

歷史及發展

本公司由國藥集團(為本公司最大股東，持有51%股權)及復星投資(持有49%股權)於2003年1月8日根據中國法律註冊成立為有限責任公司，成立當時的註冊資本為人民幣1,028.0百萬元，其中國藥集團及復星投資分別注入淨資產人民幣524.3百萬元及現金人民幣503.7百萬元。復星投資經2004年2月股東大會批准，向復星醫藥當時的附屬公司復星大藥房及復星醫藥分別轉讓國藥控股40%及9%股權。轉讓後，國藥集團、復星大藥房及復星醫藥分別持有國藥控股51%、40%及9%股權。

復星投資、復星大藥房及復星醫藥之最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立之復星國際控股。

2006年4月，國藥控股股東批准各權益持有人按所持股權比例注資，將註冊資本由人民幣1,028.0百萬元增加人民幣609.1百萬元至人民幣1,637.0百萬元。根據上述安排，國藥集團以估值人民幣310.6百萬元之78,036,600股國藥股份(在上海證券交易所上市的公司，股份代號：600511)股份注資，而復星醫藥及復星大藥房分別注入現金人民幣56.9百萬元及人民幣252.7百萬元認購國藥控股新增註冊資本共計人民幣54.8百萬元及人民幣243.6百萬元，維持各自所佔國藥控股的股權比例。

為籌備國藥控股H股上市，2008年5月至2008年10月，國藥控股及其股東進行多項重組，詳情載於下文「重組」及本招股說明書「法定及一般資料—重組」一節。

國藥集團及國藥產投於重組後且緊接全球發行前擁有國藥控股全部已發行股本。全球發行完成當時，假設未有行使超額配股權，國藥集團及國藥產投將合共擁有國藥控股已發行股本約72.5% (倘悉數行使超額配股權則約為69.52%)，而國藥集團將繼續為國藥控股的控股股東。

業務發展

本公司業務發展的主要里程碑如下：

- 2003年
- 1月，國藥集團及復星投資成立本公司。本公司之主要業務為分銷藥品及保健品、經營零售藥店與化學試劑生產業務。成立後，本公司開始整合本公司透過6個省份的11個分銷中心運營的醫藥分銷業務的行政、物流安排、資訊系統及財務資源以提高本公司的營運效績。
 - 本公司成立附屬公司國藥控股北京華鴻有限公司，於北京擴大分銷業務。

歷史、重組及集團架構

- 2004年
- 1月及3月，本公司分別成立國藥控股山西有限公司及國藥控股南寧有限公司，開拓山西及廣西省之分銷業務地域覆蓋範圍。
 - 3月，本公司成立國藥控股國大藥房有限公司，加強本公司醫藥零售業務。
 - 8月，本公司向獨立第三方收購國藥控股江蘇有限公司38.9%股權，於江蘇省擴充本公司之分銷業務及開展醫藥零售業務。經公平磋商釐定的購買價約為人民幣16.2百萬元。
 - 10月，本公司向獨立第三方收購國藥控股湖南有限公司，擴充本公司於湖南省之分銷業務。按收購目標經審核資產價值釐定的購買價約為人民幣7.2百萬元。
 - 12月，本公司收購深圳一致藥業股份有限公司(在深圳證券交易所上市，股份代號：000028/200028)約43.33%的已發行股份，擴充本公司於深圳的分銷業務，開展本公司製造業務及設立研發中心。
 - 12月，本公司完成北京物流中心的擴充並開始全面營運，以支持及進一步擴展本公司在北京的醫藥分銷業務。
- 2005年
- 本公司成立國藥控股北京康辰生物醫藥有限公司以豐富產品種類。
 - 本公司向中國醫藥集團上海公司及其他獨立第三方收購國藥控股浙江有限公司更多股權，所持股權增至86.1%，擴充本公司於浙江省的分銷業務。經公平磋商釐定的購買價約為人民幣6.2百萬元。
 - 本公司在深圳致君製藥有限公司成立一個新的研發中心，以繼續發展本公司的生產業務。
- 2006年
- 本公司通過收購國藥集團藥業股份有限公司約58.67%已發行股份擴充醫藥分銷業務。
 - 2月，本公司完成上海物流中心的擴充並開始全面營運，支持本公司醫藥分銷業務。
- 2007年
- 10月，本公司天津物流中心開始營運，以支持本公司的醫藥分銷業務。

