人民幣102.6百萬元。營運資金的增加調整淨額主要因本公司擴充業務和使用票據付款使貿易應付款項增加人民幣1,155.3百萬元，惟因：(i)貿易應收款項隨本公司醫藥分銷業務銷售增長而增加人民幣1,043.7百萬元；及(ii)主要因本公司擴充醫藥分銷業務及增加產品種類而增加存貨人民幣111.6百萬元，故部分增加調整淨額被抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

本公司投資活動現金流入主要包括利息收入、自附屬公司及聯營公司所收股息、出售租賃土地與土地使用權、物業、廠房及設備以及於金融資產、附屬公司及聯營公司投資的所得款項。本公司投資活動所用現金主要用於購買物業、廠房及設備、租賃土地與土地使用權、無形資產與投資以及收購附屬公司及聯營公司權益。

截至2009年5月31日止五個月，本公司投資活動所用現金淨額為人民幣37.3百萬元。投資活動現金流出主要包括：(i)收購附屬公司所用現金扣除所得現金人民幣92.1百萬元；(ii)購買主要用於支持本公司醫藥分銷及化學試劑業務的物流設施與製藥業務生產設施的物業、廠房及設備所用現金人民幣64.0百萬元。投資活動現金流入主要包括：(i)出售國藥股份及一致藥業流通股份所得款項人民幣111.2百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣14.1百萬元。

截至2008年12月31日止年度，本公司投資活動所用現金淨額為人民幣148.0百萬元。投資活動現金流出主要包括：(i)購買主要用於支持本公司醫藥分銷及化學試劑業務的物流設施與製藥業務生產設施的物業、廠房及設備所用現金人民幣269.3百萬元；(ii)收購地區分銷商國控河南及浙江英特與瀋陽天益堂的零售藥店所用現金人民幣24.9百萬元(已扣除所得現金)；及(iii)購買租賃土地及土地使用權所用現金人民幣29.3百萬元。投資活動現金流入主要包括：(i)出售國藥股份流通股份所得款項人民幣83.2百萬元；(ii)出售租賃土地及土地使用權以及物業、廠房及設備所得款項人民幣43.2百萬元；及(iii)出售所持聯營公司權益所得款項人民幣26.2百萬元。

截至2007年12月31日止年度，本公司投資活動所用現金淨額為人民幣14.4百萬元。投資活動現金流出主要包括：(i)購買主要用於物流設施及零售藥店與製藥業務的物業、廠房及設備所用現金人民幣236.0百萬元；及(ii)出售附屬公司所用現金人民幣49.1百萬元(已扣除所出售現金)。投資活動現金流入主要包括：(i)出售租賃土地及土地使用權以及物業、廠房

---

## 財務資料

---

及設備所得款項人民幣104.0百萬元；及(ii)出售國藥股份流通股份所得款項人民幣103.7百萬元。

截至2006年12月31日止年度，本公司投資活動所用現金淨額為人民幣270.9百萬元。投資活動現金流出主要包括：(i)購買主要用於本公司物流設施及製藥業務的物業、廠房及設備所用現金人民幣180.5百萬元；及(ii)購買租賃土地及土地使用權所用現金人民幣68.3百萬元。投資活動現金流入主要包括：(i)出售租賃土地及土地使用權以及物業、廠房及設備所得款項人民幣46.7百萬元；及(ii)已收本公司聯營公司(主要為青海製藥(集團)有限公司、宜昌人福藥業有限責任公司及深圳萬樂藥業有限公司)股息人民幣15.4百萬元。

### 融資活動所用／所得現金淨額

本公司融資活動現金流入主要包括借貸及股東注資。本公司融資活動現金流出主要用於償還銀行借貸、向股東派付股息、利息款項及質押銀行存款增加。

截至2009年5月31日止五個月，本公司融資活動所得現金流量淨額為人民幣663.1百萬元。融資活動現金流入主要包括借貸所得款項人民幣4,146.5百萬元。融資活動現金流出主要包括：(i)償還借貸人民幣3,295.9百萬元；及(ii)已付利息人民幣82.6百萬元。

截至2008年12月31日止年度，本公司融資活動所用現金淨額為人民幣749.4百萬元。融資活動現金流出主要包括：(i)償還借貸人民幣3,816.6百萬元；及(ii)已付利息人民幣244.2百萬元。融資活動現金流入主要包括借貸所得款項人民幣3,096.5百萬元。

截至2007年12月31日止年度，本公司融資活動所用現金淨額為人民幣310.0百萬元。融資活動現金流出主要包括：(i)償還借貸所用現金人民幣1,691.0百萬元；及(ii)作為銀行借貸擔保的質押銀行存款增加人民幣524.7百萬元。融資活動現金流入主要包括借貸所得款項人民幣2,075.8百萬元。

截至2006年12月31日止年度，本公司融資活動所得現金淨額為人民幣119.8百萬元。融資活動現金流入主要包括：(i)借貸所得款項人民幣1,774.2百萬元；及(ii)權益持有人注資人民幣309.6百萬元。融資活動現金流出主要包括：(i)用於償還借貸的現金人民幣1,732.8百萬元；及(ii)用於支付股息的現金人民幣127.4百萬元。

### 資本開支

過去，本公司的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、租賃土地及取得土地使用權成本以及主要透過業務合併或收購活動購買無形資產。本公司於營業紀錄期間產生的

## 財務資料

所有資本開支與在中國進行的活動有關。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2008年及2009年5月31日止五個月的資本開支分別為人民幣278.2百萬元、人民幣314.1百萬元、人民幣281.4百萬元、人民幣76.7百萬元及人民幣274.7百萬元。

於營業紀錄期間，本公司其他業務資本開支佔本公司資本開支總額比例較大，主要是由於(i)於營業紀錄期間提升及擴充本公司醫藥製造設施及設備，及(ii)醫藥製造業務本身需要大量資本投資。本公司截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度以及截至2008年及2009年5月31日止五個月的其他業務資本開支分別為人民幣109.6百萬元、人民幣64.0百萬元、人民幣139.6百萬元、人民幣25.7百萬元及人民幣149.8百萬元。營業紀錄期間本公司資本開支金額變動主要是由於本公司(i)於2008年擴充研發中心、完善一致藥業製造設施及設備以及興建化學試劑業務所需物流設施；及(ii)於2009年收購蘇州致君萬慶。

