

概 要

概覽

我們是中國最大的全面綜合疫苗供應鏈及推廣和銷售服務供應商¹，亦是國內第二大的第三方藥物產品推廣和銷售服務供應商。²我們的供應鏈服務包括清關、倉儲、交付、開具發票、收繳應收款項及其他增值服務。我們的推廣和銷售服務包括向醫療從業人員指導我們產品組合的臨床用途、益處、副作用及其他特點（即醫療細節）、組織臨床研討會、贊助行業會議及其他推廣活動，以及配套供應鏈服務。我們的推廣服務使我們與並不提供該等服務的中國其他供應鏈服務供應商區別開來。

以市場份額價值計，我們的全國疫苗供應鏈為中國最大。¹二零零七年至二零零九年，我們的市場份額由18.0%增至23.4%，領先最接近的競爭對手市場份額的優勢由6.9%擴大至10.7%。¹我們亦是為全球及國內領先的疫苗生產商提供在中國推廣服務的最大第三方供應商，二零零九年的市場份額為8.7%。¹我們的疫苗業務專注於II類自費疫苗，以價值計，該分部佔二零零九年中國疫苗市場逾64%。我們已與全球五大疫苗生產商其中四家（包括葛蘭素史克、賽諾菲巴斯德、輝瑞及諾華）以及國內三大疫苗生產商（包括中國最大私營疫苗生產商之一華蘭）建立夥伴關係。我們亦推廣及銷售由中國最大國有疫苗生產商中生集團製造的產品。這些製造商在二零零九年供應在中國出售的II類疫苗54%以上（以出廠銷售收益計）。我們的疫苗供應鏈及推廣和銷售網絡已覆蓋全中國（西藏除外）。截至二零一零年十二月三十一日，我們直接覆蓋中國約79%的疾病預防控制中心及72%的城市免疫接種點³。

我們亦是中國第二大第三方藥物產品推廣及銷售服務供應商。²我們主要為全球領先藥物生產商所生產的產品提供推廣和銷售服務，專注於抗感染及中樞神經系統藥物。截至二零一零年十二月三十一日，我們的推廣團隊定期致電超逾26,500名醫生及3,500間醫院，包括超

¹ 根據Frost & Sullivan報告，就我們的疫苗供應鏈業務而言，指二零零七年至二零零九年期間，而就我們的疫苗推廣和銷售業務而言，則指二零零九年。我們於疫苗供應鏈市場的市場份額指我們的疫苗供應鏈業務錄自向省級疾病預防控制中心銷售II類疫苗的收益佔所有供應鏈服務供應商向省級疾病預防控制中心銷售II類疫苗所得收益總額的百分比。我們於第三方疫苗推廣市場的百分比指我們的疫苗推廣和銷售業務錄自向省級疾病預防控制中心銷售II類疫苗的收益佔所有第三方推廣服務供應商向省級疾病預防控制中心銷售II類疫苗所得收益總額的百分比。

² 根據Frost & Sullivan報告，指二零零九年收益。

³ 根據Frost & Sullivan，疾病預防控制中心及免疫接種點的總數乃按照截至二零零九年的數據。

⁴ 三級及二級醫院的總數乃以中國衛生部於二零零九年的數據為基礎。

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。

概 要

過900間三級醫院(衛生部最高級別的地區醫院)(佔三級醫院總數逾70%⁴)及超過1,250間二級醫院(佔二級醫院總數約20%⁴)，這使我們在中國擁有龐大的推廣網絡。我們亦擁有藥物供應鏈服務，主要分銷我們在全國推廣的藥物產品。我們相信，我們提供的全面綜合服務使我們從競爭對手中脫穎而出。我們的供應鏈服務在幫助全球藥物生產商在中國管理法律合規、品質控制及成本方面尤為重要。我們預計與全球及國內的藥物生產商持續成長的夥伴關係及我們不斷擴大的網絡覆蓋，有助我們繼續發展我們的藥物推廣和銷售服務業務。

我們具備兩支獨立的經理及銷售代表團隊推廣疫苗及藥物產品。我們的銷售團隊教育水平高且經驗豐富，善於掌握並推廣我們的疫苗及藥物產品的臨床資料。我們的疫苗推廣團隊由二零零八年初的33人增至二零一零年十二月三十一日的297人，我們的藥物推廣團隊由二零零八年初的99人增至二零一零年十二月三十一日的396人。

