

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

以下有關我們的財務狀況及經營業績的討論應與本文件附錄一會計師報告所載二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及截至該等日期止年度以及二零一零年六月三十日及截至該日止六個月的經審核合併財務資料及相關附註（「合併財務資料」）一併閱讀。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則可能與其他司法權區的公認會計原則有陳重大差異。我們的財政年度結算日為十二月三十一日。

以下討論及分析包括的前瞻性陳述涉及風險及不確定性。我們的實際業績及特定事件的發生時間可能會因多項因素而與前瞻性陳述所預測的有重大差異，包括本文件「風險因素」及其他章節所論及因素。

下文所述「二零零七年」指截至二零零七年十二月三十一日止財政年度，「二零零八年」指截至二零零八年十二月三十一日止財政年度及「二零零九年」指截至二零零九年十二月三十一日止財政年度。

概覽

我們是一家領先的醫藥公司，以市場份額計，心腦血管藥物業務居中國之首，於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別約佔7.2%、7.3%及7.4%。我們擁有別具一格及行之有效的銷售及市場推廣模式，由逾2,000家分銷商組成的龐大的全國性分銷網絡提供支援，該網絡覆蓋全國31個省市及自治區近10,000家醫院。我們的研發實力雄厚，側重於開發創新及首次進入市場的仿製藥，並擁有物色及獲得具有市場潛力藥品的優異往績記錄。

我們僅以單一業務分部經營，即生產及銷售藥品。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，我們的收益分別為人民幣286.3百萬元、人民幣510.0百萬元及人民幣708.9百萬元，期內複合年增長率為57.4%。同期，我們的純利分別為人民幣178.8百萬元、人民幣233.4百萬元及人民幣313.7百萬元，複合年增長率為32.5%，我們的權益持有人應佔純利分別為人民幣179.3百萬元、人民幣237.1百萬元及人民幣326.3百萬元，複合年增長率為34.9%。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的收益為人民幣473.4百萬元，我們的純利為人民幣247.4百萬元，我們的權益持有人應佔純利為人民幣254.8百萬元。

影響我們經營業績及財務狀況的重大因素

我們的經營業績及財務狀況以往受到並將繼續受以下因素的重大影響：

中國醫藥市場的增長

中國的醫藥市場於近年快速增長。根據IMS的資料，中國醫藥市場由二零零五年的人民幣1,072億元增至二零零九年的人民幣2,439億元，複合年增長率為22.8%。中國國內生產總值的增長和醫療開支增加，營造的有利的宏觀環境，部分推動中國醫藥市場的增長。隨着

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

城市化比率提高、可支配收入及對健康的關注增加、人口老化及慢性健康問題盛行以及政府對醫療行業的措施，預計中國醫藥市場未來將繼續大幅增長。此外，中國政府已宣佈至二零一一年將為醫療改革增加投入人民幣8,500億元。我們相信，這些政策將顯著促進中國醫療保健及增加醫藥支出，部分透過擴大社會醫療保險及醫療系統的覆蓋範圍實現。IMS預測，截至二零一一年，中國醫藥市場將由二零零九年排名第五位躍升為世界第三大醫藥市場，而截至二零一四年，其規模將達到人民幣6,913億元，二零零九年至二零一四年的複合年增長率為23.2%。

根據IMS的資料，於二零零九年根據醫院採購額按治療領域劃分的五大藥物為：(i)全身抗感染藥物；(ii)消化道及代謝藥物；(iii)心血管系統藥物；(iv)抗腫瘤及免疫調節劑；及(v)神經系統藥物。我們主要針對心腦血管、抗感染及其他領域，包括中樞神經系統、呼吸系統及腫瘤治療，因為我們相信該等治療領域代表佔中國最大醫療需求的細分市場，且我們在該領域實現商業化的能力最強。

我們錄得收益的重大部分來自中國心腦血管醫藥市場。因此，我們的財務業績一向並預期將繼續受中國心腦血管醫藥市場增長的重大影響。根據IMS的資料，於二零零九年，中國心腦血管醫藥市場的規模為人民幣285億元，而二零零五年為人民幣120億元，複合年增長率為24.1%。與該增長一致，我們銷售心腦血管藥物的收益於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月亦相應增加。腦血管及外圍血管治療，包括我們的產品如克林澳、安捷利及川青，構成二零零九年心腦血管醫藥市場最大的分支，佔二零零九年整個心腦血管藥物市場的36.4%。根據IMS的資料，在中國，醫院採購腦血管及外圍血管治療藥物的金額由二零零五年的人民幣44億元增至二零零九年的人民幣104億元，複合年增長率為24.0%。

我們擬增加我們的心腦血管產品、抗感染產品及涵蓋二零零九年中國五大醫療領域的其他藥物的銷售，並擴大我們的產品組合及分銷網絡，以全面受惠於中國醫藥市場的增長。有關中國醫藥市場預期增長的其他詳情，請參閱本文件「行業概覽」。

產品組合及產能

我們的產品組合及產能會影響我們的收益、銷售成本、毛利及毛利率。我們的毛利率受到產品組合，尤其是受到高毛利率產品較低毛利率產品所佔比例較高的影響。例如於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的毛利率主要受我們抗感染藥物及其他藥物產品組合的比例增加所影

財務資料

響，該組合的平均毛利率低於我們的心腦血管藥物。抗感染藥物及其他藥物的平均毛利率較低，原因為(i)與心腦血管藥物相比，其售價通常較低；及(ii)其乃由我們的分包製造商而非我們自置的生產設施生產，故銷售成本較高。因此，儘管於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月我們錄得收益增加，但我們的毛利率卻反而降低。

於最後實際可行日期，我們其中21種藥品，包括所有抗感染藥物及其他藥物及川青等若干心腦血管藥物，乃由我們的分包製造商生產。我們分包製造商生產的藥物組合的比例增加，部分是由於我們的產能及我們自身生產該等產品的能力限制所致。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，由分包製造商所生產產品的銷售收益分別約佔我們收益的23.6%、30.6%、27.7%及23.4%。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們對分包製造商的依賴對我們的銷售增長產生不利影響。例如，於二零零八年，我們的若干分包製造商未能生產足夠的川青以滿足我們的訂單。我們自此促使新分包製造商向我們供應足夠的產品以滿足我們的需求。此外，我們正進行產能及能力提升，透過在廊坊及北京新建兩個生產設施並收購額外生產設備，以滿足對我們產品日益增長的需求及進一步改為內部生產製造產品所需的其他關鍵活性藥物成分，如目前由我們的分包商生產的川青及曲奧。我們相信此舉較向分包製造商採購更具成本效益。我們亦預計若干產品(如克林澳及安捷利)的整體產能將有所增加。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們依賴第三方分包製造商生產我們的部分藥品」及「風險因素－與我們業務有關的風險－我們的生產業務遭遇任何延誤或嚴重干擾，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響」。

市場滲透

我們的銷量目前且將繼續受我們的市場滲透程度影響。我們的營銷策略及廣泛的銷售及分銷網絡令我們可迅速有效及深入地滲透市場。我們的全國分銷網絡透過逾2,000名分銷商覆蓋中國全部31個省、自治區及城市約10,000家醫院。此外，我們的產品已滲入浙江、廣東及河南等若干人口稠密省份的縣級市場。

我們的分銷網絡由278名專責銷售及產品經理組成的內部團隊管理及支持，該團隊負責包括決定產品定位、制定營銷策略並管理及拓展我們的分銷網絡。我們相信，我們分銷商的銷售人員深刻了解其當地市場並與當地醫院及醫生建立有銷售渠道，故能夠有效地推廣

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們的產品。考慮到中國市場的地理面積，我們認為與不同地區的分銷商及其銷售人員建立長期的業務關係及就推廣及銷售我們的產品與其密切合作至關重要。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的產品銷售收益增加，乃部分由於市場滲透率上升（例如包括於福建及新疆設立新地區銷售辦事處）所致。我們將繼續擴展我們的銷售及分銷網絡，以進一步擴大市場份額及提高市場滲透率。

推出新產品

我們今後的經營業績視乎我們能否(i)開發新產品及將其商業化；及(ii)透過收購物色及開發主導市場產品。我們最近推出了兩種產品，即頗佳及仁澳。我們相信該兩種產品將為我們帶來大幅增長。頗佳是一種注射式廣譜半合成青霉素類抗生素，用於治療細菌感染。由於頗佳於最近被列入國家醫保藥品目錄及中國抗感染藥物市場增長，我們相信頗佳具有良好市場潛力並將大幅增長。仁澳（一種抗癲癇藥物）亦已於最近列入國家醫保藥品目錄。鑒於中國抗癲癇藥物市場的增長趨勢，我們相信仁澳的市場潛力龐大。有關該等產品的進一步詳情，請參閱「業務－我們的產品」。

此外，我們目前有超過30種備選藥品，包括10種尚處於不同開發階段的治療心血管疾病、中樞神經系統疾病，感染，高血壓，癌症及其他疾病的創新藥物。在這些備選產品中，我們預計(i)鹽酸納美芬（一種用於喚醒麻醉的阿片受體抑制劑）；(ii)鹽酸法舒地爾注射液（一種用於治療腦血管痙攣的循環系統藥物）；(iii)左乙拉西坦注射液（一種治療癲癇藥物）；及(iv)左旋鹽酸苯環壬酯（一種用於預防及治療暈眩症狀的抗膽鹼能劑）將對我們的增長作出重大貢獻。我們預期將在一至四年內收到國家藥監局有關生產該等備選產品的批文並於其後推出產品：於二零一一年推出鹽酸納美芬；於二零一二年推出鹽酸法舒地爾注射液；於二零一三年推出左乙拉西坦注射液及於二零一四年推出左旋鹽酸苯環壬酯。有關備選產品的更多詳情，請參閱本文件「業務－研發－開發中的藥物」一節。

我們亦擬透過內部研發團隊（尤其是通過山東軒竹醫藥）開發專有的新產品。山東軒竹醫藥在開發創新藥物方面擁有豐富經驗。我們亦將尋求在開發新產品及生產技術方面加強與在中國的外間研究機構、醫院及大學合作，以及提高現有產品的生產質素及效率。

我們設有專責團隊負責物色及收購我們相信具有良好商業潛力並能補足現有產品組合的目標產品。自二零零七年以來，我們已透過收購成功物色及收購我們44種產品中的19種

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

產品，例如澳昔及抗力欣，均為主導市場產品。我們亦進行研發以提升所收購產品的質量、功效及安全性。今後，我們有意透過收購繼續擴展產品組合。

中國監管環境

我們的經營業績受到並將繼續受到中國政府頒佈或制定的規例所影響，尤其會受規管我們保險範圍內產品，須受零售價格管制的產品及須進行集體投標程序的藥品採購的規例所影響。

根據國家及省級醫療保險計劃，患者採購國家醫保藥品目錄或省級醫保藥品目錄內所列藥品乃合資格悉數或部分報銷。因此，對患者而言，國家醫保藥品目錄及省級醫保藥品目錄內所列藥品的價格較未列入目錄的藥品更易負擔，因而通常導致特定藥物的銷售增加。由於可獲得第三方補償，故我們的藥物列入國家醫保藥品目錄或省級醫保藥品目錄可大幅提高我們的藥物銷量。然而，國家醫保藥品目錄及省級醫保藥品目錄內所列藥品受政府的價格管制。