下表載有所示期間本公司按分部劃分的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
				(未經審核)	
				(人民幣百萬元)	
醫藥分銷業務 .....	150.7	232.3	132.3	48.3	121.5
醫藥零售業務 .....	17.8	17.9	9.5	2.7	3.4
其他業務 .....	109.6	64.0	139.6	25.7	149.8
總計 .....	<b>278.2</b>	<b>314.1</b>	<b>281.4</b>	<b>76.7</b>	<b>274.7</b>

本公司預計截至2009年12月31日止年度的資本開支約人民幣532.6百萬元，主要用作拓展本公司分銷網絡(包括透過合併及收購以及內部增長)、興建物流設施、提升資訊系統、採購設備及車輛、開設新直營零售藥店以及擴充和提升本公司醫藥零售設施。本公司亦會在中國投資該等計劃資本開支。該等資本開支會以經營活動所得現金流及銀行借貸撥付。本公司亦可能不時發行股本證券。然而，本公司無法保證可按合理條款或能否額外集資。

儘管本公司的現時計劃與資本開支有關，但該等計劃或會隨情況變化而改變，而上文所載實際開支或會因各種原因而有別於估計數額，包括市況改變、競爭及其他因素。隨着本公司不斷擴充，或會增加資本開支。本公司能否為日後的資本開支籌集額外資金受本公司日後營運業績、財務狀況及現金流量、中國及香港經濟、政治及其他因素以及中國政府外幣貸款政策等多種不確定因素影響。

## 財務資料

### 營運資金

本公司營運資金對財務表現至關重要。本公司須保持充足流動資金及財務靈活性以維持日常經營。下文「一 貿易應收款項」所述本公司與醫藥分銷板塊醫院間的銷售慣例導致經營醫藥分銷業務需要大量營運資金。本公司主要通過營運所得現金及銀行貸款，再配合銷售應收賬款等其他來源滿足營運資金需求。有關其他來源包括貼現票據或應收賬款保理等為促進貿易應收款項、預付款項及其他應收款項流通而進行的交易。本公司採用存貨控制措施、定期評估貿易應收款項、預付款項及其他應收款項與貿易應付款項、應計費用及其他應付款項、堅持遵從內部會計程序以及加大資訊管理系統的財務控制，以管理本公司營運資金。

### 流動資產淨值

本公司的流動資產主要包括貿易應收款項、存貨、現金及現金等同項目與預付款及其他應收款項。本公司流動負債主要包括貿易應付款項、銀行借貸與應計費用及其他應付款項。本公司於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日以及2009年7月31日的流動資產淨值分別為人民幣1,127.9百萬元、人民幣1,008.4百萬元、人民幣1,803.7百萬元、人民幣2,015.3百萬元及人民幣2,202.9百萬元。下表載列本公司於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	12月31日			2009年	2009年
	2006年	2007年	2008年	5月31日	7月31日
					(未經審核)
	(人民幣百萬元)				
<b>流動資產</b>					
存貨.....	2,043.4	2,634.4	3,154.8	3,613.0	3,719.8
貿易應收款項.....	4,871.5	6,110.5	7,911.8	9,347.9	9,965.0
預付款項及其他應收款項.....	519.2	605.5	616.9	572.3	736.1
可供出售金融資產.....	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
已抵押銀行存款.....	124.7	649.3	285.8	247.8	327.7
現金及現金等同項目.....	1,838.8	1,955.6	1,712.1	2,602.1	1,661.0
流動資產總值.....	<u>9,397.6</u>	<u>11,955.3</u>	<u>13,681.5</u>	<u>16,383.2</u>	<u>16,409.8</u>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項.....	5,629.8	7,209.6	9,053.1	10,404.2	10,203.6
應計費用及其他應付款項.....	872.5	996.9	860.5	1,028.0	1,085.2
應付股息.....	—	464.0	364.0	364.0	336.0
即期所得稅負債.....	63.0	114.9	96.0	106.9	75.1
銀行借貸.....	1,704.4	1,521.6	1,504.2	2,464.9	2,507.0
來自母公司的貸款.....	—	640.0	—	—	—
流動負債總額.....	<u>8,269.7</u>	<u>10,946.9</u>	<u>11,877.8</u>	<u>14,368.0</u>	<u>14,206.9</u>
<b>流動資產淨值.....</b>	<u>1,127.9</u>	<u>1,008.4</u>	<u>1,803.7</u>	<u>2,015.3</u>	<u>2,202.9</u>

相關日期的流動資產淨值結餘變動與本公司營業紀錄期間的業務擴充一致。

## 財務資料

### 已抵押銀行存款、現金及現金等同項目

本公司的已抵押銀行存款主要包括本公司為銀行承兌、銀行借貸及信用證提供的抵押。於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日，本公司的已抵押銀行存款結餘分別約為人民幣124.7百萬元、人民幣649.3百萬元、人民幣285.8百萬元及人民幣247.8百萬元。於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日，本公司銀行及手頭現金分別為人民幣1,838.8百萬元、人民幣1,955.6百萬元、人民幣1,712.1百萬元及人民幣2,602.1百萬元。

### 存貨

下表載有所示日期本公司的存貨組成部分：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	5月31日
	(人民幣百萬元)			
原料.....	62.4	167.4	76.9	154.4
在製品.....	0.9	3.5	0.1	29.1
製成品及交易商品.....	2,006.9	2,493.4	3,098.8	3,452.5
減：減值撥備.....	(26.8)	(29.9)	(21.0)	(23.0)
<b>總計<sup>(1)</sup>.....</b>	<b>2,043.4</b>	<b>2,634.4</b>	<b>3,154.8</b>	<b>3,613.0</b>

(1) 截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度各年與截至2009年5月31日止五個月，確認為開支並計入銷售成本的存貨成本分別約為人民幣21,700.1百萬元、人民幣28,500.6百萬元、人民幣35,076.2百萬元及人民幣16,573.3百萬元。

本公司密切監控存貨水平，致力維持少量原料、在製品與製成品及商品。本公司有足夠倉庫應付原料、在製品與製成品及商品的供應增加。存貨以加權平均法按成本或可變現淨值之較低者入賬。製成品與在製品的成本包括在一般營運下的原料、直接勞工、其他直接成本及相關製造開支。可變現淨值為日常業務中已扣除相關銷售開支的估計售價。本公司於存貨賬面值減至低於可變現淨值時對存貨作出減值撥備。本公司不時檢討存貨賬面值，根據貨物狀況(包括存貨的賬齡與到期日以及計入一般及行政開支的估計可變現淨值)作出撇減或撥回。2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日，本公司存貨減值撥備分別為人民幣26.8百萬元、人民幣29.9百萬元、人民幣21.0百萬元及人民幣23.0百萬元。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2009年5月31日止五個月的存貨撇減淨值至其可變現淨值分別約為人民幣4.2百萬元、人民幣7.9百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣4.6百萬元。