業務分部

我們透過下列四個分部經營疫苗和醫藥業務：

疫苗供應鏈：

在疫苗供應鏈分部，我們分銷由國內外疫苗製造商生產的19種疫苗，包括於二零零八年十月至二零零九年十月按銷售額計算中國15大暢銷疫苗(以價值計)中的6種，如沛兒(一種肺炎鏈球菌疫苗)、賀新立適(一種HIB疫苗)及普祥立適(一種麻疹、流行性腮腺炎和德國麻疹疫苗)。我們的營業額來自就疫苗產品提供供應鏈服務，即採購疫苗產品後透過我們的供應鏈網絡銷售。我們於二零一零年約73%的疫苗直接銷售予疾病預防控制中心，疾病預防控制中心是中國II類疫苗的獨家分銷渠道；我們於二零一零年的餘下27%疫苗則售予地方分銷商。我們先進的溫控冷鏈基礎設施、專有技術及廣泛的供應鏈網絡覆蓋範圍是潛在競爭對手進入市場的重要障礙。

疫苗推廣和銷售：

就疫苗推廣和銷售分部而言，我們的營業額來自向客戶銷售和推廣由國內外疫苗製造商生產的疫苗產品，並提供推廣及配套的供應鏈服務。

我們經驗豐富的疫苗推廣團隊向有疫苗需求的疾病預防控制中心及接種點推廣由十多種疫苗組成的多元化產品組合。我們的疫苗推廣和銷售產品組合包括安在時(葛蘭素史克)(一種兒童乙肝疫苗，我們的推廣團隊已使其成為二零零九年中國最暢銷和市場份額領先(37.1%)的II類兒童乙肝疫苗(以銷售額計))、雙福立適(葛蘭素史克)(國內唯一進口成人甲乙肝聯合疫苗)及美寧安A+C(賽諾菲巴斯德)(二零零八年至二零零九年期間為國內唯一進口二價腦膜炎球菌疫苗)。我們主要向地方疾病預防控制中心及地方分銷商銷售疫苗。地方疾病預防控制中心及地方分銷商隨後將該等疫苗供給我們對其進行相關疫苗推廣的接種點。

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。

概 要

總體而言，由該兩個分部組成的疫苗業務於二零一零年分別佔我們總營業額及總分部經營溢利的57.1%及34.9%，由二零零八年至二零一零年分別以28.0%及47.6%的複合年增長率增長。

藥品推廣和銷售：

我們主要為全球領先藥物生產商所生產的藥物提供推廣和銷售服務，專注於抗感染及中樞神經系統藥物。我們的營業額來自向中國的分銷商推廣及銷售國內外製造的疫苗產品，這些分銷商隨後將該等藥品售予我們對其進行產品推廣的中國地方醫院。我們為該業務分部提供推廣及配套供應鏈服務。

我們一般是我們主要藥物產品在中國的獨家推銷商。我們的藥品推廣團隊具有推動我們所推廣產品的增長並帶動其需求的卓越往績。我們的服務對全球生產商旨在利用中國快速增長的市場以及從多種產品賺取收益的策略構成補充。我們的藥物推廣組合包括復達欣(葛蘭素史克)(中國馳名的第三代頭孢菌素類注射用藥)、依樂韋(葛蘭素史克)(全球知名抗流感藥物)、優立新、先鋒必及思爾明(輝瑞生產的常用抗感染及中樞神經系統藥物)、以及我們擁有自主品牌和自產的舒思(全球銷量達數十億美元的非典型抗精神病藥物思瑞康的同類藥物，國內僅有兩種)。根據MENET的資料⁵，於二零零八年及二零零九年，優立新、先鋒必及復達欣在中國於各自類別中佔有最大市場份額。

其他藥品：

除藥品推廣及銷售分部外，我們亦透過位於蘇州的製造設施生產和銷售若干非專利藥品，並為國內外藥品生產商提供供應鏈服務。

就其他藥品分部而言，我們通過為自身供應鏈網絡所銷售的藥品提供供應鏈服務及生產和銷售若干非專利藥品產生營業額。

總體而言，藥品業務於二零一零年分別佔我們總收益及總分部經營溢利的42.9%及65.1%，二零零八年至二零一零年分別以53.8%及86.3%的複合年增長率增長。主要由於我們成功拓展我們的藥物推廣和銷售分部，同時專注於全球藥物生產商生產的品牌非專利藥。品牌非專利藥是失去專利保護但仍帶有原專有品牌的藥品。由於其備受信賴的品牌及卓越的臨床往績，該等產品在中國擁有龐大市場及高增長潛力。例如，根據IMS的統計資料，於二零零八年，中國前70種藥品(以價值計)中有15種為品牌非專利藥。

