

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



# 盈天醫藥集團有限公司

## WINTEAM PHARMACEUTICAL GROUP LIMITED

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：570)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

全年業績公佈

### 業績摘要

	截至十二月三十一日止年度		變化
	二零一零年	二零零九年	
	千港元	千港元	
營業額	939,178	670,175	40.1%
毛利	523,904	322,696	62.4%
除稅前溢利	115,230	90,465	27.4%
本公司股權持有人應佔溢利	60,925	44,054	38.3%
每股基本盈利 (港仙)	3.53	2.82	25.2%

盈天醫藥集團有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣布本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績及二零零九年比較數字如下。

## 主席報告

### 業績表現

本集團的業務於回顧年度繼續錄得理想的增長，維持令人滿意的表現，這反映了董事會收購整合的策略使集團的競爭力大為加強。

於回顧年度，本集團的營業額由去年同期的670,175,000港元增長40.1%，至939,178,000港元。經營溢利為119,061,000港元，較去年同期的95,786,000港元上升24.3%。股權持有人應佔溢利增加38.3%至60,925,000港元。每股基本盈利為3.53港仙，較去年同期增加25.2%。

### 業務回顧

二零一零年是中國醫藥衛生體制改革（「新醫改」）全面實施的關鍵一年。新醫改配套政策的陸續出臺與實施，給醫藥行業注入了新的活力，同時也帶來了新的挑戰。本集團把握國家醫改給企業帶來的發展機遇，加強資源整合力度，提升集團化管理水平和新藥研發水平，全面促進集團生產經營再上新的臺階。

隨著國家基本藥物制度的進一步實施，以及全民醫保覆蓋率和保障水平的進一步提高，本集團進入新版基本藥物目錄和新醫保目錄的產品在醫療機構的處方用量出現上升趨勢，加上本集團在各大媒體上的強勢品牌推廣，本集團主要的OTC產品在零售藥店的銷量也大幅上升，整體營業額創本集團成立以來的新高。

於二零一零年四月和十二月，本集團分別完成收購佛山市安寧有限公司（「安寧」）93%權益和佛山仲弘有限公司（「仲弘」）95.6%權益。本集團持有佛山德眾藥業有限公司（「德眾」）的權益由51%增加至96.6%；而持有佛山馮了性藥業有限公司（「馮了性」）的權益也由51%增至97.8%。這兩項收購不僅增加本公司股權持有人應佔溢利，而且對本集團具有重大的戰略意義，因為本集團可以從未來戰略發展的高度，對具有430年歷史的中華老字號「馮了性」品牌和中國馳名商標「德眾」品牌進行戰略規劃。在二零一零年廣東省公布的「嶺南\*中藥文化遺產保護名錄」中，馮了性和德眾共有19個品種入選中藥秘方類保護名單，品種總數居廣東省內各醫藥企業之首，其中包括著名的馮了

\* 嶺南，是指中國南方五嶺以南的地區，相當於現在廣東、廣西、海南、湖南及江西等省。

性風濕跌打藥酒、源吉林甘和茶和少林跌打止痛膏。「馮了性」和「德眾」品牌所代表的是企業400多年來一直弘揚的「以德為上，以人為本」造藥精神，這也是本集團貫徹如一的企業精神。本集團將利用馮了性和德眾豐富的嶺南中藥資源，打造中國「南藥王」的企業形象。

在品牌戰略導向下，本集團啟動產品篩選項目，將集團旗下200多個品種和品規產品從市場容量、增長率及競爭激烈程度多個方面進行系統科學分析，確定集團將以呼吸系統用藥、兒科與免疫用藥、心腦血管用藥、風濕跌打骨傷藥、特色抗生素、腫瘤用藥為集團重點發展的產品線，主要代表產品分別是：鼻炎康片、維C銀翹片、玉屏風顆粒、聖通平(硝苯地平緩釋片)、馮了性風濕跌打藥酒、高德(注射用頭孢地嗪鈉)以及沙培林(注射用A群鏈球菌)。

於回顧年度，本集團以上述品牌定位和重點產品線規劃為基礎，針對中國醫藥的三大終端市場，即城市醫院(「第一終端」)、零售藥店(「第二終端」)和農村和城鎮社區醫院(「第三終端」)實施不同的銷售策略，分別成立處方藥事業部和OTC事業部，人員編製共約1,200人。處方事業部銷售團隊的目標市場是：第一和第三終端市場，主力產品為兒科與免疫用藥、心腦血管用藥、抗生素和腫瘤用藥等產品；OTC事業部主要負責呼吸系統用藥和風濕跌打骨傷用藥等產品在城市和鄉鎮連鎖藥店的銷售。這個策略對本集團的業務發展起到重要的推動作用，核心產品在二零一零年的銷售額取得顯著的增長。

本集團在技術工藝和產品質量方面，也取得顯著的成果。集團旗下廣東環球製藥有限公司(「廣東環球」)在製造緩控釋製劑技術方面積累了豐富的技術經驗，其代表產品分別是硝苯地平緩控釋片及非索偽麻緩釋膠囊。德眾在現代中藥製劑工藝與質量標準研究方面處於行業前列，其噴霧乾燥和雙層壓片等技術在全國領先。本集團的質量內控標準一直高於國家標準，鼻炎康片、玉屏風顆粒、維C銀翹片等產品的質量成為同類產品的標杆，並在二零一零年收載入《國家藥典》。由於長期注重藥品品質以及技術和質量的優勢，使本集團在各省醫療機構藥品集中招標採購取得良好的效果。