截至2009年7月31日，本公司於2009年5月31日的存貨(金額約為人民幣3,636.0百萬元)中，約人民幣3,297.2百萬元或90.7%已消耗或出售。

本公司醫藥分銷業務的存貨管理著重控制存貨持有成本、保持可售予客戶的產品多樣性並確保產品可迅速付運予客戶。本公司會預測存貨週轉日數及審閱存貨分析報告以監控營運附屬公司的存貨水平。本公司於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日的

## 財務資料

存貨結餘持續增加，主要是由於擴充醫藥分銷業務而增購商品。此外，本公司2007年12月31日的原料存貨結餘較2006年12月31日增加主要是由於2007年底的設計產能提高令一致藥業原料存貨結餘相應增加所致。本公司2009年5月31日的原料存貨結餘較2008年12月31日增加主要是由於本公司收購江蘇省的製藥商蘇州致君萬慶。

下表載有所示期間本公司存貨的週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2009年 5月31日 止五個月
	2006年	2007年	2008年	
存貨週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	33.6	29.9	30.1	30.6

(1) 一年或五個月期間之存貨週轉日數分別按有關期間之期初及期終存貨結餘平均數除以銷售成本再乘以365日或再乘以150日計算。

營業紀錄期間，本公司的存貨週轉日數穩定，主要是由於本公司實施並致力維持存貨控制措施。

### 貿易應收款項

本公司貿易應收款項主要指客戶須支付的產品信貸銷售額，包括應收賬款及應收票據。下表載有所示日期本公司的貿易應收款項分析：

	12月31日			2009年 5月31日
	2006年	2007年	2008年	
	(人民幣百萬元)			
應收賬款 .....	4,710.2	5,785.9	7,435.4	8,871.8
應收票據 .....	264.2	455.4	606.5	623.6
貿易應收款項總額 .....	4,974.4	6,241.3	8,041.9	9,495.4
減：減值撥備 .....	(102.9)	(130.8)	(130.1)	(147.4)
貿易應收款項淨額 .....	4,871.5	6,110.5	7,911.8	9,347.9

本公司管理層定期密切監控逾期貿易應收款項的可收回情況，在適當時對該等貿易應收款項計提減值撥備。本公司於綜合收益表確認貿易應收款項減值撥備為一般及行政開支。於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日，本公司的貿易應收款項減值撥備分別約為人民幣102.9百萬元、人民幣130.8百萬元、人民幣130.1百萬元及人民幣147.4百萬元（分別佔貿易應收款項總額2.1%、2.1%、1.6%及1.6%）。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與截至2009年5月31日止五個月，增提的貿易應收款項減值撥備分別佔本公司總收入的0.11%、0.07%、0.03%及0.10%。於2006年、2007年及2008年與截至2009年5月31日止五個月，貿易應收款項減值撥備因撇銷不可收回的貿易應收款項而分別減少人民幣26.7百萬元、

## 財務資料

人民幣1.2百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣0.4百萬元，以及本公司分別增加撥備人民幣25.0百萬元、人民幣22.4百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣17.7百萬元。本公司貿易應收款項的減值撥備金額變動主要是由於對2007年本公司附屬公司國藥集團西北醫藥有限公司的已減值應收賬款作出一次性撥備（於2008年不再發生），加上本公司致力控制及監控應收賬款所致。該一次性撥備約人民幣20.4百萬元是為特定附屬公司不同客戶已逾期三年以上的應收賬款作出。董事相信貿易應收款項的減值撥備足夠維持本公司業務正常運作。

下表載有所示日期扣除減值撥備前的貿易應收款項賬齡分析：

	12月31日						2009年 5月31日	
	2006年		2007年		2008年		人民幣	(%)
	人民幣	(%)	人民幣	(%)	人民幣	(%)		
				(百萬元，百分比除外)				
即期至三個月.....	4,104.8	82.5	5,318.0	85.3	6,806.9	84.7	8,289.1	87.2
三至六個月.....	588.3	11.8	668.4	10.7	886.8	11.0	1,021.5	10.8
六個月至一年.....	189.1	3.8	196.3	3.1	316.9	3.9	148.1	1.6
一至兩年.....	43.2	0.9	26.9	0.4	8.9	0.1	5.3	0.1
兩年以上.....	49.0	1.0	31.7	0.5	22.6	0.3	31.4	0.3
總計.....	<b>4,974.4</b>	<b>100.0</b>	<b>6,241.3</b>	<b>100.0</b>	<b>8,041.9</b>	<b>100.0</b>	<b>9,495.4</b>	<b>100.0</b>

本公司一般向醫藥分銷板塊的客戶授予30至120日的信貸期。本公司部分客戶以票據付款，到期日一般在180日以內，而醫院等信用紀錄良好的客戶一般獲授更長信貸期。由於本公司醫院客戶普遍可靠，故根據本公司與彼等所訂合約之付款條款及遵照中國醫藥分銷市場慣例，本公司向醫院客戶授出90至180日的信貸期。倘依據銷售合約已確認收入但尚未支付者，本公司會入賬列為應收賬款。由於本公司醫院客戶延長信貸期，故本公司會就應收醫院賬款與中國境內銀行訂立票據貼現或保理交易。本公司預期日後繼續按可接受條款出售應收賬款，以應付本公司營運資金需求及增加本公司的流動資金。

本公司一般不會向醫藥零售業務的零售客戶授出信貸期，彼等通常於醫藥零售業務完成零售後以現金付款。本公司其他業務板塊一般授出30至90日的信貸期。

本公司採用一系列措施及程序盡快收回逾期貿易應收款項，包括對客戶進行更嚴謹的信貸評級分析，並密切監控逾期貿易應收款項的可收回情況。本公司過往並無任何貿易應收款項重大虧損。

截至2009年7月31日，本公司於2009年5月31日的貿易應收款項（金額約為人民幣9,495.4百萬元）中，約人民幣6,316.7百萬元或66.5%已結算。

## 財務資料

下表載有所示期間本公司貿易應收款項的週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2009年
	2006年	2007年	2008年	5月31日 止五個月
貿易應收款項週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	67.1	64.4	67.0	71.7

(1) 一年或五個月期間之貿易應收款項週轉日數分別按有關期間之期初及期終貿易應收款項結餘平均數除以收入再乘以365日或再乘以150日計算。

營業紀錄期間，本公司的貿易應收款項週轉日數穩定，主要是由於更嚴格控制及監察本公司應收賬款以及有關應收票據及應收賬款的交易增加所致，惟部分被本公司向獲授較長信貸期的醫院客戶的銷售增加所抵銷。