我們的絕大多數產品受政府以固定零售價或零售價上限形式的價格管制。該等管制間接影響我們產品的批發價。我們絕大部分收益來自我們的產品銷售。我們按批發價將產品銷售予分銷商，而分銷商則將其售予醫院、醫療機構及其他分銷商。中國政府機關並無對我們這類製藥商向分銷商銷售產品的批發價施加任何限制。然而，倘大幅管控或調整藥物的最高零售價，會對藥物的批發價造成相應的影響。於二零一零年六月三十日，我們44種產品中的31種產品已列入國家醫保藥品目錄，受國家級價格管制。此外，八種產品已列入相關省級醫保藥品目錄。該等產品的總收益於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月分別佔我們收益總額的93.8%、85.8%、81.5%及80.6%。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們並無因減價而受到任何重大經營及財務影響。

根據中國相關法律及法規，採購絕大多數藥品(包括國家及省級醫保藥品目錄內所列藥品)須進行集體投標程序，其中僅中標人可向公立醫院及其他公立醫療機構銷售其產品。我們定期參與該等投標程序，而中標價格為分銷商向醫院銷售產品的供應價。我們向分銷商銷售所採用的批發價乃部分由中標價格釐定。而我們的銷量及市場份額取決於我們透過集體投標程序贏得採購合約的能力。倘我們在集體投標程序中未能中標，我們將損失與向相關省市醫院銷售受影響藥品有關的收益，我們的經營業績可能受不利影響。此外，倘我們

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

的任何產品被從國家醫保藥品目錄或省級醫保藥品目錄中移除，或受到任何限制或重大價格削減，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。請參閱「風險因素－與中國醫藥行業有關的風險」。

呈列基準

我們的財務資料以人民幣呈列，而人民幣亦為我們的功能貨幣。除另有說明外，所有價值湊整至最接近千位。我們的財務報表是根據國際財務報告準則編製。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的合併收益表及合併現金流量表分別呈列該等期間我們的經營業績及現金流量。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及於二零一零年六月三十日，我們的合併資產負債表呈列該等日期我們的資產及負債。

重要會計政策及使用估計

編製合併財務資料須我們的管理層作出主觀或複雜的判斷，通常乃因須就本身不確定事項的影響作出估計。由於若干會計估計對合併財務資料影響重大，故該等估計尤其敏感。我們根據過往經驗及管理層相信在某種情況下合理的多項其他因素作出估計及相關假設，其結果成為現時無法明顯地從其他渠道確定的事項作出判斷的基準。有關未來的重要假設及其他不確定性的估計（導致資產及負債賬面值重大修訂的顯著風險），均於本文件附錄一會計師報告附註4有更詳細的討論。管理層會持續檢討我們的估計及相關假設。我們的重大會計政策的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。

遞延開發成本及進行中產品開發

我們的管理層就有望取得新科技知識及理解而承擔的研發活動於產生時費用化。倘產品或程序在技術上及商業上具有可行性，我們擁有充足的資源並擬完成開發項目，且有關成本能夠可靠計量，則開發活動（有關新產品或經改進產品的設計及測試）的開支乃於「進行中產品開發」項下資本化。於某種產品開始商業投產後，開發活動的開支轉撥至「遞延開發成本」，並按直線法於在預期產生利益期間攤銷。研發成本包括研發活動直接應佔成本或可按合理基準分配至該等活動的基準。

我們的管理層就資本化開發成本釐定每種醫藥專利或許可的估計未來現金流量。該估計乃基於醫藥業的預計產品生命周期作出。我們所估計未來現金流量可能因針對行業周期

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

出現的醫藥創新及競爭對手行動而發生重大變動。於未來現金流量低於預期及少於相關開發成本金額時，我們會就資本化開發成本確認減值虧損。

倘於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月的估計未來現金流量較管理層的估計低於10.0%，我們應會就資本化開發成本確認減值虧損分別人民幣0.83百萬元、人民幣0.33百萬元、人民幣0.53百萬元及人民幣0.68百萬元。因此，我們本應需要將開發成本賬面值分別降低人民幣0.83百萬元、人民幣0.33百萬元、人民幣0.53百萬元及人民幣0.68百萬元。

商譽減值測試

商譽指有關收購成本超出於收購當日我們應佔被收購附屬公司可識別資產淨值公平值的差額。收購我們的附屬公司所產生的商譽計入無形資產。

商譽每年進行減值測試，以及於若干情況下事件或變動顯示賬面值未必可收回時進行減值測試。就減值測試而言，商譽分配予我們的附屬公司(現金產生單位)。分配乃向該等預期受惠於產生商譽的業務合併的現金產生單位或現金產生單位組別作出。倘商譽的賬面值超過其可收回金額，則會就該差額確認減值虧損。現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值的計算釐定，其需要管理層就我們的附屬公司的若干行業趨勢及未來盈利能力作出若干假設及估計。

計算使用價值的主要假設包括收益增長率及折現率。我們的政策是根據我們的當前業務預測資料(包括預測未來收益及現金流量)進行商譽減值測試。該等現金流量乃基於我們的管理層內部作出的五年財務預測得出。

物業、廠房及設備的可用年期

我們釐定物業、廠房及設備的估計可用年期及因此釐定有關折舊費用。該估計乃以性質或功能相似的物業、廠房及設備的實際可用年期過往經驗為基準。管理層參考既定行業慣例、有關資產耐用性的技術評估、我們過往所發生的維修及保養開支的幅度及走勢估計釐定物業、廠房及設備的可用年期。該等估計會因技術創新及競爭對手因嚴峻的行業週期採取行動而發生重大變動。

管理層會於可用年期短於以往估計可用年期時增加折舊費用，並撤銷或撤減技術過時或已報廢或出售的非策略資產。實際經濟年限或會與估計可用年期不同，而實際剩餘價值或會與估計剩餘價值不同。定期審閱或會導致折舊年期及剩餘價值有變，從而影響未來期間的折舊開支。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

遞延稅項

倘管理層確定可能有未來應課稅溢利用予以抵銷暫時差額或稅項虧損，則會確認若干暫時差額及稅項虧損有關的遞延所得稅資產。其實際動用情況或會有所不同。倘預期值有別於最初的估計，則該等差額會影響估計出現變動期間遞延稅項資產及所得稅支出的確認。

經營業績

下表載列摘錄自合併收益表的所示期間項目：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年 (未經審核)	二零一零年
	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
收益	286,349	510,048	708,907	322,394	473,437
銷售成本	(60,526)	(133,551)	(191,915)	(90,696)	(127,074)
毛利	225,823	376,497	516,992	231,698	346,363
其他收益／(虧損)－淨額	22,744	(8,014)	(16,348)	(29,151)	19,444
開支					
－分銷成本	(22,732)	(38,906)	(48,810)	(22,634)	(26,364)
－行政開支	(38,856)	(53,405)	(78,809)	(35,276)	(52,420)
－財務(成本)／收入					
淨額	(2,527)	470	5,644	177	3,072
應佔聯營公司溢利	—	10,427	2,357	2,357	—
除所得稅前溢利	184,452	287,069	381,026	147,171	290,095
所得稅開支	(5,626)	(53,621)	(67,370)	(36,335)	(42,683)
年度／期間溢利及					
綜合收益總額	178,826	233,448	313,656	110,836	247,412
以下應佔：					
本公司權益持有人	179,266	237,059	326,316	119,594	254,849
非控股權益	(440)	(3,611)	(12,660)	(8,758)	(7,437)
	178,826	233,448	313,656	110,836	247,412
本公司權益持有人					
應佔每股盈利					
－每股基本及攤薄盈利					
(人民幣分)	39.93	50.44	69.43	25.45	54.22

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

主要收益表項目

收益

我們的絕大部分收益來自藥品銷售。我們的產品包括心腦血管藥物及抗感染藥物及其他藥物。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們收益的重大部分來自心腦血管藥品的銷售，分別佔我們總收益的82.3%、78.7%、79.1%及83.0%。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們銷售五大產品(包括心腦血管藥物及抗感染藥物及其他藥物)的收益達人民幣241.0百萬元、人民幣396.3百萬元、人民幣540.0百萬元及人民幣370.3百萬元，分別佔我們總收益的84.1%、77.7%、76.2%及78.2%。然而，於該等期間，我們五大產品的組成及對收益的貢獻比例有所變動。

下表載列所示期間我們的產品的收益貢獻：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	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	%
							(未經審核)			
							(未經審核)			
心腦血管藥物										
克林澳	177,505	62.0	258,822	50.8	330,864	46.7	148,203	46.0	215,899	45.6
安捷利	13,010	4.5	47,523	9.3	75,252	10.6	35,606	11.0	57,018	12.1
川青	29,140	10.2	49,580	9.7	63,080	8.9	29,554	9.2	41,809	8.8
曲奧 ⁽¹⁾	4,581	1.6	23,126	4.5	37,176	5.2	19,369	6.0	24,303	5.1
澳甘	—	—	1,775	0.4	22,837	3.2	7,877	2.4	31,277	6.6
清通	—	—	—	—	12,383	1.8	4,342	1.4	12,746	2.7
其他	11,349	4.0	20,539	4.0	19,029	2.7	9,849	3.0	9,956	2.1
小計	235,585	82.3	401,365	78.7	560,621	79.1	254,800	79.0	393,008	83.0
抗感染藥物										
安捷健	—	—	4,233	0.8	16,130	2.3	7,226	2.2	11,521	2.4
抗力欣	1,821	0.6	9,060	1.8	9,321	1.3	4,695	1.5	3,695	0.8
澳朗	2,474	0.9	8,329	1.6	7,770	1.1	3,999	1.2	3,345	0.7
希柏澳	693	0.2	2,317	0.5	1,518	0.2	853	0.3	317	0.1
其他	12,335	4.3	22,290	4.4	20,778	2.9	10,295	3.2	11,781	2.5
小計	17,323	6.0	46,229	9.1	55,517	7.8	27,068	8.4	30,659	6.5

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣千元	%								
	(未經審核)									
其他										
鹽酸納洛酮 ⁽²⁾	14,727	5.2	17,270	3.4	16,143	2.3	8,211	2.6	10,436	2.2
必澳	2,935	1.0	16,349	3.2	33,642	4.8	15,506	4.8	17,607	3.7
卓澳	245	0.1	747	0.1	2,870	0.4	1,281	0.4	1,916	0.4
其他	15,534	5.4	26,808	5.3	32,164	4.5	14,827	4.6	19,161	4.1
小計	33,441	11.7	61,174	12.0	84,819	12.0	39,825	12.4	49,120	10.4
特許收益 ⁽³⁾	—	—	1,280	0.2%	7,950	1.1%	700	0.2%	650	0.1%
收益	286,349	100%	510,048	100%	708,907	100%	322,394	100%	473,437	100%

(1) 曲奧是腦蛋白水解物凍干粉針劑。

(2) 我們的鹽酸納洛酮包括兩種產品，即鹽酸納洛酮凍乾粉針劑及鹽酸納洛酮注射液。鹽酸納洛酮凍乾粉針劑以欣浦澳的品牌營銷。鹽酸納洛酮注射液為液體注射劑，以Feidiao、Pudiao及Quxiniao的品牌營銷。