- 2008年
- 12月，本公司自個人股東增購國藥控股江蘇有限公司25.9%股權。
 - 為拓展河南、遼寧及浙江省的業務，本公司分別收購地區醫藥分銷商國藥控股河南有限公司(原名為鄭州九瑞藥業股份有限公司)、遼寧省零售藥店營運商瀋陽國大天益堂藥房連鎖有限公司(原名為瀋陽天益堂藥房連鎖有限公司)及浙江省的零售藥店營運商浙江英特藥房有限公司。
 - 10月，為籌備全球發行，本公司轉制為股份有限公司。
 - 12月，本公司集中管理本公司產品分銷及代理合同。
- 2009年
- 1月，本公司完成廣州物流中心的擴充並開始全面運營，支持本公司醫藥分銷業務。
 - 3月，本公司收購江蘇省製藥商蘇州致君萬慶藥業有限公司。
 - 4月，本公司收購國藥控股安徽有限公司以擴展本公司於安徽省的醫藥分銷業務。

一致藥業及國藥股份之股權分置改革

2004年12月，本公司自深圳市投資管理有限公司收購124,864,740股非流通股份，約佔一致藥業已發行股份43.33%，以現金支付的購買價約為人民幣187.9百萬元(按經審核資產淨值釐定)。2006年6月，本公司自國藥集團收購78,036,600股非流通股份，佔國藥股份已發行股份約58.67%，作為國藥集團認購國藥控股310,632,700股新股份所支付的對價。本公司收購一致藥業及國藥股份股權時，彼等已在中國發行流通股份，包括A股或B股，及本公司所持有的非流通股份。當時，根據中國政府政策，A股及在中國發行的非流通股份為獨立類別的股份，不可自由相互轉換。一致藥業的A股及B股於深圳證券交易所上市，而國藥股份的A股在中國的上海證券交易所上市。

為增加市場中流通股份之數目，中國政府於2004年實施股權分置改革計劃及規定，據此中國上市公司的非流通股份可轉換為A股。根據中國股權分置改革規定及中國證券法及法規，上市公司的股權分置改革計劃須經該公司的股東於股東大會通過。股東批准股權分置改革計劃的對價一般為非流通股份的持有人支付上市公司的A股流通股持有人額外股份及／或現金。

根據一致藥業的股權分置改革計劃，本公司已用3股非流通的額外股份支付一致藥業A股持有人的每10股A股股份作為股東通過股權分置改革計劃的對價。根據國藥股份的股權

分置改革計劃，本公司已用3股非流通的額外股份支付國藥股份A股持有人的每10股A股股份作為股東通過股權分置改革計劃的對價。一致藥業及國藥股份在股東大會取得相關股東批准及獲得中國政府部門批准後，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，其後本公司分別持有一致藥業及國藥股份約39.14%及47.60%股權。由於國藥股份及一致藥業是A股上市公司及本公司在渤海灣及珠江三角洲地區的重要業務平台，故彼等是本公司最重要的附屬公司，亦是本公司在中國資本市場的融資平台。本公司會繼續持有國藥股份及一致藥業為本公司附屬公司。然而，作為本公司融資方式之一，本公司會不時基於資本市場狀況及業務發展的資金需求，在證券市場買賣國藥股份及一致藥業的部分股份。