根據國家醫藥儲備基金財務管理辦法，中國中央政府指派國藥集團為應付重大災情、疫情及其他突發情況時採購所需醫療產品(包括藥品)的供應商。獲得撥付有關儲備基金後，國藥集團再指派本公司並向本公司轉撥若干醫藥儲備基金。取得國藥集團及相關中國政府部門批准後，有關基金可用作抵銷本公司就若干指定客戶在發生重大災害、流行病及其他突發事件時獲本公司供應藥品而收取的貿易應收款項。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度，本公司動用人民幣59.2百萬元、人民幣437,000元及人民幣4,000元的基金抵銷有關客戶的貿易應收款項。截至2009年5月31日止五個月，本公司並無動用任何醫藥儲備基金抵銷應收客戶貿易款項。在有關交易中，本公司將送付藥品及醫藥儲備確認為藥品分銷，以不計利潤的成本平衡基準入賬。

### 預付款項及其他應收款項

預付款項及其他應收款項包括預付款項、可抵扣增值稅、按金、僱員墊款、預付開支、出售土地使用權的應收款項、應收關連人士款項及其他應收款項扣除減值撥備。預付款項主要指因採購藥品及醫療保健產品付給供應商的預付款項，其次為有關建設工程及經營開支的預付款項。按金主要指醫院招標過程中提供的保證金及租賃物業的租賃按金。僱員墊款主要包括預付的僱員差旅相關費用。其他應收款項主要包括出口退稅及出售附屬公司應收款項。於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日，本公司的預付款項及其他應收款項(已扣除減值撥備)分別為人民幣519.2百萬元、人民幣605.5百萬、人民幣616.9百萬元及人民幣572.3百萬元。

於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日，本公司預付款項及其他應收款項減值撥備分別約為人民幣55.8百萬元、人民幣74.5百萬元、人民幣51.3百萬元及人民幣41.6百萬元。該等撥備主要包括本公司出售土地使用權及附屬公司的應收款項減值撥備、預付第三方款項及向一名供應商提供墊款。本公司的預付款項及其他應收款項減值撥備變動主

## 財務資料

要是由於2008年收回若干出售土地使用權的應收款項，而本公司於2007年已為該筆款項作撥備。上述收回款項約人民幣18.9百萬元由本公司土地使用權的買家於2008年支付。

### 可供出售金融資產

可供出售金融資產為本公司指定列為可供出售且不列作按公平值計入損益賬的金融資產、貸款及應收款項的上市及非上市股本證券中的非衍生金融資產。上市股本投資之公平值基於市場報價釐定。非上市投資之公平值按本公司於有關期間出售同類可供出售金融資產對價釐定，倘於有關期間並無出售或類似投資，則根據該等公司的過往表現、市況及有關公司的行業前景估計該等投資的公平值。下表載列本公司於所示日期的可供出售金融資產分析：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	5月31日
	(人民幣千元)			
上市股本投資(按公平值).....	16,165	35,828	21,137	36,521
非上市股本投資(按公平值).....	19,500	21,154	31,789	21,144
	35,665	56,982	52,926	57,665
減：即期部分.....	(15)	(15)	(15)	(15)
	<u>35,650</u>	<u>56,967</u>	<u>52,911</u>	<u>57,650</u>

本公司上市股本投資主要包括本公司投資江蘇聯環藥業股份有限公司(於上海證券交易所上市的公司)。本公司上市股本投資額增減主要是由於江蘇聯環藥業股份有限公司於上海證券交易所的股份市價波動所致。

### 貿易應付款項

本公司貿易應付款項主要包括購買商品及原料的欠款。本公司首先按公平值確認貿易應付款項，其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

下表載有所示日期本公司的貿易應付款項：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	5月31日
	(人民幣百萬元)			
應付賬款.....	4,241.9	5,298.2	6,380.5	7,776.1
應付票據.....	1,387.9	1,911.4	2,672.6	2,628.1
總計.....	<u>5,629.8</u>	<u>7,209.6</u>	<u>9,053.1</u>	<u>10,404.2</u>

## 財務資料

下表載列所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	12月31日						2009年 5月31日	
	2006年		2007年		2008年		人民幣	(%)
	人民幣	(%)	人民幣	(%)	人民幣	(%)		
	(百萬元，百分比除外)							
即期至三個月.....	4,745.5	84.4	6,445.5	89.4	8,266.7	91.4	9,584.6	92.1
三至六個月.....	394.7	7.0	441.7	6.1	293.8	3.2	481.1	4.6
六個月至一年.....	272.8	4.8	148.0	2.1	254.1	2.8	122.2	1.2
一至兩年.....	56.6	1.0	46.3	0.6	76.6	0.8	60.7	0.6
兩年以上.....	160.2	2.8	128.1	1.8	161.9	1.8	155.6	1.5
總計.....	<b>5,629.8</b>	<b>100.0</b>	<b>7,209.6</b>	<b>100.0</b>	<b>9,053.1</b>	<b>100.0</b>	<b>10,404.2</b>	<b>100.0</b>

購買藥品方面，本公司的醫藥分銷及醫藥零售業務供應商一般授予本公司不超過180日的信貸期。2008年，本公司獲供應商授予45至180日的信貸期。本公司以銀行票據及電匯結算應付未償還款項。

下表載有所示期間本公司貿易應付款項的週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2009年 5月31日 止五個月
	2006年	2007年	2008年	
	貿易應付款項週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	84.7	82.0	84.4

(1) 一年或五個月期間之貿易應付款項週轉日數分別按有關期間之期初及期終貿易應付款項結餘平均數除以銷售成本再乘以365日或再乘以150日計算。

營業紀錄期間，貿易應付款項週轉日數穩定，主要是由於本公司致力於營運資金管理，與貿易應收款項的穩定週轉日數一致。

### 應計費用及其他應付款項

應計費用及其他應付款項包括應計經營開支、代表銀行收取保理業務應收款項、應付薪金及福利、客戶墊款、其他按金、所得稅及增值稅以外的應付稅項、應付關連人士款項及其他應付款項。應計經營開支主要指運輸及諮詢服務的應付款項。應付薪金及福利主要指上一財政年度的應計年度花紅。其他應付款項主要包括銷售返利及日常業務營運所需應付款項。於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日，本公司應計費用及其他應付款項分別為人民幣872.5百萬元、人民幣996.9百萬元、人民幣860.5百萬元及人民幣1,028.0百萬元。