⁵ MENET是隸屬於國家食品藥品監督管理局的醫藥市場研究機構。

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。

概 要

中國疫苗市場

中國疫苗市場由I類疫苗(此種疫苗由政府撥付資金並向公眾免費提供)及II類疫苗(此種疫苗的費用由最終使用者支付)組成。疫苗生產商及分銷商出售的II類疫苗的售價不受價格管制。於二零零九年，II類疫苗佔中國疫苗市場總額逾64%(以價值計)。二零零六年至二零零九年間，I類疫苗市場的複合年增長率為20.7%，II類疫苗市場的複合年增長率為24.4%(以價值計)。然而，二零零九年中國的人均疫苗支出僅佔發達國家的小部分。除取得強勁增長，我們認為中國的疫苗分銷市場亦開始整合。前三大疫苗分銷商所佔的集體市場份額由二零零七年的31.3%增至二零零九年的39.3%⁴。疫苗業務的營業額由二零零八年的人民幣930.4百萬元增至二零一零年的人民幣1,524.6百萬元，複合年增長率為28.0%(二零一零年的疫苗業務增長較過往期間為低，見下文)，顯著高於II類疫苗市場同期15.2%的銷售收益複合年增長率。通過推廣多元化的疫苗組合、提升我們疫苗供應鏈及推廣網絡的廣度與深度及維持我們與主要供應商及生產商的長久關係，我們已實現高於市場水平的增長。

由於近期公眾對疫苗行業頗生負面印象及相關政府政策，令我們截至二零一零年部分疫苗產品的需求增長以及我們的經營業績低於歷史趨勢。過往，曾有報道稱疾病預防控制中心對疫苗處理不當及若干供應商所生產不合格疫苗對最終用戶造成健康問題。例如，於二零一零年三月，有報道稱因疫苗不當儲存及處理而導致山西省四名兒童死亡及其他74名兒童生病；於二零一零年三月，有報道稱江蘇省一家供應商生產的大量不合格狂犬病疫苗流向中國市場；及於二零一零年九月有報道稱廣西一名中學生在接種麻疹疫苗後死亡。概無報導事件涉及由我們或我們的供應商供應的疫苗。該等事故導致中國疫苗行業的聲譽受損，並可能因對疫苗造成負面的公眾形象而令疫苗產品的需求降低。部分由於該等事件，疾病預防控制中心於二零一零年將大量資源轉向對其業務進行廣泛的內部檢討，這導致疾病預防控制中心放緩對疫苗的檢驗、篩選及採購。於二零一零年，主要由於上述事件，疫苗的需求增長放緩，而需求減少導致我們疫苗業務的諸多客戶要求延長信貸期或付款期限。根據Frost & Sullivan報告，估計二零一零年中國II類疫苗市場的年增長率已放緩至7.6%。我們的董事認為，該等事件將不會改變未來的整體市況，且不會進一步對我們的經營業績造成重大影響。

⁴ 根據Frost & Sullivan報告，市場份額指前三大疫苗分銷商所得收益佔所有供應鏈服務供應商向省級疾病預防控制中心銷售疫苗所得收益總額的百分比。

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。

概 要

營業額

我們的營業額由二零零八年的人民幣1,414.0百萬元增至二零零九年的人民幣2,395.0百萬元及二零一零年的人民幣2,668.0百萬元，即複合年增長率為37.4%。我們的毛利由二零零八年的人民幣235.1百萬元增至二零零九年的人民幣479.9百萬元及二零一零年的人民幣663.2百萬元，即複合年增長率為68.0%。

我們的流動資金及營運資金

存貨、應收賬款及應收票據與應付賬款及應付票據的週轉日數增加

於二零一零年，我們的財務狀況及營運資金需求受到疫苗需求增長放緩、自諾華引進新產品、復達欣銷售量增加及季節性的影響，這反映在我們存貨、應收賬款及應收票據、應付賬款及應付票據的週轉日數異於一般水平上。就疫苗業務而言，我們通常授予至多150天信貸期，疫苗推廣及銷售業務通常比供應鏈業務的信貸期長。就藥物推廣及銷售分部而言，我們通常授予客戶至多120天信貸期。於二零一零年，我們獲告知，由於二零一零年發生的多個事故（「概要－中國疫苗市場」一節所述）造成疫苗需求增長放緩導致我們的若干疾病預防控制中心客戶暫時要求付款期延長。因此，於二零一零年，我們向28.4%的活躍疾病預防控制中心客戶延長信貸期。於二零一零年十二月三十一日，來自活躍疾病預防控制中心客戶⁵的應收賬款及應收票據為人民幣662.2百萬元，其中約人民幣234.0百萬元已逾期但未減值。在特殊情況下，我們授予河南疾病預防控制中心為期240天的信貸期，該疾病預防控制中心分別佔我們於二零零九年及二零一零年營業額1.8%及2.4%。於二零一零年，存貨、應收賬款及應收票據、應付賬款及應付票據的週轉日數分別由二零零九年的34日、125日及92日增至69日、183日及127日。