(3) 特許收益包括向第三方醫藥公司特許推廣及生產山東軒竹醫藥及海南四環心腦血管藥物研究所開發的產品而產生的收益。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，銷售我們主要心腦血管產品克林澳、安捷利及川青所產生的收益佔我們收益的比例減少，為人民幣219.7百萬元、人民幣355.9百萬元及人民幣469.2百萬元，分別佔我們總收益的76.7%、69.8%及66.2%。截至二零一零年六月三十日止六個月，銷售克林澳、安捷利及川青的貢獻保持穩定，佔總收益的66.5%，而截至二零零九年六月三十日止六個月為66.2%。主要心腦血管產品於二零零七年至二零零九年所佔我們收益比例的貢獻減少，主要是由於銷售我們其他心腦血管藥物及抗感染藥物及其他藥物的收益增加所致。尤其是，心腦血管藥物的銷售收益增加，主要因銷售曲奧、澳昔及清通所致。曲奧的銷售收益於二零零七年為人民幣4.6百萬元、於二零零八年為人民幣23.1百萬元及於二零零九年為人民幣37.2百萬元，複合年增長率為184.9%。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們銷售曲奧的收益為人民幣24.3百萬元，而截至二零零九年六月三十日止六個月為人民幣19.4百萬元，增長25.5%。該強勁增長主要是由於我們銷售及推廣網絡拓展令市場滲透率增加所致。我們分別於二零零八年及二零零九年引進澳昔及清通，其於二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月合共產生收益人民幣35.2百萬元及人民幣44.0百萬元，分別佔我們總收益約5.0%及9.3%。

抗感染藥物及其他藥物的銷售收益主要因銷售安捷健及必澳而增加。安捷健的銷售收益由二零零八年的人民幣4.2百萬元增至二零零九年的人民幣16.1百萬元，複合年增長率為281.1%。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們銷售安捷健的收益為人民幣11.5百萬元，而截至二零零九年六月三十日止六個月為人民幣7.2百萬元，增長59.4%。必澳的銷售

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

收益由二零零七年的人民幣2.9百萬元及二零零八年的人民幣16.3百萬元增至二零零九年的人民幣33.6百萬元，複合年增長率為238.6%。截至二零一零年六月三十日止六個月，鹽酸納洛酮的銷售收益為人民幣10.4百萬元，而截至二零零九年六月三十日止六個月為人民幣8.2百萬元，增加27.1%。同期，我們銷售必澳的收益為人民幣17.6百萬元，而截至二零零九年六月三十日止六個月為人民幣15.5百萬元，增長13.5%。安捷健、鹽酸納洛酮及必澳的銷售收益增長，主要是由於我們加強營銷力度及增加市場滲透所致。此外，鹽酸納洛酮列入國家基本藥物目錄亦為該生產線帶來強勁增長。

由於我們進一步增加我們其他心腦血管產品及抗感染藥物及其他產品的銷售，以及我們引入鹽酸納美芬及鹽酸法舒地爾注射液（預計分別於二零一一年及二零一二年推出）等新產品，我們預期我們的產品組合會繼續多元化。因此，我們預期未來克林澳、安捷利及川青的銷售額佔我們總收益的比例將會下降，儘管該等產品的銷量將繼續增長，並構成我們總收益的重大部分。

我們預期，每年第四季度我們的所有心腦血管藥品（尤其是克林澳、安捷利及川青）的銷售額將會增加，因為心腦血管疾病於冬季發病率較高。因此，醫院及醫療機構會因預期銷售額飆升而增加存貨水平，以避免春節期間出現任何短缺情況。

我們 (i) 透過生產及銷售我們的藥品；(ii) 透過銷售因產能受限而根據分包生產協議外包予第三方製藥公司生產的藥品（如川青）及(iii) 透過分銷上述第三方擁有及生產的藥品賺取收益。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，該三大來源的收益貢獻如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
				(未經審核)	
我們製造及銷售的藥物 ⁽³⁾	75.7%	67.3%	66.2%	65.0%	68.3%
由第三方根據外判生產協議 製造及由我們銷售的藥物 ...	23.6%	30.6%	27.7% ⁽¹⁾	29.8%	23.4% ⁽¹⁾
我們根據分銷協議銷售的 第三方產品 ⁽²⁾	0.7%	2.1%	6.1%	5.2%	8.3%
總計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

附註：

- (1) 比例較上年度／期間下降，反映我們分包商的產能受到限制。我們預計分包製造商生產的產品的銷售收益將會增加。
- (2) 由於我們與第三方製藥商訂立更多分銷協議（我們為分銷商），我們預計源自該來源的收益將有所增加。
- (3) 包括特許收益。

財務資料

我們將我們的絕大部分產品售予我們的分銷商，分銷商繼而將產品主要轉售予醫院及醫療機構。我們的分銷商按地區及收益基準廣泛分佈於各地。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的五大分銷商分別佔我們總收益的30.0%、21.6%、19.6%及16.9%。於該等期間，我們的最大分銷商分別佔同期我們總收益的12.3%、7.4%、6.2%及4.6%。我們一般按購買訂單基準而非承諾基準向分銷商進行銷售。我們通常於交付貨品前向分銷商收取款項。然而，在特殊情況下，我們過往亦為與我們有長期合作關係的若干分銷商提供一至六個月的短期信貸。

為更好地管理我們的銷售及分銷系統，預計我們的分銷價值關係會出現變化。自二零一零年第四季度起，對於選擇性產品，我們將與能夠將我們的產品直接交付醫院及醫療機構的物流公司直接訂立分銷協議。因此，我們的分銷成本預期會增加，而所增加的任何分銷成本會通過調高我們產品的批發價直接轉嫁予物流公司。我們調高產品批發價預期將增加我們的收益。我們的銷售成本不會受到影響，故毛利及毛利率會相應提高。我們的淨收入將不會受到重大影響。我們預計分銷系統的此等變化會增加我們的營運資金需求。

銷售成本

我們的銷售成本主要成分如下：

- 製成品，包括我們的生產設施生產的藥品以及我們的分包製造商生產的藥品；
- 原材料，主要包括我們生產藥品所需的活性成份及藥用輔料，以及各類包裝材料；
- 生產費用，主要包括生產所用物業、廠房及設備折舊以及間接成本，包括公用事業、生產設備維護及與我們的產品生產有關的其他開支；及
- 直接勞工，包括直接參與生產活動人員的薪金及福利。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列所示期間我們銷售成本的主要組成及佔我們總銷售成本的百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	佔銷售成本 人民幣千元	百分比	佔銷售成本 人民幣千元	百分比	佔銷售成本 人民幣千元	百分比	(未經審核) 佔銷售成本 人民幣千元	百分比	佔銷售成本 人民幣千元	百分比
製成品	33,215	54.9	97,389	72.9	138,896	72.4	65,355	72.1	90,863	71.5
原材料	17,989	29.7	24,940	18.7	41,514	21.6	19,883	21.9	30,846	24.3
生產費用	7,438	12.3	8,813	6.6	8,769	4.6	3,785	4.2	3,375	2.7
直接勞工	1,884	3.1	2,409	1.8	2,736	1.4	1,673	1.8	1,990	1.5
總計	60,526	100%	133,551	100%	191,915	100%	90,696	100%	127,074	100%

於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的銷售成本增加主要是由於產品銷售增長令製成品及原材料增加所致。製成品增加主要是由於二零零七年第三季度收購深圳四環，令我們的產品組合得以擴展。深圳四環主要從事銷售由我們的分包製造商生產的抗感染藥物及其他藥物。該項收購令產品組合中與由我們的生產設施所生產的產品相比，平均銷售成本較高的產品的比例增加。

毛利

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們的毛利分別為人民幣225.8百萬元、人民幣376.5百萬元及人民幣517.0百萬元。同期，我們的毛利率分別為78.9%、73.8%及72.9%。我們的毛利率降低主要因為我們收購深圳四環（主要從事銷售抗感染藥物及其他藥物），因而我們銷售抗感染藥物及其他藥物的收益比例增加，而抗感染藥物及其他藥物的平均毛利率低於心腦血管藥物。我們的毛利率亦因我們產品組合中由分包製造商生產的藥物比例增加而受到不利影響，因為與在我們生產設施生產的產品相比，分包製造商生產的藥物的平均毛利率較低。

截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的毛利為人民幣346.4百萬元，而截至二零零九年六月三十日止六個月為人民幣231.7百萬元。同期，我們的毛利率分別為73.2%及71.9%。毛利率增加主要由於(i)心腦血管藥物的產品組合比例增加，其平均毛利率較抗感染藥物及其他藥物更高及(ii)抗感染藥物及其他藥物的毛利率增加。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列所示期間我們心腦血管藥物及抗感染藥物及其他藥物的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	(未經審核)		毛利 人民幣千元	毛利率 %
心腦血管藥物	204,065	86.6	339,273	84.5 ⁽¹⁾	456,535	81.4 ⁽¹⁾	208,499	81.8	316,628	80.6 ⁽¹⁾
抗感染藥物及其他藥物	21,758	42.9	37,224	34.2	60,457	40.8	23,199	34.3	29,735	37.0
總計	225,823	78.9	376,497	73.8	516,992	72.9	231,698	71.9	346,363	73.2

附註：

- (1) 我們心腦血管藥物的毛利率下降，主要由於克林澳及安捷利佔我們的心腦血管藥物產品組合的比例下降所致。與川青及曲奧等其他心腦血管藥物相比，克林澳及安捷利的毛利率較高。

我們的心腦血管藥物的毛利率遠高於抗感染藥物及其他藥物的毛利率，主要是由於售價較高及銷售成本較低。我們的主要心腦血管藥物由於專利保護而享有市場專屬權或在相關治療領域佔有市場主導地位，因此較我們具有不同市場特徵的抗感染藥物及其他藥物售價更高。此外，我們在自設的生產設施生產克林澳及安捷利（最大收入來源），而非採購自分包製造商，故能減少銷售成本及增加毛利。

其他收益／（虧損）－淨額

我們的其他收益／（虧損）－淨額主要包括：

- 無形資產減值，主要包括資本化開發成本減值虧損；
- 出售聯營公司的收益，包括於二零零九年出售聯營公司北京普仁鴻取得的一次性收益；
- 政府補助，主要包括鼓勵醫藥研發活動開支的補貼及其他政府補助（如稅項補貼），乃根據我們的研發開支及所付稅項而授予我們；及
- 加工費收入，主要指北京四環為其他獨立醫藥公司進行分包生產及包裝服務所收取的服務費。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月的加工費淨額分別為本集團收益總額的1.3%，0.6%，0.6%及0.2%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列所示期間我們的其他收益／(虧損)－淨額：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	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
加工費收入	3,717	3,149	4,393	1,458	945
政府補助	6,969	12,076	19,453	9,577	18,226
無形資產減值	(930)	(22,805)	(80,261)	(80,261)	—
出售聯營公司的收益	—	—	38,201	38,201	—
出售股權投資的收益	13,252	—	—	—	—
無形資產撇銷	—	(1,535)	(238)	—	—
捐贈	—	(1,737)	—	—	—
其他 ⁽¹⁾	(264)	2,838	2,104	1,874	273
總計	22,744	(8,014)	(16,348)	(29,151)	19,444