收購及資產處置

收購

於營業紀錄期間，除收購國藥股份外，本公司完成九項個別非重大收購。九項收購的總收購價以現金支付，約為人民幣237.4百萬元。該等收購包括：2006年1月，本公司以收購價人民幣22.9百萬元向獨立第三方收購江蘇大德生藥房連鎖有限公司（江蘇省98家零售藥店的營運商）80.11%股權。2007年1月，身為獨立第三方的個人股東根據書面協議以零對價轉讓區域醫藥分銷商國藥控股江蘇有限公司25.9%投票權予本公司後，不但股東可受惠於本公司提供的管理支持及資源，本公司亦可獲得國藥控股江蘇有限公司的控制權。2008年12月，本公司完成向有關的個人股東（彼等於2007年將投票權轉讓予本公司）收購國藥控股江蘇有限公司25.9%股權，收購價為人民幣10.7百萬元。2008年5月，本公司向獨立第三方的個人股東收購國藥控股河南股份有限公司20%股權，其後向國藥控股河南股份有限公司額外注資。收購價約為人民幣42.6百萬元。完成上述收購及注資後，本公司共擁有國控河南51%股權。此外，本公司分別於2008年5月及2008年6月向獨立第三方收購瀋陽天益堂藥房連鎖有限公司（在遼寧省擁有19間零售藥店的營運商）51%權益以及浙江英特藥房有限公司（在浙江省擁有27間零售藥店的營運商）51%權益。收購瀋陽天益堂藥房連鎖有限公司所支付的收購價約為人民幣6.4百萬元，而收購浙江英特藥房有限公司所支付的收購價則約為人民幣7.0百萬元。

2009年1月，本公司以收購價約人民幣2.7百萬元收購廣東省東莞地方醫藥分銷商東莞一致醫藥有限公司全部股權。2009年2月，本公司收購河北省地區醫藥分銷商河北醫藥愛家藥業有限公司80%股權，所支付的收購價約為人民幣5.0百萬元。2009年3月，本公司收購業務遍及全國的製藥商蘇州致君萬慶藥業有限公司75%股權，所支付的收購價約為人民幣

103.5百萬元。2009年4月，本公司以購買價約人民幣36.6百萬元收購安徽省地區醫藥分銷商國藥控股安徽有限公司67%股權。以上各項收購均由本公司向獨立第三方收購。

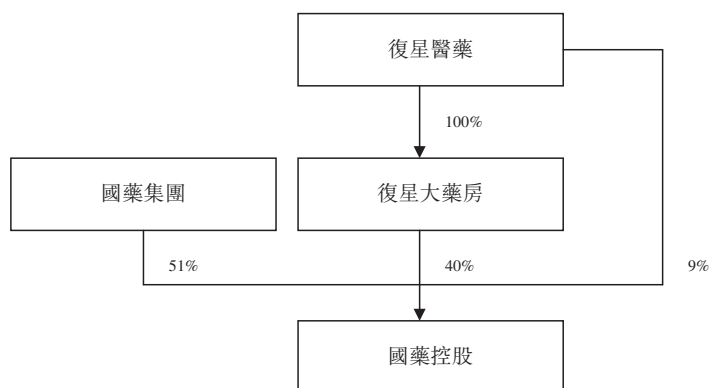
上述向獨立第三方收購的收購價經公平磋商達成，符合第三方估值師的公平市場估值或收購目標的經審核資產價值。有關本公司於營業紀錄期間所作收購的其他詳情，請參閱本招股說明書附錄一本公司會計師報告附註38。

資產處置

營業紀錄期間，本公司向獨立第三方及關連人士出售六間附屬公司的股權，包括本公司所擁有陝西國大藥房連鎖有限公司、揚州醫藥集團廣寧醫藥有限公司及天津國藥渤海醫藥有限公司的全部權益及其他附屬公司的部分權益。出售後，本公司所持已售公司的股權均降至低於50%，故上述各公司不再是本公司附屬公司。出售股權所收總代價約為人民幣80.7百萬元。本公司由於該等交易確認虧損淨額約人民幣5.8百萬元。向獨立第三方出售的收購價經公平磋商達成，符合第三方估值師的公平市場估值或收購目標的經審核資產價值。向關連人士銷售的收購價亦符合第三方估值師的公平市場估值或收購目標的經審核資產價值。有關該等出售的其他詳情，請參閱本招股說明書附錄一本公司會計師報告附註36。