## 前景和策略

根據中國南方醫藥研究所的統計，中國醫藥市場在過去十年間的複合增長率為16.46%，預計2010年中國醫藥工業總產值將達到12,560億元人民幣，同比增長25%。據國際醫藥研究機構IMS Health的最新預測，中國醫藥市場從二零一一年到二零一五年的複合增長將達到24%。家庭醫療支付能力的顯著提高，是支撐醫藥行業增長的根本動力。城鎮化水平的提升更進一步增加醫藥市場規模。隨著基本藥物制度全面實施和各級政府對新醫改的持續投入，國家基本藥物的市場份額逐漸加大，在以醫療機構為主的第一和第三終端市場的藥品消費還將出現明顯的增長。

本集團目前共有200多個產品種類，涵蓋中成藥、化學藥和生物藥。這些藥品以治療心腦血管、呼吸、婦科、兒科、骨科、耳鼻喉、外傷等十二大類的臨床病種為主導，並在心腦血管、呼吸疾病、外傷止痛等領域具備一定的品牌影響力和銷售資源。本集團有5個獨家產品被納入新版的國家醫保目錄：玉屏風顆粒、鼻炎康片、肝達康片、白靈片、烏雞白鳳顆粒。本集團將利用豐富產品資源和我們不斷壯大的銷售網絡積極拓展第一和第三終端市場，鞏固已有品牌優勢的第二終端市場。

廣東佛山曾是中國「四大名鎮」之一，是嶺南中醫藥的發祥地，曾誕生了梁仲弘蠟丸館、馬百良、集蘭堂、源吉林、李眾勝堂等一大批膾炙人口的老鋪字號。明清年間，佛山武術和粵劇盛行，跌打損傷的中成藥逐漸成為嶺南中成藥最優秀的代表品種，並由此誕生了馮了性、梁財信、西鳴堂等以跌打成藥著稱的祖鋪字號。出身於佛山的黃飛鴻、葉問、李小龍等一代武術名家就是嶺南中成藥最好的代言人。本集團透過馮了性繼承了這些嶺南中成藥祖鋪老子號的最優質醫藥資源。佛山市政府現正規劃重振佛山名鎮的聲譽，而本集團也將肩負重振嶺南中醫藥的使命。我們將不遺餘力推廣嶺南中醫藥所蘊含的武術文化和歷史，長期堅持培育「德眾」、「馮了性」、「以德治醫」的嶺南中醫藥品牌，並將「盈天」品牌塑造為中國「南藥王」的企業形象，把嶺南中醫藥發揚光大。

展望未來，本集團希望把傳統中醫藥文化的精髓與現代製藥科技結合，依靠科技創新，不斷研究開發適應市場需求的產品，實現「服務人類健康、提升生命質量、創造快樂人生」的企業使命。

## 管理層討論與分析

### 銷售回顧

於回顧年度，本集團因應醫改政策和市場的變化，調整產品組合，以更大的市場推廣投入提升企業和產品的品牌形象；以更多樣化的營銷模式拓展銷售網絡和渠道，使產品覆蓋更多的醫院和零售終端市場。我們在競爭激烈的醫藥市場中，鞏固了我們之核心產品的市場地位，取得理想的銷售增長。

### 核心產品銷售

根據本集團的產品組合規劃，本集團重點發展具有市場容量和國家政策優勢的藥品，包括：呼吸系統用藥、心腦血管用藥、兒科與免疫用藥、風濕骨傷用藥、特色抗生素、腫瘤用藥，主要代表產品分別是：鼻炎康片、維C銀翹片、聖通平(硝苯地平緩釋片)、玉屏風顆粒、馮了性風濕跌打藥酒、高德(注射用頭孢地嗪鈉)以及沙培林(注射用A群鏈球菌)。

於回顧年度，本集團營業額為939,178,000港元，較去年同期的670,175,000港元，增長40.1%。七大核心產品銷售額為575,784,000港元，較去年同期的380,700,000港元，增長51.2%，佔本集團總營業額的61.3%。

## 呼吸系統用藥

主要產品為德眾生產的鼻炎康片和維C銀翹片。鼻炎康片屬於新版國家基本藥物目錄中成藥類別中的獨家產品以及被列入醫保目錄內。於回顧年度，鼻炎康片銷售額為216,570,000港元，較去年同期的107,558,000港元，增長101.4%，佔本集團總營業額的23.1%。維C銀翹片銷售額為32,616,000港元，較去年同期的34,975,000港元，減少6.7%，佔本集團總營業額的3.5%。

鼻炎康片銷售顯著增長的主要原因是本集團投入資源在全國各地的媒體分階段投放電視廣告，並增加生產量，以配合零售藥店的終端宣傳以及大型連鎖藥店的大面積鋪貨。這些努力有效提高了鼻炎康片的品牌知名度和鼻炎康片之覆蓋率，從而取得理想的零售終端銷售效果。鼻炎康片銷售的增長還得益於進入國家基本藥物目錄後的醫院處方銷售增長，以及卓有成效的產品價格維護措施。

本集團將在鼻炎康片為核心的基礎上，選擇性地引入治療過敏性鼻炎的抗組胺類西藥以及其他中成藥品種和外用鼻炎滴劑，組成以「德眾」為品牌的全方位鼻炎產品群。這些產品以零售藥店和基層醫療機構為主要的目標市場。