於二零一零年，授予我們的若干疾病預防控制中心客戶的信貸期有所延長，而我們的若干供應商授予我們的信貸期亦有所延長。於二零零九年，供應商授予的信貸期介於60日至90日。於二零一零年，供應商授予的信貸期有所增加，介於60日至180日，主要原因為將新產品引入供應商授予較長信貸期的產品線，以及因疾病預防控制中心客戶付款速度減緩而磋商延後付款期限。疾病預防控制中心付款延遲亦在一定程度上影響了疫苗業務銷售向地方分銷商收取付款，原因為我們的地方分銷商客戶是向我們購買產品而後轉售予疾病預防控制中心。

對於應收貿易賬款及應收票據的未結清結餘，我們已採取多項措施加緊向客戶收取付款。

⁵ 為已於截至二零一零年十二月三十一日止年度向我們下訂單的疾病預防控制中心，亦包括已訂購我們推廣的疫苗的疾病預防控制中心（即已在我們的疫苗推廣及銷售業務確認來自該等銷售的所得營業額）。

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。

概 要

為向客戶收回截至二零一零年十二月三十一日已逾期但未減值的應收貿易賬款及應收票據人民幣643.5百萬元，我們已採取下列措施：

- a. 就逾期六個月以上但未減值的應收地方分銷商客戶結餘人民幣188.9百萬元中的約82.8%，與我們的地方分銷商客戶書面議定還款計劃；然而我們並無與疾病預防控制中心客戶達成具體付款安排；
- b. 自二零一零年七月起，將負責收取應收貿易賬款的員工人數增加約41人；
- c. 改進我們的員工績效評估制度，將員工的主要績效指標與成功收回應收貿易賬款掛鉤；
- d. 每兩週召開例行高級管理層會議檢討已逾期的應收貿易賬款及應收票據；及
- e. 通過更頻繁的電話溝通及現場察訪，加強我們收款部門與疾病預防控制中心及地方分銷商客戶之間的溝通，藉以促進未清償結餘的償還。

基於以上所述，我們預計於截至二零一零年十二月三十一日已逾期但未減值的應收貿易賬款及應收票據將於二零一一年底前結清。特別是，截至二零一一年二月二十八日，已逾期但未減值的截至二零一零年十二月三十一日的應收貿易賬款及應收票據中，約15.9%已於隨後結清。

截至二零一一年二月二十八日，我們截至二零一零年十二月三十一日的應收貿易賬款及應收票據(金額約為人民幣1,566.7百萬元)中，約13.9%已於隨後結清。

其他資料請參閱本文件「風險因素－與業務有關的風險－我們因應收貿易賬款及應收票據而承受信貸風險」、「業務－我們的疫苗業務」、「業務－我們的藥物業務」及「財務資料－營運資金－貿易及其他應收款項」四節。

經營活動所得現金淨額

此外，主要由於業務擴張，我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年的經營活動錄得現金淨額流出，於二零零八年、二零零九年及二零一零年經營活動所用現金淨額分別為人民幣37.7百萬元、人民幣251.3百萬元及人民幣383.2百萬元。錄得現金淨額流出的主要原因在於貿易、其他應收賬款及存貨大幅增加，二者均與往績記錄期的業務擴張有關，特別是自諾華採購的產品(如復達欣)及新產品增加以及於二零一零年若干疾病預防控制中心客戶一改付款慣例，要求延長信貸期(其原因在於二零一零年發生的多個事故(「概要－中國疫苗市場」一節所述)導致疫苗需求增長放緩)。有關詳情，請參閱「風險因素－與業務有關的風險－我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年曾出現經營活動淨現金流出，未來可能會持續這種狀況」一節。

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。

概 要

為解決這些問題，我們計劃在今後採取以下方法管理我們的營運資金需求：維持充足的銀行融資；與供應商及客戶進行溝通以更好地調整信貸期；及透過管理採購需求評估存貨控制。詳情請參閱本文件「財務資料－流動資金及資金來源」及「財務資料－營運資金」兩節。