重組

緊接重組前，國藥控股的股權架構簡圖如下：



歷史、重組及集團架構

為籌備上市，國藥控股股東及其自身進行了重組，詳情載於下文。本公司的中國法律顧問瑛明律師事務所確認，本公司的重組符合中國所有相關法律法規，且已從相關中國監管機構取得重組所需的一切必要批准。

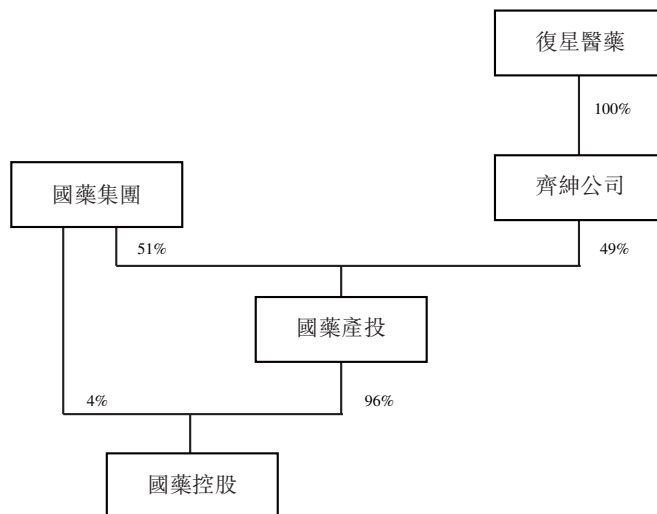
- (1) 根據2008年4月23日國藥集團的董事會決議，國藥集團以人民幣10百萬元出資設立國藥產投。2008年5月6日，國藥產投獲得上海市工商行政管理局浦東新區分局頒發的營業執照。
- (2) 根據2008年5月21日復星醫藥全資附屬公司齊紳公司與復星醫藥簽訂的股權轉讓協議，復星醫藥將所持國藥控股的9%股權中的7.04%股權轉讓予齊紳公司，對價按轉讓方的原始出資確定為人民幣120,890,000元。根據2008年5月21日齊紳公司與復星大藥房簽訂的股權轉讓協議，復星大藥房將所持國藥控股的40%股權轉讓予齊紳公司，對價按轉讓方的原始出資確定為人民幣686,840,000元。2008年6月11日，國藥控股完成上述股權變更登記並獲得上海市工商行政管理局黃浦分局換發的營業執照。經上述股權轉讓後，國藥控股的股權結構為：國藥集團佔51%；復星醫藥佔1.96%，而齊紳公司佔47.04%。
- (3) 根據2008年4月23日的國藥集團董事會決議，國藥集團使用所持國藥控股的48.96%股權以及現金人民幣5.3百萬元認購國藥產投新增註冊資本人民幣41.0百萬元。2008年6月20日，國藥控股完成上述股權變更登記並獲得上海市工商行政管理局黃浦分局換發的營業執照。上述增資完成後，國藥控股的股權結構為：國藥集團佔2.04%；復星醫藥佔1.96%；齊紳公司佔47.04%，而國藥產投佔48.96%。
- (4) 根據2008年6月20日復星醫藥與國藥集團簽訂的關於國藥控股股權轉讓協議及其補充協議，復星醫藥將所持國藥控股的1.96%股權轉讓予國藥集團，對價按照所轉讓股權對應的國藥控股截至2007年9月30日經評估淨資產值確定為人民幣43.0百萬元。2008年7月14日，國藥控股完成上述股權變更登記並獲得上海市工商行政管理局黃浦分局換發的營業執照。經上述股權轉讓後，國藥控股的股權結構為：國藥集團佔4%；齊紳公司佔47.04%，而國藥產投佔48.96%。
- (5) 根據2008年6月20日國藥集團與齊紳公司簽訂的關於國藥產投增資協議，齊紳公司將所持國藥控股的47.04%股權和現金人民幣14.7百萬元認繳國藥產投新增