附註：

(1) 「其他」包括雜項收入及開支。

開支

我們的開支包括分銷成本、行政開支及財務成本。下表載列所示期間的開支詳情：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	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
分銷成本	(22,732)	(38,906)	(48,810)	(22,634)	(26,364)
行政開支	(38,856)	(53,405)	(78,809)	(35,276)	(52,420)
財務(成本)／收入－淨額	(2,527)	470	5,644	177	3,072
總額	(64,115)	(91,841)	(121,975)	(57,733)	(75,712)

分銷成本

我們的分銷成本主要包括與廣告及其他營銷活動(如主辦及參加學術培訓、會議及研討會及其他品牌推廣活動)有關的成本以及差旅、業務招待及廣告開支。分銷成本亦包括銷售、營銷、分銷及客戶支援部門員工的薪金及相關開支以及廣告及其他營銷活動的相關成本。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，分銷成本分別為人民幣22.7百萬元、人民幣38.9百萬元、人民幣48.8百萬元及人民幣26.4百萬元。我們的分銷成本上漲乃主要由於增加銷售人員以開展更多銷售及營銷活動。我們的銷售及營銷活動增加乃主要由於收購深圳四環、成立地區銷售辦事處及供應產品類目增多所致。然而，於同期，分銷成本佔總收益的百分比分別為7.9%、7.6%、6.9%及5.6%。分銷成本佔總收益的比重下降乃主要因規模經濟擴大所致。短期內，我們預期為提高銷售額，分銷成本將有所增加，但成本的增速將低於銷售額的增速，此乃由於我們的運營效率增加及規模經濟擴大所致。

下表載列所示期間分銷成本主要組成部分的詳情：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元	人民幣千元
營銷、銷售及推廣開支	18,776	29,386	33,674	16,032	15,685
僱員福利開支	2,265	3,771	7,304	3,125	4,301
一般及行政開支	1,464	4,402	6,752	2,840	3,745
其他 ⁽¹⁾	227	1,347	1,080	637	2,633
總額	22,732	38,906	48,810	22,634	26,364

附註：

(1) 「其他」包括雜項收入及開支。

行政開支

我們的行政開支主要包括研發開支、行政、財務及人力資源人員的薪金及花紅；行政用途的設備及設施的折舊及攤銷；會計及其他專業費用；差旅開支；辦公開支及業務招待開支。

研發開支：我們的研發開支包括內部研發活動的成本及其他人士代表我們進行研發活動(如透過第三方協作安排)的成本。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們根據國際財務報表準則計算的研發開支分別約佔收益總額的4.0%、3.8%、3.3%及3.2%。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的研發開支

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

為二零零九年同期所花費的一倍以上。我們極其注重研發。於二零零八年上半年，我們收購山東軒竹醫藥的60%權益以加強我們的內部研發能力。有關我們的研發活動詳情，請參閱本文件「業務－研發」一節。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣38.9百萬元、人民幣53.4百萬元、人民幣78.8百萬元及人民幣52.4百萬元。我們的行政開支增加乃主要由於開發備選產品以及研發人員數目增加致使薪金及花紅增加以及本公司在新加坡證券交易所除牌產生的費用導致專業費用增加。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，行政開支分別佔收益總額的13.6%、10.5%、11.1%及11.1%。隨著我們開發備選產品、增聘人員及產生與拓展業務有關的額外成本，我們預計行政開支將有所增加。

下表載列所示期間行政開支主要組成部分的詳情：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年 (未經審核)	二零一零年
	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
研發	4,394	8,435	13,697	4,031	9,137
薪金及花紅	10,280	18,877	26,594	13,712	17,820
一般及行政開支	7,627	8,258	13,471	5,007	6,113
折舊及攤銷	2,822	7,799	10,473	4,332	3,872
專業費用	7,989	4,134	4,217	1,203	4,599
其他 ⁽¹⁾	5,744	5,902	10,357	6,991	10,879
總額	38,856	53,405	78,809	35,276	52,420

附註：

(1) 「其他」包括經營租賃開支及其他行政開支。

財務(成本)／收入－淨額

財務(成本)／收入－淨額包括貨幣兌換虧損、利息收入及銀行收費。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，財務(成本)／收入－淨額分別佔收益總額的0.9%、0.1%、0.8%及0.6%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列所示期間財務(成本)／收入－淨額主要組成部分的詳情：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元	人民幣千元
貨幣兌換虧損	(3,622)	(3,706)	(493)	(1,053)	(1,039)
利息收入	1,271	4,259	6,236	1,287	4,157
銀行收費	(176)	(83)	(99)	(57)	(46)
總額	(2,527)	470	5,644	177	3,072

應佔聯營公司溢利

於二零零八年五月十五日，我們收購北京普仁鴻的45.0%股權。於二零零八年及二零零九年，我們於北京普仁鴻的投資分別為我們的除稅後溢利貢獻人民幣10.4百萬元及人民幣2.4百萬元。二零零九年的貢獻與二零零八年相比有所下降，乃因我們於二零零九年上半年出售於北京普仁鴻的權益，有關所得款項反映於上文「其他收益／(虧損)－淨額」一項。

所得稅開支

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月的實際稅率分別為3.1%、18.7%、17.7%及14.7%。二零零八年的所得稅開支與二零零七年相比大幅增加，乃由於自二零零八年一月一日起實施中國企業所得稅法後，中國企業所得稅率發生變化，致使海南四環的適用稅率自二零零八年起計五年期間由15.0%逐步增至25.0%。根據中國企業所得稅法及其實施條例，「國家大力支持的高新技術企業」有權享有15.0%的減免企業所得稅率。海南四環及北京四環均被認定為「高新技術企業」，有權於二零零八年及二零零九年享有15.0%的企業所得稅率。

我們的實際稅率於二零零七年大幅下降，乃由於海南四環獲有關稅務部門批准自二零零五年起計六年內享有稅率減半待遇後，撥回超額撥備人民幣11.5百萬元所致。

非控股權益

非控股權益指並非由我們持有的附屬公司山東軒竹醫藥及高端偉業的業績及資產淨值權益。我們把與非控股權益進行的交易視為與外部人士進行的交易。出售非控股權益產生收益及虧損，並於合併收益表入賬。收購非控股權益會產生的商譽(即就收購附屬公司淨資

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

產所付代價與應佔淨資產賬面值的差額)。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，非控股權益應佔虧損分別為人民幣0.4百萬元、人民幣3.6百萬元、人民幣12.7百萬元及人民幣7.4百萬元。

過往經營業績審閱

截至二零一零年六月三十日止六個月與截至二零零九年六月三十日止六個月比較

收益

我們的收益總額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣322.4百萬元增加46.9%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣473.4百萬元。收益增加乃主要由於我們的心腦血管藥物及抗感染藥物及其他藥物銷售均有增加所致。

我們銷售心腦血管藥物的收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣254.8百萬元增加54.2%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣393.0百萬元。增加的主要原因是(i)我們透過設立新地區銷售辦事處(包括於青島及重慶的辦事處)加強市場滲透；及(ii)我們加大營銷活動力度，如組織及贊助研討會及會議，以提高對我們產品的認識及瞭解。我們銷售心腦血管藥物的收益大部分來自克林澳的銷售(由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣148.2百萬元增加45.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣215.9百萬元)及安捷利的銷售(由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣35.6百萬元增加60.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣57.0百萬元。儘管分包製造商中斷供應導致我們暫時無法履行分銷商有關若干產品(包括川青及曲奧)的訂單，但我們銷售川青的收益仍得以由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣29.6百萬元增加41.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣41.8百萬元。曲奧的銷售收益亦由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣19.4百萬元增加25.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣24.3百萬元。銷售收益增加主要由於我們的營銷活動增加及部分由於在中國乃限制使用腦蛋白水解物注射液而導致患者轉為使用曲奧(腦蛋白水解物凍乾粉)所致。此外，最新推出的產品澳昔及清通佔截至二零一零年六月三十日止六個月收益總額近9.3%，而截至二零零九年六月三十日止六個月僅佔3.8%。

我們銷售抗感染藥物及其他藥物的收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣66.9百萬元增加19.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣79.8百萬元。銷售抗感染藥物及其他藥物的收益增加主要是由於銷售安捷健的收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣7.2百萬元增加59.4%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣11.5百萬元；及銷售鹽酸納洛酮的收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣8.2百萬元增加27.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣10.4百萬元。銷售安捷健及鹽酸納洛酮的收益增加乃主要由於我們加大營銷力度及增加市場滲透所致。此外，鹽酸納洛酮列入國家基本藥物目錄為該產品帶來強勁增長。抗感染藥物及其他藥物的銷售收益增加，

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

因我們銷售抗力欣(由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣4.7百萬元減少21.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣3.7百萬元)及澳昔(由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣4百萬元減少17.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣3.3百萬元)收益減少而輕微抵銷。我們銷售抗力欣及澳昔的收益減少主要由於競爭加劇導致抗力欣及澳昔的售價降低所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣90.7百萬元增加40.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣127.1百萬元。增加在致與我們的收益增加相符，主要由於對我們藥物的需求增加以致我們產品的銷售額增加所致。

毛利

我們的毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣231.7百萬元增加49.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣346.4百萬元。我們的整體毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月的71.9%上升至截至二零一零年六月三十日止六個月的73.2%，上升主要由於(i)心腦血管藥物的產品組合比例增加，其平均毛利率高於抗感染藥物及其他藥物；及(ii)抗感染藥物及其他藥物的毛利率增加。

其他收益／(虧損)－淨額

其他收益／(虧損)－淨額由截至二零零九年六月三十日止六個月的虧損人民幣29.2百萬元增加至截至二零一零年六月三十日止六個月的收益人民幣19.4百萬元。此乃主要由於本集團收取的政府補助由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣9.6百萬元增加90.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣18.2百萬元所致。截至二零零九年六月三十日止六個月的虧損主要由於無形資產減值人民幣80.3百萬元所致，其由出售一間聯營公司產生的收益人民幣38.2百萬元所抵銷。

分銷成本

分銷成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣22.6百萬元增加16.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣26.4百萬元。增加主要因銷售活動及相關營運開支增加所致。分銷成本亦因銷售及營銷員工人數及薪金與福利水平增加所致。分銷成本佔收益總額的比例由截至二零零九年六月三十日止六個月的7.0%下降至截至二零一零年六月三十日止六個月的5.6%，此乃主要由於經營效益增加及規模經濟擴大所致。

行政開支

行政開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣35.3百萬元增加48.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣52.4百萬元。增加乃主要由於行政、財務及人力資

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

源部門增聘人員及有關人員的薪金及福利增加而導致僱員福利開支增加，由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣15.9百萬元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣22.6百萬元。我們的行政開支增加亦由於研發開支增加（由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣6.3百萬元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣9.1百萬元）所致。設立地區銷售辦事處有關的開支以及為支持及推進規模經濟擴展產生的開支亦為行政開支增加的原因之一。我們的行政開支增加亦由於本公司於新加坡證券交易所除牌產生的費用導致專業費用增加所致。

財務(成本)／收入－淨額

財務收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣0.2百萬元大幅上升至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣3.1百萬元。增加乃主要由於我們短期銀行存款的利息收入增加人民幣2.9百萬元所致。

應佔聯營公司溢利

聯營公司北京普仁鴻貢獻的溢利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣2.4百萬元下降至截至二零一零年六月三十日止六個月的零，此乃由於我們在二零零九年上半年出售北京普仁鴻所致。