### 流動資金比率

於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日，本公司的流動比率(流動資產除以流動負債)分別為1.14、1.09、1.15及1.14，速動比率(扣除存貨後的流動資產除以流動負債)分別為0.89、0.85、0.89及0.89。

營業紀錄期間，本公司的現金及現金等同項目與有抵押銀行存款超出計息借貸總額，因此本公司擁有淨現金。於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日，本公司的現

## 財務資料

金及現金等同項目分別為人民幣1,838.8百萬元、人民幣1,955.6百萬元、人民幣1,712.1百萬元及人民幣2,602.1百萬元。

### 債務

於2009年5月31日，本公司獲得銀行融資合共人民幣12,920.5百萬元，尚未動用的人民幣6,602.1百萬元可隨時提取。該等銀行融資主要包括短期營運資金貸款。本公司2009年5月31日的全部借貸中，人民幣2,464.9百萬元會於一年內到期，人民幣60.0百萬元則會於一年以後到期。於營業紀錄期間，本公司向貸方續借銀行貸款時並無任何困難。下表載有所示日期本公司短期及長期借貸分析：

	12月31日			2009年	2009年
	2006年	2007年	2008年	5月31日	7月31日
					(未經審核)
					(人民幣百萬元)
短期銀行借貸 <sup>(1)</sup> .....	1,704.4	1,521.6	1,504.2	2,464.9	2,507.0
長期銀行借貸 .....	177.7	157.7	130.0	60.0	60.0
母公司借貸 .....	—	640.0	—	—	—
總計 .....	<u>1,882.1</u>	<u>2,319.3</u>	<u>1,634.2</u>	<u>2,524.9</u>	<u>2,567.0</u>

(1) 包括長期借款的流動部分。

於2009年5月31日，本公司全部銀行借貸按浮動利率計息，年利率介乎3.65%至7.20%。年利率乃根據2009年5月31日中國人民銀行基準利率5.31%計算。本公司絕大部分銀行借貸均以人民幣計值。

於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日，本公司銀行借貸的加權平均利率分別為5.2%、5.7%、5.8%及4.9%。本公司以人民幣計值的銀行借貸利率定期按中國人民銀行公佈的基準利率調整。

下表載有所示日期本公司的有抵押及無抵押銀行借貸之分析：

	12月31日			2009年	2009年
	2006年	2007年	2008年	5月31日	7月31日
					(未經審核)
					(人民幣百萬元)
無抵押銀行借貸 .....	1,761.2	863.2	1,208.6	2,129.3	2,180.5
有抵押銀行借貸 .....	120.9	816.1	425.6	395.6	386.5
總計 .....	<u>1,882.1</u>	<u>1,679.3</u>	<u>1,634.2</u>	<u>2,524.9</u>	<u>2,567.0</u>

本公司有抵押銀行貸款一般以下列各項抵押作擔保：

- 本公司於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日總賬面淨值分別約人民幣155.1百萬元、人民幣213.6百萬元、人民幣147.6百萬元及人民幣65.6百萬元的一部分物業、廠房及設備；

## 財務資料

- 本公司於2006年、2007年及2008年12月31日總賬面淨值分別約人民幣42.2百萬元、人民幣41.4百萬元及人民幣40.6百萬元的土地使用權；
- 本公司於2007年12月31日總賬面淨值人民幣30.0百萬元的投資物業；
- 本公司於2007年及2008年12月31日與2009年5月31日總金額分別為人民幣446.1百萬元、人民幣8.4百萬元及人民幣18.0百萬元的銀行存款；及
- 本公司於2007年及2008年12月31日與2009年5月31日總金額分別約人民幣122.5百萬元、人民幣234.2百萬元及人民幣204.8百萬元的應收票據以及於2008年12月31日及2009年5月31日總金額約人民幣44.3百萬元及人民幣86.1百萬元的應收賬款。

於2009年5月31日，國藥集團或國藥產投概無擔保本公司任何借貸。

下表載有所示日期本公司計息銀行借貸之到期日資料：

	12月31日			2009年	2009年
	2006年	2007年	2008年	5月31日	7月31日
					(未經審核)
	(人民幣百萬元)				
一年之內.....	1,704.4	1,521.6	1,504.2	2,464.9	2,507.0
一年至兩年.....	—	57.7	30.0	30.0	30.0
兩年至五年.....	177.7	100.0	100.0	30.0	30.0
五年以上.....	—	—	—	—	—
<b>總計.....</b>	<b>1,882.1</b>	<b>1,679.3</b>	<b>1,634.2</b>	<b>2,524.9</b>	<b>2,567.0</b>

本公司截至2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日的負債資產比率分別為107%、138%、72%及98%。負債資產比率為銀行借貸及來自母公司的貸款總額除以權益總額。營業紀錄期間，負債資產比率的變動主要是由於2007年向母公司借款人民幣640.0百萬元(有關款項已於2008年12月清償)及截至2009年5月31日止五個月短期借貸增加。

本公司的借貸需求並無季節性。除上文所披露者外，本公司債務自2009年5月31日起並無重大改變。

本公司銀行融資協議載有若干慣常承諾。本公司若干銀行借貸的貸款協議限制本公司派付股息或提早還款，而本公司亦須維持若干財務比率。本公司截至最後可行日期一直遵守貸款協議所有相關承諾。本公司並不認為該等承諾將會對本公司日後作出額外借貸或發行債務或股本證券有重大不利影響。

本公司於2007年12月31日亦有來自母公司的貸款人民幣640.0百萬元。來自母公司的

---

## 財務資料

---

貸款無抵押，按截至2007年12月31日止年度的加權平均利率4.0%計息，且本公司於2008年12月已向母公司償還貸款。於2006年及2008年12月31日當日並無尚未償還的股東貸款。

### 或有負債

2009年7月31日，本公司並無任何租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

### 向關連人士墊款

於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日，本公司為關連人士提供的墊款數額分別約為人民幣49.2百萬元、人民幣38.3百萬元、人民幣29.1百萬元及人民幣39.3百萬元，主要是本公司為維持與關連人士業務關係及應關連人士要求而提供的短期融資。該等年度期間，本公司並無從該等墊款收取任何利息。

根據中國相關法律及法規(包括但不限於中國貸款通則)，中國企業未經批准不得借款予其他企業。倘違反中國貸款通則，則貸方須繳納所得非法收益金額一倍以上但五倍以下的罰款。本公司中國法律顧問瑛明律師事務所表示，本公司向關連人士提供墊款違反貸款通則及本公司的公司章程。然而，由於本公司並無從該等墊款獲取任何收益或利息，故本公司中國法律顧問瑛明律師事務所認為本公司不會因該等墊款受處罰或承擔責任。此外，由於本公司不會因向關連人士提供墊款而遭受處罰或承擔責任，故本公司中國顧問認為根據中國公司法及本公司的公司章程，本公司董事亦不會因零息墊款而承擔任何責任。即使本公司因違反中國貸款通則而遭受任何處罰或罰款，國藥產投將彌償本公司因墊款引致的任何損失或損害。