歷史、重組及集團架構

註冊資本人民幣49.0百萬元。2008年7月21日，國藥控股完成上述股權變更登記並獲得上海市工商行政管理局黃浦分局換發的營業執照。上述增資完成後，國藥控股的股權結構為：國藥集團佔4%，而國藥產投佔96%。

(6) 2008年10月6日，國藥控股轉制為股份有限公司。

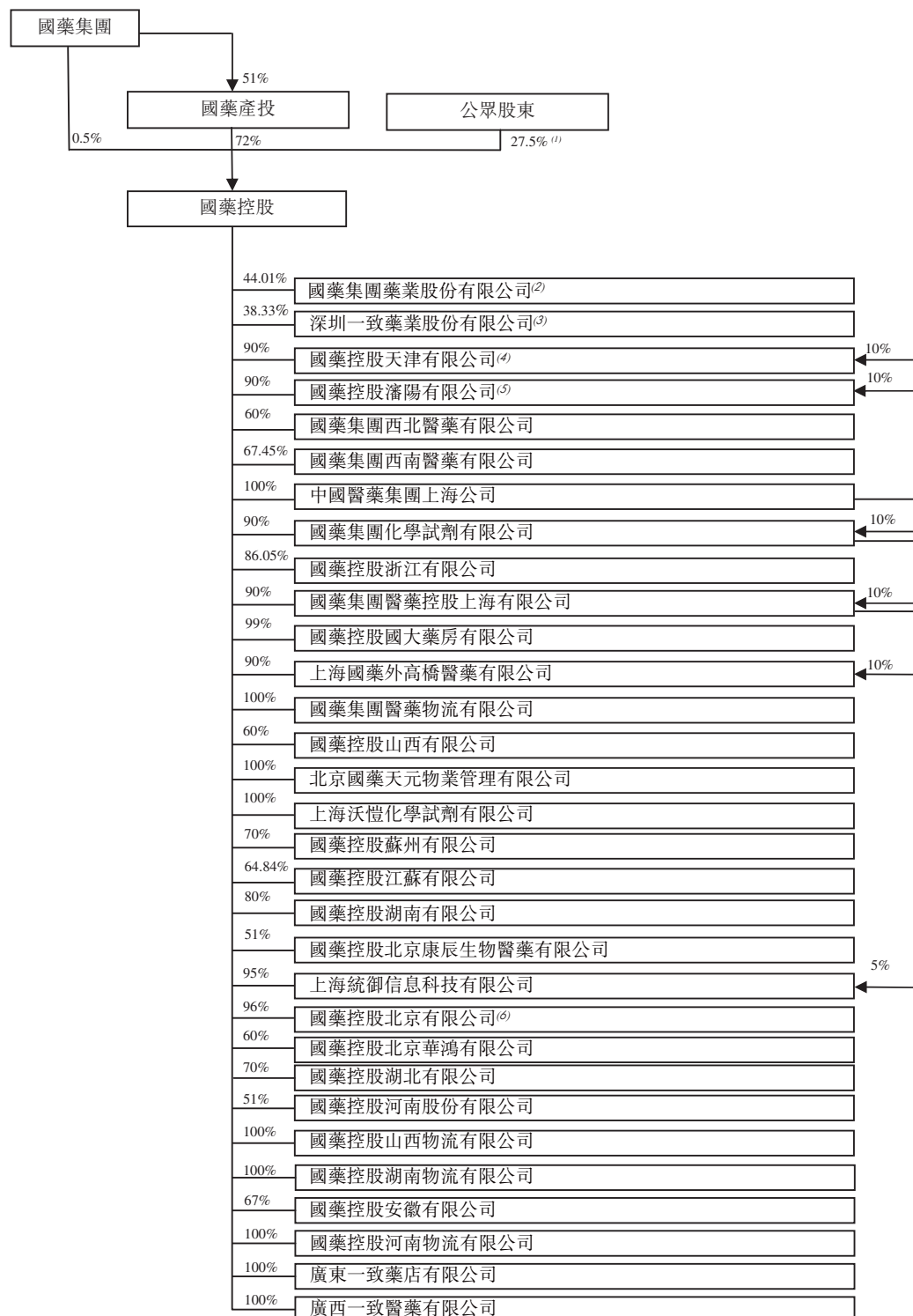
緊隨重組後，國藥控股的股權架構簡圖如下：



除合資擁有國藥產投外，據國藥控股所知，國藥集團與復星集團並無任何其他關係。

集團架構

下圖載列緊隨全球發行後(假設並無行使超額配股權)本公司的全部直接附屬公司(包括下述本公司五家主要營運附屬公司)。本公司並無在下圖載列經營醫藥製造及醫藥零售業務的附屬公司，是由於該等業務板塊各自總收入低於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度各年及截至2009年5月31日止五個月本公司總收入的5%。



- (1) 包括54,567,915股內資股，佔緊接全球發行後(假設並無行使超額配股權)國藥控股已發行股本的2.5%，已轉換為相同數目的H股並由全國社保基金持有。
- (2) 國藥集團藥業股份有限公司(即國藥股份)乃於1999年12月21日在中國北京註冊成立的股份有限公司，其A股(股份代號：600511)在上海證券交易所上市。2009年5月31日，國藥股份已發行股本合共為239,400,000股股份，其中100,578,287股(即42.01%)為非流通股份，138,821,713股(即57.99%)為上市股份。2009年5月31日，本公司持有國藥股份的44.03%實際股權，餘下55.97%股權由公眾投資者及其他獨立第三方持有。