除所得稅前溢利

我們的除所得稅前溢利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣147.2百萬元增加97.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣290.1百萬元。此乃主要由於我們銷售心腦血管藥物及抗感染藥物及其他藥物的收益增加所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣36.3百萬元增加17.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣42.7百萬元。增幅比率大幅低於我們的除稅前溢利增幅。截至二零零九年六月三十日止六個月及截至二零一零年六月三十日止六個月的實際利率分別為24.7%及14.7%。實際利率大幅下降乃由於海南四環向耀忠宣派股息的預扣稅項減少所致。

期內溢利

鑒於上述情況，我們的純利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣110.8百萬元增加123.2%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣247.4百萬元。

本公司權益持有人應佔溢利

我們權益持有人應佔溢利或純利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣119.6百萬元增加113.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣254.8百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

非控股權益

非控股權益應佔虧損由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣8.8百萬元減少15.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣7.4百萬元，主要由於山東軒竹醫藥的虧損減少所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的收益總額由二零零八年的人民幣510.0百萬元增加39.0%至二零零九年的人民幣708.9百萬元。收益增加乃主要由於我們的心腦血管藥物及抗感染藥物及其他藥物銷售均有增加所致。

我們銷售心腦血管藥物的收益由二零零八年的人民幣401.4百萬元增加39.7%至二零零九年的人民幣560.6百萬元。增加的主要原因是(i)我們加大市場推廣活動力度，如組織及贊助研討會及會議，提高對我們產品的認識及了解，(ii)因按銷售表現重新評估分銷商，使各類產品的銷售達致最佳而採取的措施及(iii)透過設立新地區銷售辦事處(包括於青島及重慶的辦事處)加強市場滲透。我們銷售心腦血管藥物的收益大部分來自克林澳的銷售(由二零零八年的人民幣258.8百萬元增加27.8%至二零零九年的人民幣330.9百萬元)及安捷利的銷售(由二零零八年的人民幣47.5百萬元增加58.3%至二零零九年的人民幣75.3百萬元。儘管分包製造商中斷供應導致我們暫時無法履行分銷商有關若干產品(包括川青及曲奧)的訂單，但我們銷售川青的收益仍得以由二零零八年的人民幣49.6百萬元增加27.2%至二零零九年的人民幣63.1百萬元。曲奧的銷售收益亦由二零零八年的人民幣23.1百萬元增加60.8%至二零零九年的人民幣37.2百萬元，此乃主要由於我們的營銷活動增加及部分由於在中國限制使用腦蛋白水解物注射液而導致患者轉為使用曲奧(腦蛋白水解物凍乾粉)所致。此外，最新推出的產品澳昔及清通佔二零零九年收益總額近5.0%，而二零零八年僅佔0.4%。

我們銷售抗感染藥物及其他藥物的收益由二零零八年的人民幣107.4百萬元增加30.7%至二零零九年的人民幣140.3百萬元。增加主要由於深圳四環(主要從事銷售抗感染藥物及其他藥物)的收益增加57.2%。銷售抗感染藥物及其他藥物的收益增加主要是因銷售安捷健的收益由二零零八年的人民幣4.2百萬元增加281.1%至二零零九年的人民幣16.1百萬元，以及銷售必澳的收益由二零零八年的人民幣16.3百萬元增加105.8%至二零零九年的人民幣33.6百萬元。銷售安捷健及必澳的收益增加乃主要由於我們加大營銷力度及增加市場滲透所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

抗感染藥物及其他藥物的銷售收益增加因鹽酸納洛酮銷售收益減少(由二零零八年的人民幣17.3百萬元減少6.5%至二零零九年的人民幣16.1百萬元)而較微抵銷。鹽酸納洛酮銷售收益減少主要由於我們調整策略，僅專注於營銷及銷售鹽酸納洛酮注射液(以Quxiniao品牌營銷的鹽酸納洛酮注射液)，乃因為與凍乾粉產品相比，鹽酸納洛酮注射液的毛利率較高。

銷售成本

銷售成本由二零零八年的人民幣133.6百萬元增加43.7%至二零零九年的人民幣191.9百萬元，超出同期的收益增幅。增加乃由於我們分包製造商生產的產品(包括抗感染藥物及其他藥物)的銷售增加以致製成品增加。銷售成本增加亦由於分包製造商(儘管該等製造商的產能受限)生產的產品在我們產品組合中所佔比例增加所致；該等產品與我們生產設施生產的產品相比，其平均銷售成本較高。

毛利

我們的毛利由二零零八年的人民幣376.5百萬元增加37.3%至二零零九年的人民幣517.0百萬元。我們的整體毛利率由二零零八年的73.8%較微下降至二零零九年的72.9%。下降主要是由於我們分包製造商所生產利潤較低的產品(包括抗感染藥物及其他藥物)在我們產品組合中所佔比例有所增加，故與我們生產設施所生產產品比較，該等產品的平均銷售成本較高。比例上升的主要原因在於我們生產設施的產能受到限制。

其他收益／(虧損)－淨額

其他虧損由二零零八年的虧損人民幣8.0百萬元大幅增加104.0%至二零零九年的虧損人民幣16.3百萬元，乃主要由於二零零九年無形資產減值人民幣80.3百萬元(主要因資本化開發成本的減值虧損)所致。該增加乃由出售北京普仁鴻的收益人民幣38.2百萬元所部分抵銷。

分銷成本

分銷成本由二零零八年的人民幣38.9百萬元增加25.5%至二零零九年的人民幣48.8百萬元。增加主要來自銷售活動及設立地區銷售辦事處(包括於青島及重慶的辦事處)所產生開支所致。分銷成本亦因銷售及營銷部門的員工人數及有關人員的薪金及福利水平增加所致。分銷成本佔收益總額的比例由二零零八年的7.6%下降至二零零九年的6.9%，乃主要由於經營效益增加及規模經濟擴大所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

行政開支

行政開支由二零零八年的人民幣53.4百萬元增加47.6%至二零零九年的人民幣78.8百萬元。增加乃主要由於研發開支增加(由二零零八年的人民幣8.4百萬元增至二零零九年的人民幣13.7百萬元)。研發開支增加乃因開發備選產品以及研發人員人數增加而導致薪金及福利上漲。我們的行政開支上升的另一原因在於行政、財務及人力資源部門增聘人員及薪金及福利增加而導致的僱員福利上漲。設立地區銷售辦事處有關的開支及為支持及推進規模經濟擴大所產生的開支亦為行政開支增加的原因之一。

財務(成本)／收入－淨額

財務收入由二零零八年的人民幣0.5百萬元大幅上升至二零零九年的人民幣5.6百萬元。增加乃主要由於我們的功能貨幣人民幣兌新加坡元(我們的部分短期銀行存款乃以新加坡元計值)的匯率日益穩定，使二零零九年的貨幣兌換虧損較二零零八年大幅下降，由二零零八年的人民幣3.7百萬元減至二零零九年的人民幣0.5百萬元。財務收入增加的另一原因是短期銀行存款的利息收入增加人民幣2.0百萬元。

應佔聯營公司溢利

聯營公司北京普仁鴻貢獻的溢利由二零零八年的人民幣10.4百萬元下降77.4%至二零零九年的人民幣2.4百萬元，此乃由於我們在二零零九年上半年出售北京普仁鴻所致。

除所得稅前溢利

我們的除所得稅前溢利由二零零八年的人民幣287.1百萬元增加32.7%至二零零九年的人民幣381.0百萬元，此乃主要由於我們銷售心腦血管藥物及抗感染藥物及其他藥物的收益增加所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零零八年的人民幣53.6百萬元增加25.7%至二零零九年的人民幣67.4百萬元。該增加與我們的除稅前溢利增加相符。於二零零八年及二零零九年的實際利率分別為18.7%及17.7%。實際利率下降乃由於海南四環貢獻的溢利增加，此乃受益於海南四環的「高新技術企業」身份，使其於二零零八年及二零零九年能夠享受比更低的稅率。

年內溢利

鑒於上述情況，我們的純利由二零零八年的人民幣233.4百萬元增加34.4%至二零零九年的人民幣313.7百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔溢利或純利由二零零八年的人民幣237.1百萬元增加37.7%至二零零九年的人民幣326.3百萬元。

非控股權益

非控股權益應佔虧損由二零零八年的人民幣3.6百萬元增加252.8%至二零零九年的人民幣12.7百萬元，主要由於山東軒竹醫藥及廊坊四環的虧損增加所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的收益總額由二零零七年的人民幣286.3百萬元增加78.1%至二零零八年的人民幣510.0百萬元。收益增加乃主要由於我們的心腦血管藥物及抗感染藥物及其他藥物銷售均有增加以及我們藉收購深圳四環注資人民幣113.0百萬元所致。

我們銷售心腦血管藥物的收益由二零零七年的人民幣235.6百萬元增加70.4%至二零零八年的人民幣401.4百萬元。增加的主要原因是(i)我們加大市場推廣活動力度，如組織及贊助研討會及會議，提高對我們的產品的認識及瞭解，及(ii)因按銷售表現重新評估分銷商，使各類產品的銷售達致最佳而採取的措施。例如，於二零零八年，我們改變安捷利的分銷策略，不再與獨家分銷商續訂分銷協議，而是自行分銷產品，令銷售大幅增加。我們銷售心腦血管藥物的收益大部分來自克林澳的銷售(由二零零七年的人民幣177.5百萬元增加45.8%至二零零八年的人民幣258.8百萬元)及安捷利的銷售(由二零零七年的人民幣13.0百萬元增加265.3%至二零零八年的人民幣47.5百萬元)。此外，在收購深圳四環後，我們銷售川青產生的收益由二零零七年的人民幣29.1百萬元增加70.1%至二零零八年的人民幣49.6百萬元。這主要是由於二零零八年確認全年收益而二零零七年則確認一個季度收益，以致深圳四環銷售川青的收益增加219.3%。我們銷售心腦血管藥物的收益增加，亦由於曲奧的銷售由二零零七年的人民幣4.6百萬元增加404.8%至二零零八年的人民幣23.1百萬元所致。

我們銷售抗感染藥物及其他藥物的收益由二零零七年的人民幣50.8百萬元增加111.6%至二零零八年的人民幣107.4百萬元，主要是由於比較二零零八年確認全年收益而二零零七年則確認一個季度收益，以致深圳四環的收益增加11.0%。

銷售成本

銷售成本由二零零七年的人民幣60.5百萬元增加120.8%至二零零八年的人民幣133.6百萬元，超出同期的收益增幅。增加乃由於我們分包製造商生產的產品(包括抗感染藥物及其他藥物)的銷售增加，以致製成品增加所致。與我們生產設施所生產的產品比較，該等產品的平均銷售成本較高。

財務資料

毛利

鑒於上述情況，我們的毛利由二零零七年的人民幣225.8百萬元增加66.7%至二零零八年的人民幣376.5百萬元。我們的整體毛利率由二零零七年的78.9%下降至二零零八年的73.8%。下降主要是由於收購深圳四環以致產品組合發生變化，乃因深圳四環的抗感染藥物及其他藥物與主要由海南澳合銷售的心腦血管藥物相比，平均毛利更低。我們的毛利亦因分包製造商製造的產品，在產品組合中所佔比例增加而受到負面影響，乃因深圳四環與我們生產設施所生產的產品比較，分包製造商製造的產品的平均毛利更低。比例增加的主要原因是我們生產設施的產能受到限制。此外，中國高通脹導致原材料及勞動成本增加亦對毛利造成負面影響。

