

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

閣下應將下列討論與分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務資料及其附註以及載於本文件其他部分的經選定過往合併財務資料及經營數據一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。

下列討論與分析包括若干前瞻性陳述，反映我們現時對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃以我們根據經驗及所知過往趨勢、現時狀況及預期未來發展，以及我們認為於若干情況下屬恰當的其他因素所作假設與分析為依據。然而，實際後果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎我們不能控制的大量風險及不確定因素而定。有關該等風險及不確定因素的討論，請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」各節。

除文義另有指明外，所有財務數據（不論以合併基準或按分部呈列）均已扣除分部間交易（即分部間交易及集團內公司間其他交易均已抵銷）。

### 經選定過往合併財務資料

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 <sup>(1)</sup> .....	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 <sup>(1)</sup> .....	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 <sup>(2)(3)</sup> .....	<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。

(2) 二零一零年的除稅後溢利包括[●]相關開支人民幣12.3百萬元。

(3) 二零零九年及二零一零年的除稅後溢利分別包括與[●]前購股權計劃有關的開支人民幣4.1百萬元及人民幣24.8百萬元。

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

下表載列我們於所示期間按分部劃分的營業額及各項佔我們總營業額的百分比。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>分部營業額</b>						
疫苗 .....	930,427	65.8	1,479,787	61.8	1,524,555	57.2
供應鏈 .....	841,334	59.5	1,230,340	51.4	1,167,767	43.8
推廣及銷售 .....	89,093	6.3	249,447	10.4	356,788	13.3
藥物 .....	483,558	34.2	915,251	38.2	1,143,423	42.8
推廣及銷售 .....	184,059	13.0	625,493	26.1	838,562	31.5
其他 .....	299,499	21.2	289,758	12.1	304,861	11.4
<b>總計 .....</b>	<b>1,413,985</b>	<b>100.0</b>	<b>2,395,038</b>	<b>100.0</b>	<b>2,667,978</b>	<b>100.0</b>

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>分部毛利及毛利率</b>						
疫苗 .....	90,833	9.8	169,634	11.5	222,160	14.6
供應鏈 .....	70,721	8.4	79,277	6.4	86,289	7.4
推廣及銷售 .....	20,112	22.6	90,357	36.2	135,871	38.1
藥物 .....	144,248	29.8	310,237	33.9	441,043	38.6
推廣及銷售 .....	107,144	58.2	270,036	43.2	398,643	47.5
其他 .....	37,104	12.4	40,201	13.9	42,400	13.9
<b>總計 .....</b>	<b>235,081</b>	<b>16.6</b>	<b>479,871</b>	<b>20.0</b>	<b>663,203</b>	<b>24.9</b>

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

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的分部經營溢利及經調整經營利潤率。下文討論的分部經營溢利並不計及若干未分配開支，有關更多詳情連同分部經營溢利總額與經營溢利的對賬於「一經營業績經選定部分的詳情—分部經營溢利」一節論述。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
分部營業額						
分部經營溢利及利潤						
分部						
疫苗 .....	50,397	5.4	107,316	7.3	109,858	7.2
供應鏈 .....	40,626	4.8	47,100	3.8	44,970	3.9
推廣及銷售 .....	9,771	11.0	60,216	24.1	64,888	18.2
藥物 .....	59,082	12.2	116,518	12.7	204,996	17.9
推廣及銷售 .....	46,220	25.1	103,399	16.5	194,741	23.2
其他 .....	12,862	4.3	13,119	4.5	10,255	3.4
分部經營溢利 .....	<u>109,479</u>	7.7	<u>223,834</u>	9.3	<u>314,854</u>	11.8
未分配經營開支						
淨額及其他 .....	<u>(21,789)</u>	—	<u>(31,449)</u>	—	<u>(59,317)</u>	—
經營溢利總額 .....	<u>87,690</u>	6.2	<u>192,385</u>	8.0	<u>255,537</u>	9.6

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

### 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
<b>資產總額 .....</b>	<b>979,066</b>	<b>1,947,188</b>	<b>2,755,336</b>
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
<b>負債總額 .....</b>	<b>763,390</b>	<b>1,610,312</b>	<b>2,253,059</b>
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
<b>權益總額 .....</b>	<b>215,676</b>	<b>336,876</b>	<b>502,277</b>

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

### 合併現金流量表數據

	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)	
經營活動所用現金淨額 .....	(37,699)	(251,274)	(383,235)
投資活動所用現金淨額 .....	(66,845)	(63,019)	(57,599)
融資活動所得現金淨額 .....	108,201	459,611	378,104
現金及現金等價物增加／(減少)淨額 .....	3,657	145,318	(62,730)

### 概覽

我們是中國最大的全面綜合疫苗供應鏈及銷售及市場推廣服務供應商<sup>1</sup>，亦是國內第二大的第三方藥物產品銷售及市場推廣服務供應商。<sup>2</sup>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。我們的銷售及市場推廣或推廣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。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。