季節性

根據過往經驗，我們每年下半年的銷售明顯較上半年為佳，尤其是在每年的第四季度。該季節性乃由於多種因素綜合所致。我們的銷售額乃由於往績記錄期的增長而於各年內隨之增長。此外，我們於首季度的銷售額通常偏低，乃由於中國春節假期前後業務量減少，我們的客戶（尤其是地方分銷商）通常會於上一年第四季下達第一季消耗的部分訂單。因此，我們推廣及銷售疫苗及藥物分部的毛利率高於其他兩個分部，其營業額於第四季度偏高。此外，該期間正值疾病高發期，疾病預防控制中心通常更活躍。若干流感、水痘及腦膜炎球菌疫苗於每年下半年的銷售額受季節性因素影響偏高，故我們的疫苗銷售額尤其會受此影響，尤其是第三季度末至第四季度末，此時正值學校開學期間，學生通常會在該期間接種流感疫苗，該期間亦為流感、水痘及腦膜炎的高發期。例如，我們於每年八月至十二月分銷大部分葛蘭素史克的福祿立適、威可檬及賽諾菲巴斯德的美寧安A+C及華蘭的Meningococcal ACYW。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，該等產品合共分別約佔總營業額的19.7%、13.9%及18.5%。因此，我們預計自第三季度末至第四季度末會實現福祿立適及威可檬的大部分疫苗供應鏈收益以及腦膜炎疫苗的供應鏈及推廣及銷售收益。此外，我們的存貨水平及應付賬款及應付票據因此通常於高峰銷售期之前較高。

除對營業額的影響外，我們經營開支的模式亦有助於我們經營溢利的季節性明細。於往績記錄期，我們的經營開支較少受到季節性因素的影響，除於某一特定期間推出新產品外，否則全年開支均分。

進一步詳情請參閱本文件「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們的疫苗及藥品業務經營受季節性影響」及「財務資料－影響我們經營業績的重大因素－季節性」兩節。

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。

概 要

價格管制

我們推廣及分銷的部分疫苗產品及我們推廣、銷售及生產的所有藥物的價格須受中國政府的價格監管。中國政府已就部分疫苗及藥物產品的價格制定條例，包括設定部分藥品的零售價上限。須遵守價格監管的產品由中國政府不時按國家或地方水平釐定及修改。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們的醫藥業務分別佔我們營業額及毛利的34.2%及61.4%、38.2%及64.7%以及42.9%及66.5%。然而，當局並無對我們重點疫苗業務即II類疫苗的售價施加管制。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們受價格管制的疫苗福絲立適、賀福立適及普祥立適(即I類疫苗)分別合共佔營業額的3.0%、5.1%及1.8%，及分別佔毛利的0.6%、0.9%及0.4%。有關進一步資料，請參閱「風險因素－與業務有關的風險－我們推廣及分銷的部分產品的價格須受政府的價格管制」。

二零一一年三月七日，中國政府通過國家發改委宣佈下調162種藥品的零售價上限。新價格上限於二零一一年三月二十八日生效。我們所推廣及銷售的兩種藥品被納入此次價格上限下調範圍。該兩項產品的零售價上限分別被下調約29%及28%。二零一零年，其中一項產品的銷售額佔我們總營業額的15.8%及我們藥品推廣及銷售分部營業額的50.3%，另一項產品的銷售額佔我們總營業額的1.6%及我們藥品推廣及銷售分部營業額的5.2%。假設我們的銷量及其他因素保持不變，倘於二零一零年該兩項產品的零售價分別下調約29%及28%，則我們於二零一零年的毛利總額將減少約人民幣57.2百萬元。

該兩項產品的價格上限分別由每劑人民幣78.0元下調至人民幣55.3元及由每劑人民幣36.9元下調至人民幣26.6元。在中國，省與省之間的藥品投標價各不相同。由於諸多省份的現行市況，該兩項產品的現行投標價已低於先前的零售價上限。目前，該兩項產品的平均投標價分別約為每劑人民幣65.5元及每劑人民幣29.0元。因此，我們的平均售價所受到的影響未必會等同於價格上限的下調幅度。我們預計，該兩項產品調整後的投標價將在未來數月隨著我們參與投標的過程獲得確定。然而，我們無法保證，我們的實際售價不會按零售價上限的相同幅度作出調減。

我們與該兩項產品的供應商訂立的推廣及銷售協議載有條款，容許我們與彼等磋商商業條款以透過下調該兩項產品的供應價格消除或減輕零售價上限下調對我們的影響。目前，我們正與該兩項產品的供應商進行磋商，以盡可能減輕零售價上限下調的影響。儘管該等磋商尚在進行，且有關條款尚未確定，但我們已獲得其中一項產品的供應商的合法有效書面確認我們能夠維持我們現時就該產品享有的毛利率百分比，另亦已獲得該兩項產品的供應商的合法有效書面確認，倘由於該兩項產品的價格上限下調，我們及我們的客戶因銷售我