## 心腦血管用藥

主要產品為廣東環球生產的聖通平(硝苯地平緩釋片)，主要用作舒緩高血壓及心臟神經痛的化學藥，是同類產品的領導品牌及廣東省緩控釋製劑的典範。於回顧年度，聖通平銷售額為98,664,000港元，較去年同期的81,388,000港元，增長21.2%，佔本集團總營業額的10.5%。

自二零零四年至二零零九年，聖通平銷售量由349萬盒增加至911萬盒，複合增長年率為21.1%，這得益於本集團堅持實施聖通平學術營銷的策略。本集團心腦血管團隊邀請權威的醫學專家長期合作，通過舉辦高血壓學術論壇和研討會，建立聖通平品牌和產品在專業領域的形象和影響力。本集團的專業營銷團隊與各地的醫藥分銷商、醫院建立長遠的合作關係，使聖通平在全國醫院的處方銷售得以穩步提升。另外，自二零零八年三月開始，本集團全面啟動「星火燎原計劃」(「計劃」)拓展第三終端市場。計劃以廣東為輻射中心，以滲透的方式向全國各省拓展銷售網絡。計劃目前已覆蓋22個省份，有效地促進聖通平多年來持續穩定的銷售增長。

展望未來，本集團已選定未來心腦血管產品線重點推廣的品種。這些西藥包括：聖通平、依雙(複方依那普利)、替米沙坦、吲達帕胺緩釋片；獨家中成藥例如：生脈膠囊和參田膠囊。心腦血管產品的市場定位是二、三級城市醫院和縣及縣以下鄉鎮基層醫療機構。

## 兒科與免疫用藥

這一類別之主要產品為廣東環球生產的玉屏風顆粒，是用作增強免疫系統的中成藥。玉屏風顆粒被列入「國家中藥保護品種」、國家「重大疫情儲備用藥」及新版國家基本藥物目錄中成藥類別中的獨家產品。於回顧年度，玉屏風顆粒銷售額為78,737,000港元，較去年同期的32,811,000港元，錄得大幅增長140.0%。

玉屏風顆粒是本集團重點拓展的產品，以大城市醫院為重點目標市場，同時覆蓋基層醫療機構和OTC零售市場。本集團充分利用近年來的免疫研究新進展，把玉屏風顆粒定位在「中藥免疫調節劑」，通過學術宣傳及舉辦多場的全國重點醫院科室研討會，從循證醫學的角度宣傳玉屏風顆粒「雙向免疫調節」的藥理作用。本集團在二零一零年底獨家贊助全國兒科免疫年會，邀請了國內外著名的兒科、免疫學專家蒞臨講學。於會議發表的研究報告證明玉屏風顆粒的免疫調節作用，對於玉屏風顆粒在全國的推廣有著積極的作用，同時也為廣大醫生在臨床中應用玉屏風顆粒提供了依據。

隨著國家基本藥物制度的逐步實施，醫療機構的處方銷售增長勢頭正在出現。在取得醫療機構支持的帶動下，以及本集團有效執行核心產品全國OTC終端推廣計劃，玉屏風顆粒在OTC零售市場也出現較好的增長。二零零八年至二零一零年，玉屏風顆粒銷售的複合增長年率為100%。

## 風濕骨傷用藥

此類中成藥為本集團的特色產品，主要產品為馮了性風濕跌打藥酒。於回顧年度，馮了性風濕跌打藥酒銷售額為42,791,000港元，較去年同期的53,097,000港元，下跌19.4%，佔集團總營業額的4.6%。

二零一零年下半年，我們重新規劃風濕跌打骨傷用藥未來的銷售策略。除重點拓展馮了性風濕跌打藥酒以外，在產品線組合上補充幾個獨家骨傷外用產品：少林跌打止痛膏、金龍傷濕止痛膏、金術跌打丸、竭紅跌打酊。我們通過改變包裝設計，調整產品價格和銷售渠道，及增加人員配置的策略使風濕骨傷產品直接進入縣和鄉鎮的基層醫療市場和零售市場。

### 注射用抗生素

高德(注射用頭孢地嗪鈉)，主要用於敏感菌引起的感染，如上、下泌尿道感染、下呼吸道感染、淋病等，是目前國內頭孢地嗪鈉類別注射抗生素市場佔有率第一的品牌。於回顧年度，高德銷售額為91,986,000港元，較去年同期的60,663,000港元，增長51.6%，佔本集團總營業額的9.8%。

由於將高德納入省級醫保目錄及新型農村合作醫療基本用藥目錄的省份增加，高德的銷售區域擴大；同時原來的省區域銷售代理模式進一步細化，分銷體系滲透到地、縣級城市，高德的市場覆蓋率增加。

### 腫瘤用藥

沙培林(注射用A群鏈球菌)，是目前公認最強的超抗原生物反應調解劑(BRM)，主要用於因惡性腫瘤引起的胸腹積水的治療和腫瘤的輔助治療。於回顧年度，沙培林銷售額為14,420,000港元，較去年同期的10,208,000港元，增長41.3%，佔本集團總營業額的1.5%。

### 其他產品銷售

於回顧年度，本集團其他產品的銷售額為363,394,000港元，較去年同期的289,475,000港元，增長25.5%，佔本集團總營業額的38.7%。本集團產品線的調整和清晰的品牌定位，不僅促進了核心產品的銷售，而且也拉動了其他產品的銷售增長。除上述核心產品外，本集團銷售額超過1,000萬港元的產品達6個，反映了本集團產品資源豐富的後續發展的空間和潛力。