於最後可行日期，該等墊款已悉數償還。為確保日後不再有同類墊款，本公司高級管理層及執行董事將遵守相關中國法律及法規以及本公司的公司章程，亦會更密切監察公司是否符合以上法律法規及章程。本公司亦將內部分發關連人士名單予本公司附屬公司，本公司內部控制、財務及合規部門將就此不時進行審核。

## 財務資料

### 承擔及合約責任

#### 承擔

##### 營運租賃

本公司根據營運租賃安排租用若干樓宇，租期介乎一至五年。租約條款一般規定本公司支付按金。下表載有所示日期本公司根據不可撤銷營運租約的日後最低營運租金總額：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	5月31日
	(人民幣百萬元)			
不多於一年.....	21.9	36.9	50.6	64.0
一年至五年之間.....	27.0	82.3	87.8	108.9
五年以上.....	—	—	—	—
<b>總計.....</b>	<b>48.8</b>	<b>119.2</b>	<b>138.4</b>	<b>172.9</b>

##### 資本承擔

除營運租賃承擔外，本公司亦有若干資本承擔。下表載有所示日期本公司的資本承擔：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	5月31日
	(人民幣百萬元)			
<b>已訂約但尚未撥備：</b>				
有關收購物業、廠房及設備.....	58.3	88.7	47.4	28.3
<b>已授權但尚未訂約：</b>				
有關收購物業、廠房及設備.....	219.6	334.2	138.4	121.8

上述資本承擔與擴充現有設施及興建醫藥分銷業務與化學試劑業務所用新物流設施及醫藥製造業務所用生產設施有關。該等資本承擔的資金來源主要為經營所得現金及銀行借貸。

自2009年7月31日起，本公司的債項及資本承擔尚無任何重大變動。

## 財務資料

### 合約責任

於2009年5月31日，本公司有合約責任人民幣2,878.8百萬元，來自債務承擔、經營租賃承擔及資本承擔。下表載有本公司截至2009年5月31日的合約責任。

	按到期期間劃分的付款				
	總計	一年內	一至兩年	二至五年	五年以上
	(人民幣百萬元)				
債務承擔 <sup>(1)</sup> .....	2,524.9	2,464.9	30.0	30.0	—
債務承擔利息 <sup>(2)</sup> .....	30.9	28.9	1.8	0.2	—
經營租賃承擔 .....	172.9	64.0	47.8	61.2	—
資本承擔 .....	150.1	150.1	—	—	—
總計 .....	2,878.8	2,707.9	79.6	91.4	—

(1) 不包括所需利息付款。債務承擔的利息在表中獨立呈列。

(2) 貸款利息根據2009年5月31日的中國人民銀行基準利率5.31%，按各項貸款現時介乎3.65%至7.20%的年利率計算。

### 資產負債表以外的安排

於2009年5月31日（即本公司最近期財務報表的結算日期），本公司並無任何資產負債表以外的安排。

### 市場風險的定量及定性分析

本公司日常業務涉及多種市場風險，包括利率及匯率變動、信貸風險、流動資金風險及通脹風險。本公司透過日常營運及財務活動管理該等及其他市場風險。

2008年，受資本市場流動資金危機的影響，全球經濟衰退。儘管中國年內國內生產總值增長保持良好，但是同比增長大幅放緩，就業率、消費水平及出口等主要經濟指標亦有所下降。此外，全球多家金融機構信貸緊縮，減少了近期經濟增長融資。此外，該等融資（倘可獲得）的條款更為繁瑣，且融資成本亦有增加。另外，資本市場業務減少，亦導致擴展業務可獲得的融資普遍減少，股權及貨幣市場呈現大幅度波動。藥品消費向來受經濟下滑的影響相對較小，然而，經濟下滑加劇或會導致中國未保險或未完全保險的人口增加，致使藥品處方及銷量相應全面下降。儘管中國政府已公佈財政刺激政策抵禦經濟下滑的影響，包括於2009年至2011年額外投入人民幣8,500億元用於改善醫療基礎設施、擴大醫療保險及醫療支出的接受面及覆蓋面的醫療保健改革計劃。該等措施未必會成功或須花費很長時間方可提高經濟活動的水平。本公司會監察全球經濟狀況及相關信貸緊縮的潛在影響、客戶及供應商的信用狀況、中國政府的財政刺激政策及醫療保健改革的進度以及有關經濟

## 財務資料

危機的其他信息。然而，本公司現時不能預測經濟及流動資金狀況何時好轉，或該等狀況對本公司財務狀況及經營業績產生何等全面影響。

### 利率風險

本公司有關市場利率變動風險主要來自計息借貸。本公司定期審閱及監控固定及浮息借貸組合，控制利率風險。2009年5月31日，本公司浮動利息銀行借貸為人民幣2,524.9百萬元，利率介乎3.65%至7.20%，而截至2009年5月31日的加權平均利率為4.9%。

利率繼續升高可能導致借貸成本增加，對本公司業務及經營業績有不利影響。中國人民銀行監管以人民幣計值借貸的利率。2004年10月28日，中國人民銀行分別將一年期人民幣貸款的標準貸款及存款利率調高0.27%，貸款利率增至5.58%，存款利率增至2.25%，自2004年10月29日起生效，乃貸款及存款利率分別自1995年7月及1993年7月起首次上調。中國人民銀行亦取消人民幣貸款利率上限，允許銀行存款利率低於中國人民銀行的標準利率。2006年4月至2008年9月，中國人民銀行七次上調一年期人民幣貸款標準借款利率，最近期為2007年12月，上調0.18%。然而，自2008年9月起，中國人民銀行五次調低一年期人民幣貸款標準借款利率，最近期為2008年12月，調低0.27%。於本文件日期，現時一年期人民幣貸款年借款利率為5.31%。中國人民銀行於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日公佈的標準一年期借款利率分別為6.12%、7.47%、5.31%及5.31%。2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日，倘銀行借貸利率高於／低於中國人民銀行分別公佈的實際主要利率6.12%、7.47%、5.31%及5.31%的15%，而所有其他變量維持不變，則本公司年度稅後利潤將分別減少／增加約人民幣7.1百萬元、人民幣8.1百萬元、人民幣13.7百萬元及人民幣5.3百萬元，主要是由於銀行借貸利率開支增加／減少。