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。

概 要

們或我們的客戶截至二零一一年三月二十七日的存貨產生任何損失，彼等將向我們及我們的客戶賠償該等損失。我們與該兩項產品的供應商將利用上述確認書作為磋商下調該兩項產品供應價格的基礎。在磋商結束後，我們將隨之與該等供應商訂立新或補充協議，其將列明該等產品新的供應價格。作為服務供應商及按照市場慣例，我們與供應商磋商時專注於毛利率，致力為我們的每一項產品取得穩定且在商業上可接受的毛利率水平。我們與該兩項產品的供應商之間的討論與毛利率有關。我們未必能於零售價上限降低後保持相同的毛利水平。該等磋商涉及多種因素，包括我們的服務能力及往績記錄、開具有關藥品的醫生的覆蓋面、競爭及為供應商調換服務供應商的預計成本、政府政策及規例、市場狀況及其他考慮。以往，我們一直能就我們所推廣及銷售的產品取得商業上可接受的毛利率。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們的藥物推廣及銷售分部的毛利率分別為58.2%、43.2%及47.5%。

無重大不利變動

董事確認已進行充分盡職審查，確保直至本文件日期，自二零一零年十二月三十一日（即本公司最近期經審核合併財務業績的編製日期）以來的財務或貿易狀況並無重大不利變動，且自二零一零年十二月三十一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。

TPG投資

於二零零八年，TPG向NT Holdings（重組完成之前為我們的母公司）進行投資。根據相關投資文件，TPG作為A系列優先股份的持有人於NT Holdings享有的若干特別權利。

我們的競爭優勢

我們是中國唯一的推廣及分銷疫苗及藥物產品的大型綜合服務供應商。我們的主要優勢為：

- 我們具策略性地將目標瞄準中國迅速增長的醫療保健行業極具吸引力的分部；
- 我們是中國最大的供應鏈及疫苗推廣及銷售服務供應商，預計將繼續得益於我們的領先行業地位；
- 我們擁有中國最大的綜合疫苗推廣及供應鏈平台；
- 我們已與供應商（全球及國內領先疫苗生產商）建立關係；

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。

概 要

- 我們擁有持續擴大的多元化疫苗推廣及銷售組合，具有強大的市場認可度及增長潛力；
- 我們擁有領先的第三方藥物推廣及銷售業務，主要服務全球藥物生產商；及
- 我們擁有經驗豐富及具有創業精神的管理層團隊。

我們的策略

作為中國最大的全面綜合疫苗供應鏈及推廣和銷售服務供應商，以及第二大第三方藥品推廣和銷售服務供應商，我們以鞏固及提升自身的地位為目標。我們致力通過以下業務策略實現該等目標：

- 積極擴充旗下疫苗及藥物推廣網絡；
- 加強我們的疫苗供應鏈網絡的覆蓋範圍及服務能力；
- 擴大及深化我們的網絡覆蓋範圍；
- 投資於我們的冷鏈基礎設施及技術；
- 發展先進的資訊管理系統；及
- 通過增添全球及國內公司生產的具高增長潛力的有利可圖產品擴大我們的疫苗及藥物推廣和銷售組合。

風險因素

我們的營運存在固有風險，有意投資者在投資[●]前宜加以衡量。該等風險可分類為(i)與我們業務有關的風險；(ii)與我們經營行業有關的風險及(iii)與在中國經營業務有關的風險。

與我們業務有關的風險

- 我們可能無法充分及時地應對中國疫苗及藥物行業的政府法規變化。
- 本行業的科技發展或消費者喜好的變化可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們因貿易應收賬款及應收票據而承受信貸風險。
- 我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年曾出現經營活動淨現金流出，未來可能會持續這種狀況。
- 我們的疫苗及藥物業務受季節性因素影響。
- 我們很大一部分營業額源自葛蘭素史克。
- 我們倚賴疫苗及藥物供應鏈及推廣業務的若干重要供應商。終止任何與重要供應商訂立的分銷或推廣及銷售協議，則有可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