### 成本控制

於回顧年度，由於通脹的壓力，中藥材料價格大幅上漲，包裝材料和燃料成本也增加，但本集團的毛利卻增長62.4%，至523,904,000港元。毛利率由去年同期的48.2%增長至55.8%，上升7.6百分點。

於回顧年度，本集團嚴格加強成本控制措施，主要包括：優選供貨商，保證所有採購物資質優價廉，保證物資供應充足有序；內部工藝優化，提升產品的質量和生產效率；重新制定了浮動工資計算方法和獎懲方案。另外，本集團子公司佛山市南海醫藥集團藥材有限公司（「南海藥材」）作為集團子公司中藥材的採購平臺，採用大宗藥材採購的方式，有效降低了採購成本。本集團通過合理調整產品價格，提高經營效率，降低運作成本，從而提高了本集團的整體毛利率。

預期二零一一年中藥材的價格仍然維持較高的水平，對本集團的銷售成本構成壓力，因此本集團將計劃在中國甘肅省建設黃芪、當歸等關鍵藥材GAP（「中藥材生產質量管理規範」）基地，以保證藥材供應和價格的穩定。

## 研究與開發

本集團於回顧年度投入的研發費用為37,508,000港元，較去年的11,845,000港元，大幅增長約216.7%。本集團根據自身優勢及當前醫藥產業的發展現狀，確立在中藥現代化和新型藥物製劑兩個方面為核心競爭力的發展戰略。

在新藥方面，本集團將在心腦血管系統、神經系統、特色抗生素、抗腫瘤用藥等豐富現有的產品線；在新型藥物製劑方面以緩控釋製劑及脂微球為代表。通過實施產品研發規劃，形成本集團在品種、生產工藝、質量標準的特色與優勢，從技術層面全力提升本集團的市場競爭力。

## 重大資本性投資

本集團於期內啟動多個提升生產能力及競爭力的項目，以配合未來醫藥市場的殷切需求。

於二零一零年一月，本集團購入與一塊位於佛山市高明區土地相關的土地使用權，代價約為1,750萬元人民幣，建立一個現代化的中藥材提取和前處理中心，以增加產能滿足本集團不斷增加的銷售需求。該中心佔地面積約106畝，總建築面積約7萬平方米。建築工程預計將於今年底完成及投產，可處理中藥材2萬噸、中藥飲片加工包裝8000萬包的產能、生產中藥藥酒1萬噸，並實現中藥

前處理，提取等裝備、技術和工藝的升級換代，成為珠三角最先進、規模最大的提取和前處理平臺。該中心有助於解決本集團制約中成藥生產的瓶頸問題。

於二零一零年四月，本集團成功投得與一塊位於佛山市禪城區約33畝土地相關的土地使用權，代價約為7,706萬元人民幣。該土地計劃作建立本集團的總部大樓、產品檢驗中心及現代化醫藥研究院之用。

另外，本集團也擴建廣東環球顆粒製劑車間，建設產能為10億袋，提升目前產能3.5倍。該車間將於二零一二年六月開始營運。

## 展望未來

隨著人們生活水平的不斷提高和國內人口老化趨勢日益加劇，中國醫療衛生服務的需求將越來越殷切。消費者對自身健康的重視程度逐步增強，對質優價廉的藥品的需求不斷加大。新醫改也將為醫藥行業帶來革命性的變化和千載難逢的發展機遇。基本藥物制度的逐步實施，具有優質藥物及良好品牌的普藥企業將得到更多的政策扶持，而得以優勢發展。這些因素都為本集團帶來廣闊的市場機遇。

醫藥企業的發展容易受到國家醫藥政策的影響，例如：新的集中招標採購與統一配送的政策將進一步規範市場；新版GMP標準的出臺，提高了藥品生產質量控制標準，將加快行業的調整和整合。加上即將實施的《藥品價格管理辦法》在定價原則、作價辦法及單獨定價等方面有較大的變化，醫藥企業的藥品定價和研發策略有可能會隨之調整。另外，本集團還要面對醫藥行業競爭對手激烈的競爭和挑戰。不少競爭對手特別是擁有更豐富或更獨特的產品線；更強大的品牌和分銷網絡，以及更低廉的成本結構。這些因素對本集團的銷售帶來不確定性和波動，面對這些挑戰，本集團可能需要投入更多的資金提升生產設施，進行產品和品牌的市場推廣活動，以及新藥的研發，這些措施使成本和費用增加。

儘管面對挑戰然而通過貫徹實施既定的發展策略，提升研發創新、生產質量和營銷三大關鍵營運能力，並且把握在品牌、銷售網絡、產品及研發等方面有利於集團的並購機會，我們相信本集團在醫藥行業未來的黃金發展機會中取得成功之有利地位，為股東創造更大的價值。

## 綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

(以港元為單位)

	附註	二零一零年 千元	二零零九年 千元
營業額	2	939,178	670,175
銷售成本		(415,274)	(347,479)
毛利		523,904	322,696
其他收益	3	13,348	12,004
其他淨收入	3	9,034	1,184
銷售及分銷成本		(317,161)	(161,625)
行政支出		(110,064)	(78,473)
經營業務溢利		119,061	95,786
財務費用		(3,831)	(5,321)
除稅前溢利	4	115,230	90,465
所得稅	5	(29,151)	(22,239)
本年度溢利		86,079	68,226
以下應佔：			
本公司股權持有人		60,925	44,054
非控股權益		25,154	24,172
本年度溢利		86,079	68,226
每股盈利	6		
基本		3.53 仙	2.82 仙
攤薄		不適用	不適用