雖然本公司日後利息收入及利息支出可能隨利率波動而變動，惟本公司預期利率變動不會有重大影響。本公司未曾且預期日後不會運用任何衍生金融工具管理利率風險。

### 外匯風險

本公司絕大部分收入及開支以人民幣計值，因此，本公司的外幣波動風險不大。然而，本公司面對有限的外幣波動風險。本公司其他業務在海外銷售藥品時收取外幣。截至2009年5月31日止五個月，本公司收入的0.3%以外幣收取，來自本公司其他業務的海外客戶銷售。本公司醫藥分銷及醫藥零售業務向海外供應商採購藥品亦需外幣。本公司亦以外幣支付進口設備及原料。2009年5月31日，本公司以外幣計值的現金及現金等同項目主要包括307,459美元及96,501歐元的款項，而本公司以外幣計值的貿易應付款項主要包括82.4百萬美元及6,705歐元的款項。

人民幣不可與其他貨幣自由兌換，將人民幣兌換為外幣須遵守中國政府頒佈的外匯管制細則及法規。2005年7月，中國政府推出管理浮動匯率制度，參考一籃子貨幣，根據市

---

## 財務資料

---

場供求情況，允許人民幣在監管範圍內波動，當日人民幣兌美元升值約2%。中國政府一直且於日後會繼續調整外匯制度。倘人民幣升值，則外幣計值資產換算為人民幣將貶值。

本公司使用人民幣作為財務報表的呈報及功能貨幣。年內，以非人民幣的貨幣計值的所有交易按各交易日的匯率入賬。於結算日，以非人民幣的貨幣計值的貨幣資產及負債會按當日匯率重新計量，匯兌差異計入本公司綜合收益表。匯率波動亦可能影響本公司資產負債表。

於2006年、2007年及2008年12月31日與2009年5月31日，倘人民幣兌美元、港元及歐元的匯率分別增加或減少10%，而所有其他變量維持不變，則本公司年度及期間稅後利潤會分別增加或減少約人民幣8.6百萬元、人民幣38.9百萬元、人民幣19.7百萬元及人民幣46.0百萬元，主要為兌換以美元、港元及歐元計值的現金及現金等同項目與貿易應付款項的匯兌虧損或收益。

本公司認為本公司現時並無任何重大直接外幣匯率風險，亦無外幣計值或任何其他衍生金融工具的對沖風險。

### 信貸風險

本公司絕大部分現金及現金等同項目由管理層認為屬高信貸評級的中國主要金融機構持有。本公司已制訂控制金融機構信貸額風險的政策。此外，本公司向零售客戶的銷售額以現金或信用卡結算，以控制來自分銷商客戶的信貸風險。本公司過往未收取的貿易應收款項均低於入賬撥備。此外，由於本公司風險分散於不同客戶，故並無高度集中的信貸風險。

然而，現時影響中國經濟及全球經濟前景的全球金融市場崩潰及其他宏觀經濟挑戰可能會以多種方式不利本公司的客戶及供應商，進而不利本公司。中國經濟增長放緩及任何影響客戶及商業支出的連帶因素或會致使客戶減少、修訂、延遲或取消購買本公司產品的計劃，及會使供應商減少對本公司的銷售或修改銷售條款。倘本公司客戶的現金流量或營運及財務表現惡化，或不能按期付款或獲得授信，則或無法向本公司支付或拖延支付所欠本公司貿易應收款項。同樣，基於類似原因，供應商或會限制信貸或提出不同的付款方式。倘任何本公司客戶未能向本公司支付產品付款或供應商提出不同付款期限的要求，則將影響本公司管理層對現金流量的預測及對貿易應收款項減值的評估。本公司管理層已根據所獲資料於減值評估時恰當地修訂預計未來現金流量的估計。截至最後可行日期，近期全球經濟狀況下滑並無嚴重影響本公司業務營運或現金流量，本公司亦無遭遇任何主要供應商或客戶申請破產或拖欠款項。

## 財務資料

### 流動資金風險

本公司流動資金主要依賴本公司業務維持足夠現金流入以於債務到期時償還債務的能力以及本公司取得外界融資應付已訂約日後資本開支的能力。本公司現時透過合併經營產生之資金及銀行借貸籌集所需營運資金。2009年5月31日，本公司自中國多家信譽良好的商業銀行取得約人民幣12,920.5百萬元的銀行授信，其中約人民幣6,602.1百萬元未動用，而於各營業紀錄期間，本公司投資活動現金流出少於人民幣300.0百萬元。鑑於上述因素，計及本公司預期營運所得現金及考慮來年業務擴展計劃，董事認為本公司可取得足夠財務資源應付自本文件日期起計十二個月的流動資金需求。此外，鑑於本公司大部分銀行授信來自中國多家信譽良好的商業銀行，董事亦認為本公司未動用銀行授信不會受現時影響若干海外商業銀行的次按貸款事宜嚴重影響。

就此而言，本公司進入信貸市場不會受近期流動資金危機及相關金融機構信貸緊縮不利影響。於最後可行日期，對於本公司現有或已承諾的銀行授信，本公司並無接到任何撤銷通告或潛在撤銷通告，亦無接到銀行或其他授信方催促本公司於貸款或債券到期日前提前償還或增加任何有抵押銀行借貸或債券的抵押金額的要求。然而，儘管本公司認為本公司可以為未償還承擔籌集資金及續訂銀行授信，惟籌資時仍面臨各種風險及不確定因素。持續不斷的流動資金危機會影響本公司獲得新貸款或按原先借貸的相同條款及成本為現時借貸再融資的能力。本公司認為，本公司正因應現時情況採取一切必要措施維持足夠的流動資金儲備以維護本公司業務的可持續性及增長以及於到期時償還本公司的未償還借貸。

### 通脹風險

根據中國國家統計局資料，截至2008年12月31日止年度及截至2009年7月31日止五個月，中國消費者物價指數分別增至105.9%及減至98.2%。董事認為通脹對本公司經營業績並無重大影響。

### 溢利預測

本公司相信按本文件附錄三所載基準及假設且如無香港上市規則第11.17條所載的不可預見的情況，按香港財務報告準則計算，預期截至2009年12月31日止年度估計公司權益持有人應佔綜合溢利預測不少於人民幣[●]百萬元。

### 股息政策

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度以及截至2009年5月31日止五個月，本公司先後派發約人民幣165.8百萬元、人民幣298.2百萬元、人民幣105.7百萬元及人民幣279.5百