概 要

- 我們的任何主要供應商未必能在政府規定的招標程序中勝出以醫院銷售藥物、未能取得必要的許可證及牌照或未能就向我們供應的產品遵守中國藥典的規定。
- 我們推廣及分銷的部分產品的價格須受政府的價格管制。
- 我們未必能保持過往的盈利水平。
- 我們未必能夠擴大供應商基礎及產品組合，從而可能對我們的增長前景造成重大不利影響。
- 我們未必能維護與關鍵客戶(如疾病預防控制中心)的關係。
- 疾病預防控制中心的經營和財務政策變動可能重大影響我們的業務及市場推廣。
- 我們的業務及營運需要大量營運資金。
- 我們須遵守若干銀行融資項下的契據且未必已遵守若干契據。
- 我們未必能順利擴大供應鏈基礎、設施或疫苗及藥物推廣網絡。
- 我們的冷鏈基礎設施可能會出現延誤及／或長時間中斷。
- 我們須就供應鏈服務使用第三方承包商，而使用第三方承包商讓我們面臨經營風險。
- 我們或會因產品責任、人身傷害或過失死亡求償或產品召回、投訴或負面宣傳而蒙受損失。
- 若我們未能取得或續新經營業務所需的執照及許可證，我們將面臨法律及業務風險。
- 我們所經營的市場競爭激烈，倘我們無法有效競爭，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受重大不利影響，且競爭亦可不利影響整體市場。
- 我們可能在管理快速增長方面遇到困難。
- 本公司未必能成功物色收購目標、按合理條款收購或成功將其整合，從而對我們的增長及擴展計劃造成重大不利影響。
- 本公司依靠信息系統管理業務，及我們計劃開發一套先進信息管理系統並不一定會落實。
- 我們的營運可能受營運災害影響，而保險未必有足夠保障。
- 我們仰賴執行董事及高級管理層及我們吸引及留任足夠合格且熟練的僱員的能力(尤其是疫苗及藥物推廣團隊)。
- 我們的廠房違反健康安全規例及發生意外事故及損傷可能會中斷我們的營運。
- 我們未必能為疫苗及藥物業務維持適當的存貨量。
- 我們無法保證我們能繼續享有稅項優惠待遇及政府補貼。
- 我們尚未取得部分所佔用物業的產權證。

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。

概 要

- 我們對採購和轉售我們產品的疾病預防控制中心及地方分銷商的控制力有限。
- 若我們分銷或推廣的由供應商提供的或由我們製造的產品不被疾病預防控制中心、免疫接種點、醫院、醫生或患者接受，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。
- 我們曾遇到內部控制方面的問題。倘我們未能制定及維持對財務報告的有效內部控制，我們可能無法以準確或及時的方式報告我們的業績，而我們的業務、經營業績及聲譽可能受到重大不利影響。
- 我們未必能達致為供應商推廣的商定最低數量疫苗。

與我們經營行業有關的風險

- 我們的疫苗業務或會受到疫苗行業產品召回或產品缺陷及對整個疫苗行業的聲譽及公眾對該行業的印象有不利影響的任何其他事件的不利影響。
- 中國醫療保健行業的監管機制的變動，包括關於中國近期醫療保健改革計劃的變動，或無法獲得、保有或重續我們所從事業務所必需的許可證、牌照或認證，可能會中斷我們的業務或影響經營業績。
- 我們的業務可能因中國政府推廣I類疫苗而受到重大不利影響。
- 中國有假冒疫苗及藥品，可能會損害我們供應商產品及我們生產的產品的品牌及聲譽。
- 我們面臨違反中國政府有關防止疫苗及醫藥行業欺詐及陋習的反賄賂措施的風險。
- 我們或會受中國實施及執行更為嚴格的環境及社會法規的重大不利影響。
- 我們的未來發展或會受限於中國對外商投資我們所經營行業施加的監管限制。

與在中國經營業務有關的風險

- 中國的法制尚未完善，本身亦不確定可能限制我們股東所享有的法律保障。
- 中國政府政治或經濟政策的變動，及中國經濟的下滑或會對我們的營運產生不利影響。
- 近期全球市場波動及經濟下滑可能對我們的業務、財務狀況及營運業績產生重大不利影響。
- 人民幣匯率波動或會影響我們的經營業績。
- 可能難以向我們或居住於中國的我們董事或高級行政人員送達法律程序文件，或在中國對彼等或我們執行非中國法院作出的任何裁決。
- 中國日後爆發傳染疾病或會對我們的業務營運、財務狀況及經營業績產生不利影響。
- 中國關於離岸控股公司向中國實體作出直接投資及貸款的規例，可能會延遲向我們的中國附屬公司提供貸款。

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。

概 要

- 根據新的中國企業所得稅法，我們可能被視為中國「居民企業」，並須就我們於世界各地的收入繳納中國稅項。
- 根據中國稅務法律，可能須就我們應付外國投資者的股息及出售我們股份的收益繳納預扣稅。
- 我們主要依賴我們附屬公司支付的股息以應付我們可能面對的現金及融資需求，限制我們中國附屬公司向我們支付股息的能力可能嚴重影響我們進行業務的能力。

規管環境

疫苗生產商及分銷商在中國銷售II類疫苗(我們疫苗業務的核心)的售價不受價格管制。由於我們的疫苗業務主要從推廣及分銷II類疫苗取得其大部分收入，我們的疫苗業務於往績記錄期內並無受到中國政府的價格管制政策的重大影響。

中國政府對廣泛的醫藥品實施價格管制政策，主要為該等醫保目錄所收納者。價格管制形式為零售價上限及固定價格。我們的所有醫藥品須受價格管制。有關近期下調價格上限及其對我們的產品有何影響的進一步資料，請參閱本節「價格管制」的討論。