其他收益／(虧損)－淨額

其他收益／(虧損)－淨額由二零零七年的收益人民幣22.7百萬元減至二零零八年的虧損人民幣8.0百萬元，此乃主要由於無形資產減值人民幣22.8百萬元及向四川地震災區一次性捐款人民幣1.7百萬元，已被增加的政府補助人民幣12.1百萬元及加工費收入人民幣3.1百萬元所抵銷。於二零零八年無形資產減值人民幣22.8百萬元乃主要由於資本化開發成本的減值虧損所致。

分銷成本

分銷成本由二零零七年的人民幣22.7百萬元增加71.2%至二零零八年的人民幣38.9百萬元。增加與收益增幅相符，其因我們進軍新市場(如二綫城市及浙江、廣東、河南等人口稠密省份)而產生的開支所致。分銷成本亦因推廣活動(如學術培訓、會議及其他品牌推廣活動)增多而上升。分銷產品的運費增加及差旅開支增加亦為分銷成本增加的其中原因。此外，分銷成本增加的另一原因是我們收購深圳四環以致銷售及營銷人員及其薪金及福利增加。分銷成本佔收益總額的百分比由二零零七年的7.9%減至二零零八年的7.6%，此乃主要由於經營效益增加及規模經濟擴大所致。

行政開支

行政開支由二零零七年的人民幣38.9百萬元增加37.4%至二零零八年的人民幣53.4百萬元。增加乃主要由於收購若干附屬公司及相應日常營運開支增加所致。海南四環的行政開支增加人民幣1.9百萬元，此乃由於銷售及營銷活動以及員工人數增加所致。北京四環的行政開支亦增加人民幣2.0百萬元，此乃由於研發活動及員工人數增加所致。此外，於二零零七年第三季度收購深圳四環使二零零八年的行政開支增加人民幣4.7百萬元。於二零零八年上半年收購山東軒竹醫藥亦導致行政開支總額增加人民幣9.3百萬元(包括人民幣5.7百萬元的研發開支)。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

財務(成本)／收入－淨額

我們的財務(成本)／收入－淨額由二零零七年的人民幣2.5百萬元增至二零零八年的人民幣0.5百萬元。增幅主要由於二零零八年的短期銀行存款利息與二零零七年相比，已由二零零七年的人民幣1.3百萬元增至二零零八年的人民幣4.3百萬元所致。財務收入增加亦由於二零零八年的銀行費用與二零零七年相比，已由二零零七年的人民幣0.2百萬元減至二零零八年的人民幣0.1百萬元所致。

應佔聯營公司溢利

我們於二零零八年五月十五日收購聯營公司北京普仁鴻45.0%權益，其於二零零八年貢獻利潤人民幣10.4百萬元。

除所得稅前溢利

我們的除所得稅前溢利由二零零七年的人民幣184.5百萬元增加55.6%至二零零八年的人民幣287.1百萬元，此乃主要由於我們銷售心腦血管藥物及抗感染藥物及其他藥物的收益增加所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零零七年的人民幣5.6百萬元增至二零零八年的人民幣53.6百萬元，此乃由於(i)根據中國企業所得稅法的所得稅率提高至15.0%，以致海南四環享有的優惠稅率由二零零七年的7.5%增加至二零零八年的15%，及(ii)附屬公司可供分派溢利的預扣稅產生遞延稅項人民幣6.7百萬元。於二零零七年的稅率調低乃由於海南四環有關稅務部門批准自二零零五年起計六年內享受稅率減半待遇後，撥回超額撥備人民幣11.5百萬元所致。於二零零七年及二零零八年的實際利率分別為3.1%及18.7%。

年內溢利

鑒於上述情況，我們的純利由二零零七年的人民幣178.8百萬元增加30.5%至二零零八年的人民幣233.4百萬元。

本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔溢利或純利由二零零七年的人民幣179.3百萬元增加32.2%至二零零八年的人民幣237.1百萬元。

非控股權益

非控股權益應佔虧損由二零零七年的人民幣0.4百萬元增加800.0%至二零零八年的人民幣3.6百萬元，主要由於山東軒竹醫藥的虧損增加所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

流動資金及資本來源

概覽

迄今為止，我們主要透過經營產生的現金流量為營運融資。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及於二零一零年六月三十日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣262.4百萬元、人民幣331.2百萬元、人民幣612.9百萬元及人民幣620.4百萬元。我們通常將多餘的現金存入計息銀行賬戶及流動賬戶。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及於二零一零年六月三十日，我們的流動資產淨額分別為人民幣214.5百萬元、人民幣314.8百萬元、人民幣577.7百萬元及人民幣800.3百萬元。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，現金的主要用途為研發開支、營運開支、資本開支及撥資收購及一般營運資金需求。

我們預期今後的現金需求主要為資本開支及營運開支。我們相信，我們經營業務產生的現金及經其他途徑籌得的資金將足以撥付自本文件日期起計未來12個月的上述現金需求。

於最後實際可行日期，我們並無債項、按揭或抵押，亦無發行任何債務證券且及動用任何銀行融資。於二零零八年，我們已償還一名第三方公司提供作為我們營運資金的一項貸款的未償還結餘人民幣12.0百萬元。該借款乃無抵押、免息及無固定還款期。

現金流量

我們的業務模式為貨到付款，該模式使二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月的現金流量一直保持穩定。我們的純利及現金流量淨額成正比增加。

下表載列所示期間合併現金流量的若干資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年 (未經審核)	二零一零年
	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
經營活動產生的現金淨額.....	182,565	256,819	385,648	171,334	183,984
投資活動(所用)／					
所得現金淨額.....	(155,731)	(115,365)	16,062	61,098	(2,526)
融資活動所得／					
(所用)現金淨額.....	193,758	(72,656)	(120,029)	(71,558)	(173,939)
年初的現金及現金等價物.....	41,788	262,380	331,178	331,178	612,859
年末的現金及現金等價物.....	262,380	331,178	612,859	492,052	620,378

財務資料

經營活動產生的現金淨額

我們的經營活動產生現金流入淨額，該等淨額乃透過銷售藥品收取付款取得。經營活動現金流量淨額反映我們的除稅前溢利(經折舊及減值之類的非現金項目調整)及營運資金變動的影響(如貿易及其他應收賬款、貿易及其他應付賬款以及所得稅付款增加或減少)。經營活動的現金流量受諸多因素影響，如業務一般過程中收取應收客戶賬款及應付供應商賬款的時間。

截至二零一零年六月三十日止六個月，經營活動產生的現金淨額為人民幣184.0百萬元，包括營運產生的現金人民幣241.9百萬元(扣除已付所得稅人民幣57.9百萬元)。營運產生的現金包括營運資金變動調整前的經營活動現金流量人民幣302.7百萬元(扣除營運資金變動的負面調整淨額人民幣60.8百萬元)。營運資金變動的負面調整淨額主要反映存貨增加人民幣6.3百萬元，乃由於銷售額增加、貿易及其他應付賬款增加人民幣27.3百萬元(主要由於為確保未來供應而增加預付供應商款項所致)及貿易及其他應付賬款減少人民幣27.1百萬元(主要由於收取分銷商的墊款金額減少所致)。

於二零零九年，經營活動產生的現金淨額為人民幣385.6百萬元，包括營運產生的現金人民幣438.9百萬元(扣除已付所得稅人民幣53.3百萬元)。營運產生的現金包括營運資金變動調整前的經營活動現金流量人民幣443.4百萬元及營運資金變動的負面調整淨額人民幣4.4百萬元。營運資金變動的負面調整淨額主要反映存貨增加人民幣3.6百萬元，乃主要由於銷售額增加及為確保未來供應而增加預付供應商款項，從而導致貿易及其他應收賬款增加人民幣37.7百萬元。該等負面調整因我們向分銷商收取的墊款增加以致貿易及其他應付賬款增加人民幣36.8百萬元所部分抵銷。

於二零零八年，經營活動產生的現金淨額為人民幣256.8百萬元，包括營運產生的現金人民幣282.9百萬元(扣除已付所得稅人民幣26.0百萬元)。營運產生的現金包括營運資金變動調整前的經營活動現金流量人民幣323.1百萬元及營運資金變動的負面調整淨額人民幣40.2百萬元。營運資金變動的負面調整淨額主要反映存貨增加人民幣16.4百萬元(主要由於銷售額增加及於收購深圳四環合綜合併深圳四環的銷售額)以及貿易及其他應收賬款增加人民幣40.1百萬元(主要由於為確保未來供應而增加預付供應商款項所致)。該等負面調整因我們向分銷商收取的墊款增加以致貿易及其他應付賬款增加人民幣16.3百萬元所部分抵銷。

於二零零七年，經營活動產生的現金淨額為人民幣182.6百萬元，包括營運產生的現金人民幣193.7百萬元(扣除已付所得稅人民幣11.2百萬元)。營運產生的現金包括營運資金變動調整前的經營活動現金流量人民幣185.5百萬元及營運資金正面變動的調整淨額人民幣8.2

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

百萬元。營運資金正面變動的調整淨額主要反映存貨增加人民幣9.5百萬元，此乃由於銷售額增加及主要由於為收購醫藥專利而增加預付款項以致貿易及其他應收賬款增加人民幣1.4百萬元所致。該等正面調整由貿易及其他應付賬款增加人民幣19.2百萬元所抵銷有餘。

投資活動(所用)／所得現金淨額

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們投資活動所得現金流入主要包括出售我們的聯營公司北京普仁鴻的所得款項，而我們投資活動所動用現金主要包括購置物業、廠房及設備以及無形資產。

截至二零一零年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣2.5百萬元。我們的投資活動所得的現金流出主要包括(i) 人民幣20.1百萬元，用於為我們的若干新產品購買專利及技術權等無形資產；及(ii) 人民幣18.6百萬元，用於為我們的行政辦事處、我們的現有及新生產設施購置物業、廠房及設備以及購置我們研發中心所用的若干實驗室設備。該現金流出因(i) 出售我們於聯營公司北京普仁鴻的45%股權所得款項人民幣32.0百萬元；及(ii) 我們的短期銀行存款利息人民幣4.2百萬元的現金流入所部分抵銷。

於二零零九年，投資活動所得現金淨額為人民幣16.1百萬元。我們的投資活動所得的現金流入主要包括出售我們於聯營公司北京普仁鴻的45.0%股權的所得款項人民幣69.7百萬元、我們的一名非控股股東就成立我們的附屬公司廊坊四環出資人民幣14.7百萬元及所收取的短期銀行存款利息人民幣6.2百萬元。其被我們的現金流出所部分抵銷，現金流出主要包括(i) 人民幣56.7百萬元，用於為我們的行政辦事處、我們的現有及新生產設施購置物業、廠房及設備以及購置我們研發中心所用的若干實驗室設備；(ii) 人民幣8.3百萬元，用於為我們的若干新產品購買專利及技術權等無形資產；(iii) 收購深圳四環所用現金流出總淨額人民幣48.3百萬元⁽¹⁾中的人民幣6.0百萬元；及(iv) 人民幣3.7百萬元，用於購買在廊坊的土地以興建我們的新生產設施。