## 綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

(以港元為單位)

	附註	二零一零年 千元	二零零九年 千元
本年度溢利		86,079	68,226
本年度除稅後其他全面收益			
換算海外附屬公司財務報表之匯兌差異		35,444	4,109
可供出售證券：公允價值儲備變動淨額		1,974	1,358
		37,418	5,467
本年度全面收益總額		123,497	73,693
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		93,888	49,258
非控股權益		29,609	24,435
本年度全面收益總額		123,497	73,693

# 綜合財務狀況報表

於二零一零年十二月三十一日

(以港元為單位)

	附註	二零一零年 千元	二零零九年 千元
<b>非流動資產</b>			
固定資產			
— 其他物業、廠房及設備		237,500	247,352
— 投資物業		3,471	2,543
— 根據經營租賃持作自用之租賃土地權益		192,544	97,200
在建工程		41,745	14,396
		<u>475,260</u>	<u>361,491</u>
無形資產			
商譽		115,174	135,127
其他金融資產		192,578	186,197
遞延稅項資產		9,840	5,828
		<u>12,612</u>	<u>6,045</u>
		<u>805,464</u>	<u>694,688</u>
<b>流動資產</b>			
其他金融資產		31,003	—
存貨		168,973	115,041
應收賬款及其他應收款項	8	219,849	159,710
銀行存款		60,875	22,033
現金及現金等價物		120,012	211,462
		<u>600,712</u>	<u>508,246</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	9	361,291	169,366
銀行貸款		109,294	84,042
即期應付稅項		13,466	8,493
遞延政府補貼之即期部份		5,038	6,283
		<u>489,089</u>	<u>268,184</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>111,623</u>	<u>240,062</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>917,087</u>	<u>934,750</u>

## 綜合財務狀況報表(續)

於二零一零年十二月三十一日

(以港元為單位)

	附註	二零一零年 千元	二零零九年 千元
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		58,312	55,261
遞延政府補貼		9,591	7,625
		<u>67,903</u>	<u>62,886</u>
<b>資產淨值</b>		<b>849,184</b>	<b>871,864</b>
<b>股本及儲備</b>			
股本		178,341	162,841
儲備		657,318	523,273
		<u>835,659</u>	<u>686,114</u>
本公司股權持有人應佔權益總額		835,659	686,114
非控股權益		13,525	185,750
		<u>849,184</u>	<u>871,864</u>

## 財務報表附註

(除另有指示外，以港元為單位)

### 1 主要會計政策

#### (a) 遵例聲明

載於本公告之綜合業績並不構成本集團讓於二零一零年十二月三十一日止年度之綜合財務報表，但從該綜合財務表中摘錄。

本集團之財務報表已經按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有適用的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（此統稱包括所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）和詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例的規定編製。本財務報表同時符合適用的香港聯合交易所有限公司證券上市規則披露規定。

香港會計師公會頒佈了若干新訂香港財務報告準則及對香港財務報告準則之修訂，並於本集團及本公司在本會計期間首次生效或提早採納。

#### (b) 財務報表編製基準

除歸類為可供出售證券之若干金融工具以公允價值外，本財務報表乃以歷史成本作為編製基準。

按香港財務報告準則之要求，在編製財務報表時，管理層須作判斷、估計及假設從而影響政策實施及資產和負債、及收入與支出之呈報金額。估計及有關假設乃根據過往之經驗及其他多種在當時情況下認為屬合理之因素而作出，其結果構成了對那些未能從其他來源確定的資產及負債的賬面值所作出判斷的基礎。實際結果可能與此等估計不盡相同。

估計及有關假設須不斷檢討。若修訂只影響該修訂會計期間，會計估計的修訂於該修訂會計期間內確認；或如該修訂影響本期及未來會計期間，則於修訂會計期間及未來會計期間確認。

## 2 營業額

本集團主要業務為在中國生產及銷售醫藥產品。營業額指已銷售產品銷售價值扣除退貨、折扣、增值稅及銷售稅，其分析如下：

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
醫藥產品銷售		
— 藥丸及藥片	487,453	351,532
— 藥酒	42,791	53,097
— 注射液	109,340	74,555
— 膏藥、顆粒及其他	299,594	190,991
	<u>939,178</u>	<u>670,175</u>

## 3 其他收益及淨收入

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
其他收益		
政府補助	9,835	9,354
利息收入	1,879	1,444
租金收入	1,269	1,114
非上市股本證券之股息收入	365	92
	<u>13,348</u>	<u>12,004</u>

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
其他淨收入		
出售物業、廠房及設備之淨收益／(虧損)	8,797	(503)
匯兌虧損	(19)	(68)
其他	256	1,755
	<u>9,034</u>	<u>1,184</u>