《關於城鎮醫藥衛生體制改革的指導意見》規定公立醫院及保健機構通過集中招標程序購買藥物，包括通過省級的政府強制價格管制。醫院需求的省級藥物目錄的製造商可於集中招標程序進行投標以為彼等生產各類藥物。投標程序由一個藥品及臨床藥品專家委員會監督。製造商按各項因素，包括投標價、臨床效益及製造商的聲譽、服務及質素進行甄選。指定類別的藥物一般由多家製造商及分銷商按非獨家形式供應。我們的角色乃於此集中招標程序協助疫苗及藥物製造商，並於收到醫院訂單時分銷已贏得投標的疫苗及藥品(包括我們本身的)。

有關我們行業所處中國醫藥規管環境的進一步資料，參閱本文件「法規」一節。

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。

概 要

過往財務資料概要

下表呈列我們於所示期間經選定過往合併財務資料。

合併收益表數據：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		(人民幣千元)	
營業額.....	1,413,985	2,395,038	2,667,978
銷售成本.....	(1,178,904)	(1,915,167)	(2,004,775)
毛利 ⁽¹⁾	235,081	479,871	663,203
其他收益.....	48,196	7,670	28,698
其他(虧損)／收入淨額.....	(44,311)	(1,739)	8,148
分銷成本.....	(108,129)	(237,418)	(354,456)
行政開支.....	(43,147)	(55,999)	(90,056)
經營溢利 ⁽¹⁾	87,690	192,385	255,537
融資成本.....	(14,277)	(17,128)	(45,379)
除稅前溢利.....	73,413	175,257	210,158
所得稅.....	(20,150)	(58,087)	(80,748)
年內溢利.....	<u>53,263</u>	<u>117,170</u>	<u>129,410</u>
以下各項應佔：			
本公司股權持有人.....	53,263	117,170	128,610
非控股權益.....	—	—	800
年內溢利.....	<u>53,263</u>	<u>117,170</u>	<u>129,410</u>

(1) 毛利及經營溢利包括有關終止我們的寄售業務作出的調整而引致二零零八年出現一次性支出人民幣7.9百萬元。

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。

概 要

合併資產負債表數據：

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)		
非流動資產	158,797	234,188	288,076
流動資產			
存貨	125,690	231,016	527,054
貿易及其他應收款項	575,514	1,213,754	1,738,213
已抵押銀行存款	51,262	55,990	47,080
銀行現金及手頭現金	67,803	212,240	154,913
流動資產	820,269	1,713,000	2,467,260
資產總額	979,066	1,947,188	2,755,336
非流動負債			
遞延稅負債	882	2,005	2,661
政府補貼	—	—	—
非流動負債	882	2,005	2,661
流動負債			
貿易及其他應付款項	563,188	1,042,657	1,358,270
銀行貸款及透支	186,497	440,719	833,687
其他貸款	—	70,000	6,500
即期稅項	12,823	54,931	51,941
流動負債	762,508	1,608,307	2,250,398
負債總額	763,390	1,610,312	2,253,059
流動資產淨額	57,761	104,693	216,862
權益			
本公司股權持有人應佔權益總額	200,546	321,746	487,147
非控股權益	15,130	15,130	15,130
權益總額	215,676	336,876	502,277

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。

概 要

截至二零一一年六月三十日止六個月的溢利預測

本公司權益股東應佔預測合併溢利^(附註) 不少於人民幣6.5百萬元
(7.6百萬港元)

附註：本公司權益股東應佔預測合併溢利按二零一零年十二月三十一日的通行匯率1.00港元兌人民幣0.8509元轉換為港元。

我們每年下半年(尤其是每年的第四季)的銷售額往往大幅高於上半年。

有關其他詳情，請參閱本文件「風險因素－與業務有關的風險－我們的疫苗及藥物業務受季節性因素影響」及「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－季節性」。

中期報告

倘股份於香港聯交所上市，本公司將載於截至二零一一年六月三十日止六個月的中期報告的於及截至二零一一年六月三十日止六個月財務報表將根據[●]第11.18條通過審核。

截至二零一一年六月三十日止六個月每股未經審核備考預測盈利

每股未經審核備考預測盈利^(附註) 不少於人民幣0.0060元(0.0071港元)

附註：截至二零一一年六月三十日止六個月每股未經審核備考預測盈利乃基於截至二零一一年六月三十日止六個月權益股東應佔合併溢利的預測計算，當中假設合共1,081,916,500股股份於整個期間內發行，惟並無計及因行使[●]而可能配發及發行的任何股份。每股未經審核備考預測盈利按二零一零年十二月三十一日的通行匯率1.00港元=人民幣0.8509元換算為港元。