以價值市場份額計，我們的全國疫苗供應鏈為中國最大。<sup>1</sup>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的市場份額的優勢由6.9%擴大至10.7%。<sup>1</sup>我們亦是全球及國內領先的疫苗生產商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%。<sup>1</sup>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(包括中國最大的國有疫苗生產商中生集團及中國最大的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。二零零九年，該等生產商供應在中國銷售的II類疫苗的54%以上(以出廠銷售收益計)。

<sup>1</sup> 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，而就我們的疫苗推廣及銷售業務而言，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及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。

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

---

我們亦是藥物產品在中國的第三方推廣服務的第二大供應商。<sup>2</sup>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，包括超過900間三級醫院（佔三級醫院總數逾70%）及超過1,250間二級醫院（佔二級醫院總數約20%<sup>3</sup>），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及銷售分部。

我們將業務分為疫苗及藥物兩種。疫苗業務包括疫苗供應鏈及疫苗推廣及銷售分部。藥物業務包括藥物推廣及銷售及其他藥物業務分部。我們的業務分部如下：

- 疫苗供應鏈：該分部的營業額來自就國內外疫苗商製造的疫苗製造產品提供供應鏈服務，即向供應商採購疫苗產品後透過我們的供應鏈網絡銷售。
- 疫苗推廣及銷售：該分部的營業額來自向客戶銷售及推廣由國內外疫苗製造商生產的疫苗產品，以及提供推廣及輔助供應鏈服務。
- 藥物推廣及銷售：於此業務分部，我們的營業額來自向中國的分銷商銷售全球及國內製造的疫苗產品，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。
- 其他藥物業務：該分部的營業額來自就透過我們的供應鏈網絡出售的藥物產品提供的供應鏈服務，以及生產及銷售仿製藥。

我們的營業額由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,414.0百萬元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2,668.0百萬元，複合年增長率為37.4%。我們的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣235.1百萬元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣663.2百萬元，複合年增長率為68.0%。

有關我們業務經營的更多資料，請參閱本文件「業務一概覽」。

### 最新進展

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

<sup>2</sup> 根據Frost & Sullivan報告，按二零零九年的收益計。

<sup>3</sup> 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。

---

## 財務資料

---

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元及人民幣29.0元。因此，我們該兩項產品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合理的毛利率水平。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%。

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

---

### 呈列基準

本公司於二零一零年三月一日在開曼群島註冊成立，作為NT Pharma (Group) Co., Ltd.重組的一部分。NT Pharma (Group) Co., Ltd.目前為組成本集團公司(本公司除外)的控股公司。完成重組後，本公司將成為本集團的新控股公司，而NT Pharma (Group) Co., Ltd.將成為中間控股公司。本集團的最終控股股東為吳先生及錢女士。

由於控股股東於重組前後將無變動，故我們的財務資料乃作為共同控制下的業務重組而編製。

我們於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的合併業績包括NT Pharma (Group) Co., Ltd及其附屬公司的業績，猶如現時集團架構於所呈列期間內一直存在一般。

所有重大的集團內公司間交易及結餘已於合併時抵銷。

### 影響我們經營業績的主要因素

以下為影響我們經營業績的主要因素。

#### 中國疫苗及藥物產品的需求及中國政府的政策

我們的經營業績主要受到中國疫苗及藥物產品的需求的影響，而該需求取決於多種因素，如中國政府政策及中國保健行業的變動。中國是全球最大且增長最快的疫苗、藥物及其他保健產品市場。這一市場由中國經濟增長、人們的醫療保健意識增強及可支配收入增加所驅動。自二零零七年至二零零九年期間，中國保健總支出的複合年增長率達致12.7%。二零零七年至二零零九年，中國疫苗市值的複合年增長率達致18.9%。二零零八年至二零一零年，我們的營業額按37.4%的複合年增長率增長。我們相信，在保健行業整體增長的背景下，中國日益注重預防保健。我們相信，於往績記錄期，中國保健行業的增長極大促進了我們的發展。

疫苗及藥物產品及服務的需求將繼續受到中國政府政策的影響。例如，中國近年公佈人民幣8,500億元的保健改革計劃。該計劃的目標之一為改善預防護理(包括改善公眾疫苗系統)。近年來中國政府亦公佈多項措施支持疫苗行業，包括擴大免疫計劃(即I類疫苗)的接種疫苗數目由6種疫苗增加至14種、建立更多接種設施。政府支持有助於增強人們接種意識及意願，及建立更大更好的接種基礎設施，並極大地促進I類及II類疫苗市場的增長。