根據香港財務報告準則及中國公認會計準則，國藥股份的經營及財務業績合併計入本公司財務報表。國藥股份為本公司主要運營附屬公司之一，主要從事醫藥分銷、物流服務及製藥業務。國藥股份直接及透過兩家附屬公司國藥集團國瑞藥業有限公司及國藥物流有限責任公司經營業務。
- (3) 深圳一致藥業股份有限公司(即一致藥業，前稱深圳市益力礦泉水股份有限公司)於1993年轉制為股份有限公司，其A股(股份代號：000028)及B股(股份代號：200028)於深圳證券交易所上市。2009年5月31日，一致藥業已發行股本合共為288,149,400股股份，其中6,286股(即0.002%)為非流通股份，288,143,114股(即99.998%)為上市股份。2009年5月31日，本公司持有一致藥業的38.33%實際股權。餘下61.67%股權由公眾投資者及其他獨立第三方持有。根據香港財務報告準則及中國公認會計準則，一致藥業的經營及財務業績合併計入本公司財務報表。一致藥業為本公司主要運營附屬公司之一，主要從事醫藥分銷、製藥及醫藥零售業務。2009年5月31日，一致藥業直接及透過22家附屬公司(包括深圳致君製藥有限公司、國藥控股廣州有限公司及廣東一致藥店有限公司)經營業務。
- (4) 國藥控股天津有限公司(即國控天津)乃於2003年12月12日在天津註冊成立的有限責任公司。國控天津為本公司主要營運附屬公司之一，主要從事分銷藥品。
- (5) 國藥控股瀋陽有限公司(即國控瀋陽)乃於2003年11月11日在瀋陽註冊成立的有限責任公司。國控瀋陽為本公司主要營運附屬公司之一，主要從事分銷藥品。
- (6) 國藥控股北京有限公司(即國控北京)乃於2003年10月28日在北京註冊成立的有限責任公司。國控北京為本公司主要營運附屬公司之一，主要從事分銷藥品。