---

## 財務資料

---

萬元的股息。董事會將釐定日後每股股息數額(如有)。任何股息均須獲股東批准。根據中國公司法及本公司公司章程，所有股東享有平等的股息及分派權利。

內資股持有人的現金股息(如有)經股東批准後，將由董事會以人民幣派付。

除現金外，股息可以股份形式派付。然而，任何股份分派須經股東以特別決議案批准。以股份形式派付予內資股持有人的股息將以新增內資股分派。

宣派股息預計會由董事會考慮以下因素後酌情決定，並須經股東批准：

- 本公司財務業績；
- 本公司股東權益；
- 日常業務狀況及策略；
- 本公司的資本需求；
- 有關本公司向股東或附屬公司向本公司派付股息方面的合約限制；
- 稅務考慮因素；
- 對本公司信譽狀況的可能影響；
- 法定及監管限制；及
- 董事會可能認為相關的任何其他因素。

根據中國公司法的適用要求，本公司作出以下分配後方可派付股息：

- 彌補累計虧損(如有)；
- 根據中國會計規則及法規劃撥公司權益持有人應佔稅後利潤10%至法定公積金；及
- 按經股東於股東大會所批准撥款至任意公積金。

根據中國會計規則及法規，劃撥至法定公積金的金額目前定為有關財政年度公司權益持有人應佔稅後利潤的10%。當法定公積金累計撥款達本公司註冊資本50%時，本公司毋須再撥款至法定公積金。

## 財務資料

根據中國法律，股息僅可從可分派溢利(即保留盈利)中分派。保留盈利指根據中國會計規則及規例及香港財務報告準則所釐定之較低者減法定及任意公積金撥款的餘額。本公司在並無任何可分派溢利的年度一般不會派付股息。

預期於2009年12月31日前向國藥集團及國藥產投派付特別股息。有關特別股息的詳情請參閱下文「特別股息」一節。此外，國藥控股計劃派付不少於2009年12月31日可分派溢利的25%。然而，本公司無法保證最終會否派付任何股息。閣下應考慮本文件「附錄三一溢利預測」所載有關估計的假設、本文件「風險因素」一節所載影響本公司的風險因素及「前瞻性陳述」一節所載有關前瞻性陳述的警告聲明。

### 特別股息

2008年12月22日，本公司股東大會議決向國藥集團及國藥產投分派扣除所需法定公積金撥備後本公司截至緊接[●]前一個月最後一日的可分派溢利(「特別股息」)。

假設[●]為2009年9月，則參考本公司截至2009年5月31日綜合保留盈利人民幣644.8百萬元，加上本公司2009年6月1日至2009年8月31日期間估計可分派溢利約人民幣189.0百萬元(按本公司截至2009年12月31日止年度溢利預測計算並已扣除所需的法定公積金撥備)，本公司預計特別股息不超過人民幣833.8百萬元。本公司兩家上市附屬公司可宣派及支付股息，惟須取得彼等各自股東批准。

根據股東於2009年8月19日通過的普通決議案，本公司向國藥集團及國藥產投宣派截至2009年5月31日的經審核可分派溢利(特別股息的一部分)合共人民幣279.5百萬元(「首次特別股息」)。首次特別股息已於2009年8月31日以本公司內部現金全數支付。本公司預計不超過人民幣554.3百萬元的餘下特別股息(「末期特別股息」)將於[●]後宣派及支付。國藥控股截至緊接[●]前一個月最後一日的財務報表會經審核(「特別審核」)。末期特別股息將基於按中國公認會計準則或香港財務報告準則所編製的經審核財務報表所載可分派溢利(以較低者為準，且已扣除所需法定公積金撥備)釐定。特別審核完成後，本公司方會宣派及支付末期特別股息，屆時公佈末期特別股息實際數額。預期末期特別股息於2009年12月31日前以可動用現金及現金等同項目支付予國藥集團及國藥產投。

雖然末期特別股息於[●]後方會派發，董事認為本公司的現金足以全數支付末期特別股息。

我們內部產生的現金流可提供足夠現金盈餘作營運資金，在業務穩定增長的同時維持理想財政狀況。截至2009年7月31日，本公司未經審核現金及現金等同項目結餘總額約為人民幣1,661.0百萬元(未計已付的首次末期股息人民幣279.5百萬元)。此外，董事估計截至

## 財務資料

2009年8月31日止八個月本公司股東應佔綜合純利不少於人民幣560百萬元。因此，董事認為我們目前及日後均有足夠資金支付末期特別股息，而支付末期特別股息後仍將有足夠營運資金，毋須動用任何[●]所得款項。

董事進一步確認，經考慮我們的營運現金流和預期支付該股息的時間，支付末期特別股息不會有損本公司的財務狀況。

謹請注意，[●]的投資者不會獲分派末期特別股息，因此[●]後可供派發予國藥控股股東的任何可分派溢利不包括派付予國藥集團及國藥產投的末期特別股息金額。

宣派特別股息乃本公司的商業決策。特別股息的數額並非本公司未來利潤或日後可能宣派或支付股息的指標。

### 可分派儲備

根據公司章程，可供派付予股東的保留盈利金額為根據中國會計規則及法規所釐定金額或根據香港財務報告準則所釐定金額，以較低者為準。2009年5月31日，本公司可分派溢利約為人民幣279.5百萬元，其後根據香港財務報告準則經扣除上述撥入法定公積金的最低數額計算。

### 物業估值對賬

物業權益詳情載於本文件附錄五。仲量聯行西門有限公司於2009年6月30日對本公司物業權益估值。仲量聯行西門有限公司發出的估值概要及估值證書載於本文件附錄五。

下表為2009年5月31日經審核綜合財務報表之物業價值總額與2009年6月30日本公司物業權益未經審核賬面淨值之對賬：

	(人民幣百萬元)
2009年5月31日本公司物業權益賬面淨值.....	886.2
添置.....	2.9
折舊.....	(4.3)
出售.....	(6.8)
2009年6月30日的賬面淨值.....	878.0
2009年6月30日的估值增值.....	631.3
「附錄五—物業估值」所載2009年6月30日的土地使用權估值.....	640.6
「附錄五—物業估值」所載2009年6月30日的估值.....	2,149.8

---

## 財務資料

---

### 無重大逆轉

本公司董事確認已進行盡職審查，確保於本文件日期，本公司自2009年5月31日（即本公司最近期綜合經審核財務業績的結算日期）以來的財務或貿易狀況並無重大逆轉，且自2009年5月31日以來並無發生會嚴重影響本文件附錄一會計師報告所載資料的事件。