#### 4 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
(a) 財務費用： 須於五年內全數償還之銀行貸款及其他借貸之利息	<u>3,831</u>	<u>5,321</u>
(b) 員工成本： 薪金、工資及其他福利 界定供款退休計劃供款	<u>110,073</u> <u>6,607</u>	95,265 <u>5,037</u>
	<u>116,680</u>	<u>100,302</u>
(c) 其他項目： 核數師酬金 折舊及攤銷 — 投資物業 — 根據經營租賃持作自用之資產 — 物業、廠房及設備 — 無形資產 減值虧損 — 應收賬款 樓宇之經營租賃開支 研究及開發成本 投資物業應收租金減直接支銷	2,107  289 2,294 26,895 24,736  2,464 2,803 37,508 (1,269)	1,890  292 2,222 26,091 23,567  550 546 11,845 (1,114)

#### 5 綜合收益表之所得稅

(a) 綜合收益表之稅項為：

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
<b>本期稅項</b>		
本年度中國企業所得稅	35,746	25,604
上一年度撥備不足	<u>1,408</u>	<u>717</u>
	37,154	26,321
<b>遞延稅項</b>		
暫時差額之產生及回撥	<u>(8,003)</u>	<u>(4,082)</u>
	<u>29,151</u>	<u>22,239</u>

由於本公司及其於香港註冊成立之附屬公司就稅務目的而言於本年度在香港產生虧損，故並無就香港利得稅作出撥備。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，本集團中國附屬公司適用的法定稅率為25%，其中不包括馮了性、德眾及廣東環球，根據廣東省科學技術廳、廣東省財政廳、廣東省國家稅務局及廣東省地方稅務局聯合發佈的文件。該三間公司獲認定為高新科技企業，自二零零八年一月一日起獲享優惠企業所得稅15%，為期三年。

根據中國企業所得稅法及其相關規例，中國居民企業就自二零零八年一月一日起之累計收益向其非中國居民企業投資者派付股息，須繳納10%之預扣稅。於二零零八年一月一日前產生之未分派溢利獲豁免預扣稅。根據內地與香港避免雙重徵稅和防止偷漏稅之安排及其有關規例，作為「實益擁有人」並持有中國居民企業25%或以上股本權益之合資格香港稅務居民可按減免預扣稅稅率5%繳稅。本集團於二零零八年一月一日起之保留溢利須繳交5%之預扣稅。

(b) 按適用稅率計算之稅項支出與會計溢利之對賬：

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
除稅前溢利	<u>115,230</u>	<u>90,465</u>
按適用於有關國家溢利之稅率計算		
之除稅前溢利名義稅項	29,858	27,989
不可扣稅支出之稅務影響	3,235	949
無須課稅收益之稅務影響	(435)	(984)
所得稅優惠	(10,172)	(8,636)
中國附屬公司未分派溢利之預扣稅	5,257	2,204
上一年度撥備不足	<u>1,408</u>	<u>717</u>
實際稅項支出	<u>29,151</u>	<u>22,239</u>

## 6 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃根據本年度之本公司普通股權持有人應佔溢利60,925,000元(二零零九年：44,054,000元)及年內已發行普通股之加權平均數1,727,868,000股(二零零九年：1,561,958,000股)計算。

(b) 攤薄

由於年內並無攤薄潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

## 7 分部報告

本集團透過附屬公司管理其業務。為與內部報告予本集團最高層行政管理人員用於進行資源分配及表現評估之資料方式相一致，本集團已確認以下五個呈報分部。並無經營分部予以合計構成以下呈報分部。

- 德眾
- 馮了性
- 廣東環球
- 山東魯亞製藥有限公司（「魯亞」）
- 南海藥材

### (a) 分部業績、資產及負債

在評估分部表現及分配分部間資源時，集團的高級行政管理層根據以下基準監控可歸屬於各個可呈報分部之業績、資產及負債：

分部資產包括全部有形資產、無形資產及流動資產，惟金融資產投資、遞延稅項資產及其他企業資產之投資除外。分部負債包括個別分部生產及營銷活動應佔之應付賬款及票據與應計費用，以及分部直接管理之銀行貸款。

收入與支出按該等分部所產生銷售額及該等分部引致的支出，或該等分部應佔之資產以其他方式產生的折舊或攤銷，分配予可呈報分部。

用於報告分部溢利之表示方式為「經調整EBITDA」，即「未計入利息、稅項、折舊及攤銷之經調整盈利」，「利息」被視為計入投資收入及「折舊及攤銷」被視為計入非流動資產之減值虧損。為達致經調整EBITDA，本集團之盈利乃對並非指定屬於個別分部之項目作出進一步調整，如董事及核數師酬金以及其他總辦事處或企業行政成本。

除取得有關經調整EBITDA之分部資料外，管理層亦獲得有關由分部直接管理之現金結餘及借貸之利息收入及開支、折舊、攤銷及減值虧損及分部增置用於營運之非流動分部資產的資料。分部間銷售之定價乃經參考就類似訂單收取外界人士之費用後釐定。

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，有關提供予本集團最高層行政管理人員以進行資源分配及評估分部表現之本集團呈報分部資料載列如下：

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	德眾 千元	馮了性 千元	廣東環球 千元	魯亞 千元	南海藥材 千元	總計 千元
來自外部客戶之收益	340,015	183,477	260,264	106,764	152,655	1,043,175
分部間收益	—	—	—	—	(103,997)	(103,997)
<b>綜合營業額</b>	<b>340,015</b>	<b>183,477</b>	<b>260,264</b>	<b>106,764</b>	<b>48,658</b>	<b>939,178</b>
呈報分部溢利	226,477	74,000	188,719	54,270	13,808	557,274
來自銀行存款之利息收入	1,536	218	53	18	53	1,878
利息開支	265	82	3,464	3	17	3,831
年度折舊及攤銷	23,715	17,939	7,722	4,109	89	53,574
呈報年終之分部資產	363,728	220,151	706,395	110,404	80,048	1,480,726
非流動資產添置	45,416	4,035	116,104	13,876	350	179,781
呈報年終之分部負債	150,134	71,569	361,708	22,539	64,588	670,538