於二零零八年，投資活動所用現金淨額為人民幣115.4百萬元。我們的投資活動所得的現金流出主要包括(i) 人民幣39.8百萬元，用於收購我們的附屬公司，該筆款項包括以下項目：(a) 現金流出總淨額人民幣61.9百萬元⁽²⁾中的人民幣31.9百萬元，即我們收購山東軒竹醫藥的總代價，(b) 現金流出總淨額人民幣48.3百萬元⁽¹⁾中的人民幣6.0百萬元，即我們收購深圳四環的總代價及(c) 現金流出總淨額人民幣1.9百萬元⁽³⁾用於我們收購海南澳合；(ii) 人民幣35.7百萬元投資於北京普仁鴻；(iii) 人民幣29.5百萬元，用於為我們的現有生產設施購置物

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

業、廠房及設備以及購置我們研發中心所用的若干實驗室設備；及(iv)人民幣14.6百萬元，用於為我們的若干新產品購買專利及技術權等無形資產。現金流出被我們所收取的短期銀行存款利息人民幣4.3百萬元所部分抵銷。

於二零零七年，投資活動所用現金淨額人民幣155.7百萬元。我們的投資活動所得的現金流出主要包括(i)人民幣55.9百萬元，用於為我們的若干新產品購買專利及技術權等無形資產；(ii)人民幣45.0百萬元，作為收購附屬公司及聯營公司的預付款項，該筆款項包括：(a)現金流出總淨額人民幣61.9百萬元⁽²⁾中的人民幣30.0百萬元，即收購我們的附屬公司山東軒竹醫藥預付的代價及(b)人民幣15.0百萬元，即收購我們的附屬公司北京普仁鴻預付的代價；(iii)現金流出總淨額人民幣48.3百萬元⁽¹⁾中的人民幣36.3百萬元，即我們收購深圳四環的總代價；及(iv)人民幣30.8百萬元，用於為我們的現有生產設施購置物業、廠房及設備以及購置我們研發中心所用的若干實驗室設備。現金流出主要被出售我們的股本投資的所得款項人民幣37.9百萬元所部分抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們融資活動所產生的現金流入主要包括發行普通股的所得款項。我們融資活動所產生的現金流出主要包括向股東派付股息及償還第三方貸款。

截至二零一零年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣173.9百萬元，乃因應收控股公司China Pharma款項變動人民幣173.9百萬元所致。

於二零零九年，融資活動所用現金淨額為人民幣120.0百萬元，乃因向股東派付股息人民幣120.0百萬元所致。

於二零零八年，融資活動所用現金淨額為人民幣72.7百萬元，乃因向股東派付股息人民幣60.7百萬元及償還第三方貸款人民幣12.0百萬元所致。

於二零零七年，融資活動所得現金淨額為人民幣193.8百萬元，乃因發行普通股所得款項人民幣197.8百萬元，已被償還第三方貸款人民幣4.0百萬元所部分抵銷。

-
- (1) 現金流出總淨額人民幣48.3百萬元等於收購深圳四環的總代價人民幣60.0百萬元減去收購當時深圳四環持有的現金人民幣11.7百萬元。
 - (2) 現金流出總淨額人民幣61.9百萬元等於收購山東軒竹醫藥的總代價人民幣62.5百萬元減去收購當時山東軒竹醫藥持有的現金人民幣0.6百萬元。
 - (3) 現金流出總淨額人民幣1.9百萬元等於收購海南澳合的總代價人民幣3.8百萬元減去收購當時海南澳合收持有的現金人民幣1.9百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

資本開支

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣86.8百萬元、人民幣44.1百萬元、人民幣68.7百萬元及人民幣38.7百萬元。我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產。我們主要透過經營所得現金流量為資本開支提供資金。

下表載列於所示期間的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	30,839	29,452	56,677	18,580
購買無形資產	55,927	14,624	8,295	20,122
土地使用權	—	—	3,738	—
總計	86,766	44,076	68,710	38,702

流動資產淨額狀況

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的流動資產淨額分別為人民幣214.5百萬元、人民幣314.8百萬元及人民幣577.7百萬元。於二零一零年六月三十日，我們的流動資產淨額為人民幣800.3百萬元。

下表載列於所示結算日我們的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
存貨	22,953	39,395	42,967	49,298
貿易及其他應收賬款	24,714	71,424	141,132	310,519
現金及現金等價物	262,380	331,178	612,859	620,378
流動資產總額	310,047	441,997	796,958	980,195
流動負債				
貿易及其他應付賬款	68,826	89,551	120,391	94,261
即期所得稅負債	14,693	37,643	98,869	85,663
借款	12,000	—	—	—
流動負債總額	95,519	127,194	219,260	179,924
流動資產淨額	214,528	314,803	577,698	800,271

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

若干資產負債表項目

無形資產

我們的無形資產主要包括商譽、客戶關係、遞延開發成本及進行中產品開發。

我們的商譽產生自收購附屬公司。於二零零九年，我們因收購山東軒竹醫藥而作出商譽人民幣35.0百萬元。山東軒竹醫藥其後因若干不可預料的技術障礙及其他商業理由導致商譽減值而終止經營若干研發項目，故我們沖銷該商譽。

遞延開發成本及進行中產品開發主要指向外部研究機構收購若干藥品研發項目。就該等收購而言，我們的管理層研究完成該等產品的餘下階段的技術可行性，並估計本集團日後將可能從該等產品獲得經濟利益。因此，管理層將該等成本確認為無形資產項下的遞延開發成本及進行中產品開發。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，遞延開發成本及進行中產品開發的總額分別為人民幣55.9百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣19.9百萬元。當國家藥監局駁回藥品產權申請或相關開發成本預期高於該等製成品的可收回金額時，我們視進行中產品開發為減值。此外，倘我們在開發過程中遭遇我們預期會阻礙項目完成的重大技術障礙，則我們將撇銷產品開發成本。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，減值及撇銷遞延開發成本及進行中產品開發分別為人民幣1.0百萬元、人民幣24.3百萬元、人民幣45.1百萬元及零。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、生產及電子設備、汽車及在建工程。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，作為我們擴張計劃以增加產能及提高研發能力的一部分，我們為我們的行政辦事處、我們的現有及新生產設施購置物業、廠房及設備。我們亦購置了我們研發中心所用的若干實驗室設備。此外，於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們購買的物業、廠房及設備添置分別為人民幣30.8百萬元、人民幣29.5百萬元、人民幣56.7百萬元及人民幣18.6百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

聯營公司

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，北京普仁鴻為我們的除稅前溢利分別貢獻零、人民幣10.4百萬元及人民幣2.4百萬元。我們於二零零九年上半年出售我們於北京普仁鴻的權益。

貿易及其他應收賬款

我們的貿易應收賬款包括待我們的分銷商支付我們產品的信貸銷售款。我們的其他應收賬款包括預付供應商款項、按金及其他應收賬款以及出售北京普仁鴻的應收款項。於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及於二零一零年六月三十日，我們擁有的貿易及其他應收賬款分別為人民幣24.7百萬元、人民幣71.4百萬元、人民幣141.1百萬元及人民幣310.5百萬元。

下表載列於所示日期我們的貿易及其他應收賬款明細：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收賬款—第三方	3,119	4,228	2,542	2,989
減：貿易應收賬款 減值撥備 ⁽¹⁾	(138)	(138)	(138)	(138)
貿易應收賬款—淨額	2,981	4,090	2,404	2,851
預付供應商款項 ⁽²⁾	6,289	27,202	63,878	87,001
按金及其他應收賬款 ⁽³⁾	15,444	40,132	42,850	46,728
應收控股公司款項 ⁽⁴⁾	—	—	—	173,939
出售聯營公司 應收款項	—	—	32,000	—
總計	24,714	71,424	141,132	310,519

附註：

- (1) 於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們並無重大額外貿易應收賬款減值撥備。
- (2) 預付供應商款項包括就製成品向供應商預付的款項、以擔保人的身份向供應商墊款及購置設備的預付款項。
- (3) 按金及其他應收賬款包括就研發活動給予外部研究夥伴的按金。
- (4) 應收控股公司款項指有關本集團就建議股息分派計劃向China Pharma轉移資金而應收China Pharma的款項。此款項將以抵銷安排方式償付，涉及[●]前耀忠向本公司分派股息及本公司向China Pharma (其將指示向耀忠作出付款) 分派股息。於上述抵銷安排後，China Pharma欠負本集團的款項將會全數償付。

財務資料

我們通常按採購訂單基準而非承擔基準進行銷售。然而，在特殊情況下，我們向我們與之擁有長期關係的若干分銷商授予以約30日的信貸期。我們已制定政策確保在與客戶達成相關銷售訂單協議後收取若干現金墊款。我們通過考慮交易對手方的財務狀況、信貸歷史及其他因素評估其信貸質素。我們亦進行若干監控程序以確保採取適當跟進行動收回逾期債務。我們定期進行賬齡分析，評估信貸風險及根據歷史數據及現金收回歷史估計面臨類似信貸風險的貿易應收賬款組別的可收回性。

我們的管理層按定期基準密切監控我們的逾期貿易應收賬款的可收回性，並就該等貿易應收賬款的減值計提撥備(如適當)。我們在我們的合併收益表內將貿易應收賬款減值撥備確認為行政開支。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及於二零一零年六月三十日，我們的貿易應收賬款減值撥備分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元，分別佔我們總貿易應收賬款的4.4%、3.3%、5.4%及4.6%。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們並無重大額外貿易應收賬款減值撥備。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月我們的貿易及其他應收賬款有所增加，主要乃因預付供應商款項增加、按金及其他應收賬款增加及出售北京普仁鴻的應收賬款所致。為保證原材料的穩定供應，我們將預付供應商款項由二零零七年十二月三十一日的人民幣6.3百萬元增至二零零八年十二月三十一日的人民幣27.2百萬元、二零零九年十二月三十一日的人民幣63.9百萬元及二零一零年六月三十日的人民幣87.0百萬元。二零零八年及二零零九年預付供應商款項增加乃由於自二零零八年起開始根據全國分銷協議銷售安捷利及於二零零九年推出清通及洛安命等其他藥物(均由第三方醫藥生產商生產)所致。根據該等協議，我們須就生產該等產品向該等供應商預付款項。這令我們就製成品而預付第三方醫藥生產商的款項增加。我們的按金及其他應收賬款由二零零七年十二月三十一日的人民幣15.4百萬元增至二零零八年十二月三十一日的人民幣40.1百萬元、二零零九年十二月三十一日的人民幣42.9百萬元及二零一零年六月三十日的人民幣46.7百萬元，乃主要由於我們增加與外部夥伴合作在中國開發及營銷新藥品以致就研發活動給予我們的外部研究夥伴的按金增加。二零零九年的貿易及其他應收賬款增加亦因出售我們於北京普仁鴻的權益的應收賬款金額人民幣32.0百萬元所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於所示日期我們的存貨結餘：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	8,267	7,761	17,876	13,851
在製品	936	1,100	4,235	3,787
製成品	13,750	30,534	20,856	31,660
總計	22,953	39,395	42,967	49,298

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，我們分別擁有存貨人民幣23.0百萬元、人民幣39.4百萬元，人民幣43.0百萬元及人民幣49.3百萬元。我們的製成品由二零零七年十二月三十一日的人民幣13.8百萬元增至二零零八年十二月三十一日的人民幣30.5百萬元，乃因我們產品組合中由分包製造商生產的產品的比例增加。我們的製成品由二零零八年十二月三十一日的人民幣30.5百萬元減至二零零九年十二月三十一日的人民幣20.9百萬元，乃因我們的若干分包製造商經歷產能限制。我們的製成品由二零零九年十二月三十一日的人民幣20.9百萬元增加至二零一零年六月三十日的人民幣31.7百萬元，增加乃由於二零一零年下半年銷售我們產品的採購訂單金額較二零一零年上半年增加所致。我們的原材料由二零零八年十二月三十一日的人民幣7.8百萬元增至二零零九年十二月三十一日的人民幣17.9百萬元，以滿足因銷量增加而致的生產需求。我們的原材料由二零零九年十二月三十一日的人民幣17.9百萬元減少至二零一零年六月三十日的人民幣13.9百萬元，減少乃由於我們手頭持有足夠的製成品及於二零一零年五月較少購買原材料所致。

我們積極監控存貨水平，尋求將原材料、在製品及製成品的存貨維持在低水平。我們有足夠的存儲區應對存貨供應增加。存貨按成本入賬，其採用加權平均法或可變現淨值兩者中的較低者計算。製成品及在製品的成本包括設計成本、原材料、直接勞工、其他直接成本及相關生產經常開支（按正常營運能力計）。可變現淨值為日常業務過程中的估計銷售價格減適用銷售開支。在存貨的賬面值跌至低於可變現淨值時，我們就存貨計提減值撥備。我們不時檢討存貨的賬面值，並根據貨品的狀況及存貨的可變現淨值作出撇減支銷或撤回，並記錄在行政開支內。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們並無存貨減值。

我們每月評估我們的存貨需求。我們一般根據已確認的採購訂單以及預測銷量生產產品及購買原材料與包裝材料，而預測銷量由我們的管理層經考慮上一個月的銷售訂單、現有存貨水平及銷售部門對其後一至兩個月的銷量預測後釐定。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

貿易及其他應付賬款

我們的貿易及其他應付賬款主要包括貿易應付賬款、來自客戶的墊款、其他應付賬款、應計開支及應付董事款項。於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，我們的貿易及其他應付賬款分別為人民幣68.8百萬元、人民幣89.6百萬元、人民幣120.4百萬元及人民幣94.3百萬元。下表載列於所示期間我們的貿易及其他應付賬款：

	於十二月三十一日			於二零一零年
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付賬款 ⁽¹⁾	8,859	4,187	12,675	8,526
應計開支	2,250	2,938	1,370	33
來自客戶的墊款 ⁽²⁾	13,671	20,804	49,535	18,847
應付增值稅	3,959	7,157	8,652	18,635
收購深圳四環				
應付的款項	12,000	6,000	—	—
應計的董事績效花紅 ⁽³⁾	3,690	7,044	12,000	20,950
應付一名董事款項 ⁽⁴⁾	—	2,354	—	—
其他應付賬款 ⁽⁵⁾	24,397	39,067	36,159	27,270
總計	68,826	89,551	120,391	94,261

- (1) 我們的貿易應付賬款為就日常業務過程中我們從原材料供應商、分包供應商及製造商(我們自其採購我們分銷的產品)獲得的商品及服務付款的責任。
- (2) 來自客戶的墊款為我們的分銷商就採購我們的產品作出的墊款。
- (3) 於二零一零年六月三十日，應付董事的計提績效獎金的未付金額為人民幣21.0百萬元。其中人民幣12.0百萬元為二零零九年十二月三十一日的金額，將在[●]前支付。餘下金額約人民幣9.0百萬元將於相關期間的核數師報告刊發後在二零一零年的第二季度內支付。
- (4) 應付一名董事款項包括我們的一名前任董事黃振華先生給予我們的個人墊款。此墊款乃免息及並無固定還款期。由於黃振華先生已於二零零九年辭任本公司董事，故應付黃振華先生的款項於二零零九年重新分類為其他應付款項。
- (5) 其他應付賬款主要包括客戶為確保供應而支付的按金、就研發活動應付我們的外部研究合夥人的款項及深圳四環於二零零七年被我們收購前其前任董事向其提供的個人墊款。

我們的原材料供應商通常向我們提供介乎一至兩個月不等的信貸期。我們的不同供應商提供的信貸期亦不相同，視乎我們與特定供應商的關係及我們的採購量與採購價而定。

我們的貿易應付賬款由二零零七年十二月三十一日的人民幣8.9百萬元減少至二零零八年十二月三十一日的人民幣4.2百萬元，主要由於本集團及時支付貿易應付賬款所致。我們

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

的貿易應付賬款由二零零八年十二月三十一日的人民幣4.2百萬元增加至二零零九年十二月三十一日的人民幣12.7百萬元，乃由於北京四環增加購買原材料所致。我們的貿易應付賬款由二零零九年十二月三十一日的人民幣12.7百萬元減少至二零一零年六月三十日的人民幣8.5百萬元，乃由於本集團減少購買期內一般業務過程中所得商品及服務。

來自客戶的墊款由二零零七年十二月三十一日的人民幣13.7百萬元增加至二零零八年十二月三十一日的人民幣20.8百萬元及二零零九年十二月三十一日的人民幣49.5百萬元，乃由於銷售增加及分銷商為確保供應而就產品增加分銷商預付款。來自客戶的墊款由二零零九年十二月三十一日的人民幣49.5百萬元減少至二零一零年六月三十日的人民幣18.9百萬元，主要由於我們及時向已支付墊款的客戶交付貨品。

貿易應收賬款、存貨及貿易應付賬款的週轉日數

下表載列於所示期間我們的貿易應收賬款、存貨及貿易應付賬款：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
貿易應收賬款的週轉日數 ⁽¹⁾	7	3	2	1
存貨週轉日數 ⁽²⁾	90	84	77	65
貿易應付賬款週轉日數 ⁽³⁾	33	18	16	15

附註：

- (1) 期內貿易應收賬款的週轉日數按貿易應收賬款期初與期終結餘的算術平均數除以有關期間營業額，再乘以360日計算。
- (2) 期內存貨的週轉日數按存貨期初與期終結餘的算術平均數除以有關期間銷售成本，再乘以360日計算。
- (3) 期內貿易應付賬款的週轉日數乃按貿易應付賬款期初與期終結餘的算術平均數除以有關期間銷售成本，再乘以360日計算。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的貿易應收賬款的週轉日數分別為七天、三天及兩天。於二零一零年六月三十日，我們的貿易應收賬款的週轉日數為一天。貿易應收賬款的週轉日數下降乃因分銷商越來越嚴格地遵守我們的政策，於我們交付產品前作出現金及現金等價物付款所致。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的存貨週轉日數分別為90天、84天及77天。於二零一零年六月三十日，我們的存貨的週轉日數為65天。存貨的週轉日數下降主要乃因我們的銷量增加及更有效的存貨管理令我們的產品週轉更快及庫存時間縮短所致。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的貿易應付賬款的週轉日數分別為33天、18天及16天。於二零一零年六月三十日，我們的貿易應付賬款的週轉日數為15天。貿易應付賬款的週轉日數下降乃因貿易應付賬款及時付款。

契約責任及或然負債

下表載列於二零零九年十二月三十一日我們的契約責任：

	按期間劃分的到期付款				
	總計	1年以下	1至2年	2至5年	5年以上
	人民幣千元				
經營租賃承擔 ⁽¹⁾	1,436	659	271	506	—
研發項目 ⁽²⁾	23,089	—	23,089	—	—
物業、廠房及設備 資本承擔 ⁽³⁾	2,739	2,739	—	—	—
總計	27,264	3,398	23,360	506	—

(1) 包括我們於深圳及山東的倉庫及員工住房的租約責任。

(2) 指根據我們與外部研究機構、大學及醫院的合作協議共同進行新藥品研發及提高我們自身的研發實力的承擔。根據該等協議，我們同意向我們的研究合夥人提供研究補助金，惟須達到若干進程，如達到臨床試驗階段。

(3) 有關我們在河北廊坊新建新生產設施（預期於二零一一年上半年投產）所產生物業、廠房及設備的資本承擔。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債或擔保。

資產負債表外安排

除所披露的或然負債外，我們並無訂立任何資產負債表外安排或承擔以為任何第三方的付款責任提供擔保。我們並無在為我們提供融資或流動資金、或引致市場風險或提供信貸支援、或從事向我們提供租賃或對沖或研發服務的任何非合併實體擁有任何可變權益。

有關市場風險的定性及定量披露

我們於一般業務過程中面臨各種市場風險，包括信貸風險及外匯風險。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

信貸風險

信貸風險指交易對手方違反其合約責任而導致我們財務損失的風險。我們並無重大信貸風險集中情況。信貸風險主要來自現金及現金等價物以及貿易及其他應收賬款。現金等價物、短期銀行存款以及貿易及其他應收賬款的賬面值乃我們所面臨有關我們的金融資產的最大信貸風險。

就現金及現金等價物而言，我們透過將銀行存款存放在並無重大信貸風險的中國大型國家控制銀行來管理中國的現金信貸風險。我們透過將銀行存款存放在高信貸質量的金融機構來管理中國以外的現金信貸風險。

就貿易及其他應收賬款而言，我們已制定政策確保在與客戶訂立相關銷售訂單協議後收取若干現金墊款。我們通過考慮交易對手方的財務狀況、信貸歷史及其他因素評估其信貸質量。我們亦進行若干監控程序以確保採取適當跟進行動收回逾期債務。我們定期進行賬齡分析，評估信貸風險及根據歷史數據及現金收回歷史估計面臨類似信貸風險的貿易應收賬款組別的可收回性。

並無其他金融資產面臨重大信貸風險。

外匯風險

我們的所有收益均源自在中國的業務，而我們的功能貨幣為人民幣。我們的金融工具均以人民幣計值。我們並無以外幣計值的重大現金及現金等價物，故並無面臨重大貨幣風險。然而，將人民幣兌換成外幣以進行股息派付須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及法規。

營運資金

計及我們預期自其他途徑籌得的估計資金及我們的經營產生的現金流量，我們確認，我們有足夠營運資金應對我們目前及由本文件日期起計12個月的需求。

股息政策

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們宣派的股息分別為零、人民幣60.7百萬元及人民幣120.0百萬元。所有該等股息已經派付。董事經考慮(其中包括)我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本需求、按國際財務報告準則計算的可供分派溢利、我們的組織章程大綱及細則、百慕達公司法、適用法律及法規以及董事視為相關的其他因素後可能會宣派股息。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

財務資料

可供分派儲備

於二零零九年十二月三十一日，我們可供分派予我們的權益持有人的儲備達人民幣545.7百萬元。

董事確認並無重大不利影響

於本文件日期，董事確認，本公司自二零零九年十二月三十一日(即本公司最近期經審核財務報表日期)以來的財政或營運狀況或前景概無重大不利變動。

董事確認，彼等已對本公司進行充分盡職審查，以確保直至本文件日期，我們自二零零九年十二月三十一日以來的財務或營運狀況或前景概無重大不利變動，以及自二零零九年十二月三十一日以來並無發生可能會對會計師報告(全文載於本文件附錄一)所載資料造成重大不利影響的事件。