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	德眾 千元	馮了性 千元	廣東環球 千元	魯亞 千元	南海藥材 千元	總計 千元
來自外部客戶之收益	223,470	178,702	186,264	71,988	19,367	679,791
分部間收益	—	—	—	—	(9,616)	(9,616)
<b>綜合營業額</b>	<b>223,470</b>	<b>178,702</b>	<b>186,264</b>	<b>71,988</b>	<b>9,751</b>	<b>670,175</b>
呈報分部溢利	116,601	64,453	135,503	36,531	2,230	355,318
來自銀行存款之利息收入	1,152	172	205	11	—	1,540
利息開支	—	782	3,719	752	97	5,350
年度折舊及攤銷	22,874	11,752	6,325	2,357	89	43,397
呈報年終之分部資產	258,546	186,831	268,823	99,506	30,194	843,900
非流動資產添置	4,616	2,711	190,591	23,304	501	221,723
呈報年終之分部負債	71,013	68,983	97,205	35,672	21,980	294,853

(b) 呈報分部收入、損益、資產及負債之對賬

	二零一零年 千元	二零零九年 千元
<b>收入</b>		
呈報分部收入	1,043,175	679,791
分部間收入對銷	(103,997)	(9,616)
綜合營業額	<u>939,178</u>	<u>670,175</u>
<b>溢利</b>		
呈報分部溢利	557,274	355,318
分部間溢利對銷	(10,188)	(1,107)
來自本集團外部客戶之呈報分部溢利	547,086	354,211
其他收益及淨收入	22,382	13,188
折舊及攤銷	(54,214)	(52,173)
財務費用	(3,831)	(5,321)
分未配總部及企業開支	(396,193)	(219,440)
綜合除稅前溢利	<u>115,230</u>	<u>90,465</u>
	於二零一零年 十二月三十一日 千元	於二零零九年 十二月三十一日 千元
<b>資產</b>		
呈報分部資產	1,480,726	843,900
分部間應收款項對銷	(189,645)	(27,638)
非流動金融資產	1,291,081	816,262
遞延稅項資產	9,840	5,828
未分配之總部及企業資產	12,612	6,045
綜合資產總值	<u>92,643</u>	<u>374,799</u>
	<u>1,406,176</u>	<u>1,202,934</u>
<b>負債</b>		
呈報分部負債	670,538	294,853
分部間應付款項對銷	(189,645)	(27,638)
當期稅項負債	480,893	267,215
遞延稅項負債	13,466	8,493
未分配之總部及企業負債	58,312	55,261
綜合負債總額	<u>4,321</u>	<u>101</u>
	<u>556,992</u>	<u>331,070</u>

(c) 地區資料

由於本集團絕大部分資產位於中國，故並無按地區市場呈列本集團營業額及業績之分析以及本集團分部資產賬面值及物業、廠房及設備添置之分析。

8 應收賬款及其他應收款項

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
應收賬款及票據	198,585	149,172
減：呆賬撥備	(11,176)	(8,364)
	<u>187,409</u>	<u>140,808</u>
按金及預付款	32,440	18,902
	<u>219,849</u>	<u>159,710</u>

(a) 賬齡分析

於結算日，包括在應收賬款及其他應收款項內之應收賬款及票據之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
於發票日期起計三個月內	122,343	120,040
於發票日期後三至六個月	38,009	16,473
於發票日期後六個月以上但少於十二個月	27,057	4,295
於發票日期後十二個月以上	11,176	8,364
	<u>198,585</u>	<u>149,172</u>

應收賬款及票據於開立賬單後30日至90日到期。預計所有應收賬款及票據將可於一年內收回。

## 9 應付賬款及其他應付款項

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
應付賬款	85,824	63,672
其他應付款項及應計費用	241,606	74,427
客戶預付款	33,861	31,267
	<u>361,291</u>	<u>169,366</u>

於報告期間完結時，包括在應付賬款及其他應付款項內之應付賬款賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一零年 千元	二零零九年 千元
一個月內到期或要求時償還	<u>85,824</u>	<u>63,672</u>

其他應付款項及應計費用主要包括收購佛山仲弘有限公司非控股權益之應付款項、應計員工成本及福利及應付廣告開支。

預計所有應付賬款及其他應付款項將於一年內或要求時支付。

## 財務回顧

### 營業額

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的營業額由去年同期的670,175,000港元增長40.1%至939,178,000港元。營業額上升的主要原因是本集團成功地發展具有市場容量和國家政策優勢的藥品。

### 銷售成本和毛利

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的銷售成本為415,274,000港元，較去年同期的347,479,000港元上升19.5%。直接原材料，直接勞工，及生產日常開支分別佔總銷售成本約75.6%、10.5%及13.9%，去年同期分別為62.2%、12.2%及25.6%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的毛利率為55.8%，較去年同期48.2%增加7.6個百分點。由於南海藥材作為集團子公司中藥材的採購平臺，採用大宗藥材採購的方式，有效降低了採購成本。本集團通過合理調整產品價格，提高經營效率，降低運作成本，從而提高了本集團的整體毛利率。

## 其他收益

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的其他收益為13,348,000港元，較去年同期的12,004,000港元上升約11.2%。其他收益上升的主要原因是政府補助增加481,000港元至9,835,000港元，及利息收入較去年同期增加435,000港元所致。

## 其他淨收入

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的其他淨收入為9,034,000港元，較去年同期的1,184,000港元上升663.0%。其他淨收入上升的主要原因是於年內出售物業、廠房及機器獲得收益淨額約8,797,000港元。

## 銷售及分銷成本

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的銷售及分銷成本為317,161,000港元，較去年同期之161,625,000港元上升96.2%，主要包括廣告及促銷開支87,701,000港元、銷售及市場推廣員工之薪金開支49,176,000港元、分銷、運輸及差旅費成本144,579,000港元以及其他銷售費用35,705,000港元。銷售及分銷成本較去年同期增加的原因是本集團投放大量資源推廣產品形象和品牌形象，及以多元化推廣模式以拓闊銷售網絡，令其產品得以滲入更多的醫院及零售市場。

## 行政開支

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的行政開支約為110,064,000港元，較去年同期之78,473,000港元上升40.3%，主要由於研發成本較去年同期增加25,663,000港元至37,508,000港元。管理費主要支出包括薪金27,452,000港元、折舊及攤銷6,359,000港元、產品研發費用37,508,000港元和辦公室租金及其他開支38,745,000港元。

## 經營溢利

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的經營溢利為119,061,000港元，較去年同期的95,786,000港元，增長24.3%，而經營溢利比率(界定為經營溢利除以總營業額)由去年同期的14.3%，下降至約12.7%。經營溢利比率下降的原因是由於截至二零一零年十二月三十一日止年度銷售及分銷成本大幅上升所致。

## 財務費用

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的財務費用為3,831,000港元(二零零九年十二月三十一日：5,321,000港元)，其中主要為銀行貸款的利息支出。貸款利率為5.3%(二零零九年十二月三十一日：5.6%)。

## 每股盈利

截至二零一零年十二月三十一日止年度，每股基本盈利為3.53港仙，較去年同期的2.82港仙，增長25.2%。每股基本盈利上升的原因是股權持有人應佔溢利增長38.3%至60,925,000港元(二零零九年：44,054,000港元)及加權平均已發行普通股增加至1,727,868,000股(截至二零零九年十二月三十一日止年度：1,561,958,000股)。

## 流動資金及財務資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團之流動資金達600,712,000港元(二零零九年十二月三十一日：508,246,000港元)，包括現金、現金等價物及銀行存款180,887,000港元(二零零九年十二月三十一日：233,495,000港元)。流動負債為489,089,000港元(二零零九年十二月三十一日：268,184,000港元)。流動資金淨額合共111,623,000港元(二零零九年十二月三十一日：240,062,000港元)。本集團流動比率由二零零九年十二月三十一日之1.9倍下降至二零一零年的1.2倍。本集團的負債比率(界定為銀行貸款除以本公司股權持有人應佔權益總額)由二零零九年的12.2%輕微上升至二零一零年十二月三十一日的13.1%。負債比率上升的原因是本集團需要增加銀行貸款，以保持足夠資金繼續擴展其業務及投資提升產能。

## 銀行貸款和資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團的銀行貸款餘額為109,294,000港元(二零零九年十二月三十一日：84,042,000港元)，其中94,016,000港元以本集團的資產抵押(二零零九年十二月三十一日：59,511,000港元)。

## 或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團沒有任何或然負債(二零零九年十二月三十一日：無)。

## 匯率風險

於期內，本集團內個別公司承受有限的外匯風險，此乃由於大部份交易乃以與該等公司經營有關的功能貨幣相同的貨幣結算。本集團認為，其承受匯率波動帶來的風險有限，因此，本集團沒有使用金融工具對沖匯率風險。

## 僱員及薪酬政策

於二零一零年十二月三十一日，本集團有合共2,760名(二零零九年十二月三十一日：2,350名)員工(包括本公司董事)。其中銷售人員約1,165人；生產人員1,130人；研發、營運、行政和高級管理人員465人。薪酬待遇主要包括薪金及基於個人表現的酌情表現花紅。本集團於本年度之僱員薪酬總額為116,680,000港元(二零零九年十二月三十一日：100,302,000港元)。

## 末期股息

董事會不建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息(二零零九年：無)。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一一年五月二十七日(星期五)至二零一一年六月一日(星期三)(首尾兩天包括在內)暫停辦理本公司股份過戶登記手續。為確定有權出席本公司將舉行之股東週年大會及投票之股東，所有填妥的股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零一一年五月二十六日(星期四)下午四時三十分前送達本公司股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。

## 購買、出售或贖回本公司上市股份

於本年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 遵守企業管治常規守則

本公司致力維持高水準之企業管治。本公司於截至二零一零年十二月三十一日止整個年度內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治常規守則。

## 審核委員會

本公司之審核委員會已同本集團高級管理層及核數師會面，以審閱截至二零一零年十二月三十一日止年度之全年業績及財務報表。

承董事會命  
主席  
杜日成

香港，二零一一年三月二十二日

於本公佈日期，董事會由九名董事組成，其中杜日成先生為非執行董事，楊斌先生、徐銜峰先生、司徒民先生及黎頌泉先生為執行董事，盧永逸先生、彭富強先生、王波先生及章建輝先生為獨立非執行董事。