## 財務資料

由於近期公眾對疫苗行業的印象及相關政府政策，對我們部分疫苗產品的需求增長以及我們於二零零九年至二零一零年的增速低於我們於二零零八年至二零零九年的增速。於二零一零年，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生產的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，有報道稱江蘇省一名供應商製造的大量不合格狂犬病疫苗流入中國市場；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。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。

概無報導涉及由我們或我們的供應商供應的疫苗。然而，部分由於該等報道，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。此外，二零一零年版中國藥典內的最新疫苗產品成份標準的出台，亦可能導致中國若干疫苗供應出現一定的延緩。據估計，二零一零年中國II類疫苗市場的年增長率已放緩至7.6%。

### 供應商對我們服務的需求

我們能否維持各業務分部的營業額或令其增長取決於我們的供應商對我們供應鏈或推廣及銷售服務的需求。對我們服務的需求水平受到多項因素的影響，包括：

- 中國疫苗及藥物產品需求的增長；
- 我們的供應商計劃擴展在中國的業務；
- 我們的供應商決定在中國市場增加或停止其產品供應；
- 我們與葛蘭素史克的持續關係；及
- 我們的供應商在疫苗及藥物產品的營銷策略。

上述因素均嚴重影響我們於往績記錄期的營業額或毛利率。我們疫苗供應鏈分部的營業額由二零零八年的人民幣841.3百萬元增至二零零九年的人民幣1,230.3百萬元，再增至二零一零年的人民幣1,167.8百萬元，二零零八年至二零一零年的複合年增長率為17.8%，而葛蘭素史克所供應的產品的營業額約佔二零零八年至二零一零年該分部增長的53.8%。我們疫苗推廣及銷售分部的營業額由二零零八年的人民幣89.1百萬元增至二零零九年的人民幣249.4百萬元，再增至二零一零年的人民幣356.8百萬元，二零零八年至二零一零年的複合年增長率為100.1%，這增長主要由於國際及國內疫苗生產商決定加大使用我們疫苗推廣網絡範圍及我們推廣團隊的執行能力。我們藥物推廣及銷售分部的營業額由二零零八年的人民幣184.1

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

---

百萬元增至二零零九年的人民幣625.5百萬元，再增至二零一零年的人民幣838.6百萬元，二零零八年至二零一零年的複合年增長率為113.4%，主要由於輝瑞及葛蘭素史克決定加大使用我們對更廣泛藥物產品的推廣服務。二零零八年至二零一零年，輝瑞及葛蘭素史克合共佔我們在藥物推廣及銷售分部增長的80.6%。

### 日益注重疫苗供應鏈及疫苗及藥物推廣服務

於往績記錄期，我們日益注重我們在疫苗供應鏈服務的核心優勢及提供疫苗及藥物的推廣及銷售服務。於往績記錄期，我們大部分營業額源自我們的供應鏈分部。於二零零七年，我們透過向供應商提供推廣服務加強與供應商的關係。自此，我們的推廣及銷售分部佔營業額的百分比大幅增加。我們的推廣及銷售分部佔營業額的百分比由二零零八年的19.3%增至二零零九年的36.5%，再增至二零一零年的44.8%。我們日益注重推廣及銷售分部，因為該等分部的毛利率較高，並可讓我們透過為供應商提供額外增值服務增強與供應商的關係。我們的推廣及銷售分部佔毛利的百分比由二零零八年的54.1%增至二零零九年的75.1%，再增至二零一零年的80.6%。我們的疫苗推廣及銷售分部及藥物推廣及銷售分部的毛利率於二零零八年分別為22.6%及58.2%、於二零零九年分別為36.2%及43.2%及於二零一零年分別為38.1%及47.5%。

我們相信由於我們繼續加強與供應商的關係，我們的疫苗及藥物推廣及銷售分部將會增長。此外，我們預期我們疫苗供應鏈分部的優勢及增長將會推動該等推廣及銷售分部的增長。另外，我們透過我們的其他藥物業務發展的關係在推動我們的藥物推廣及銷售分部發展時至關重要。由於推廣及銷售分部的溢利高於我們的供應鏈業務，故我們繼續發展推廣及銷售分部的能力及推廣及銷售分部的增長速度或會對我們日後的利潤率產生重大影響。

### 產品供應

我們能否提高營業額部分取決於我們能否增加供應鏈網絡銷售的產品數目及增加我們為疫苗及藥物生產商推廣產品的數目。於往績記錄期，我們在疫苗供應鏈分部以及疫苗及藥物推廣及銷售分部推出大量新產品，對我們的整體營業額及毛利率產生重大積極影響。該等新產品包括兒童疫苗安在時（銷售價值居全國之首的II類兒童乙肝疫苗、復達欣（其銷售價值為全國最高的第三代頭孢菌素類注射用藥之一）以及全球廣泛使用的賽諾菲巴斯德的疫苗產品美寧安A+C。此外，由於我們存在廣泛的疫苗及藥品供應鏈網絡，透過增加其他產品，我們能充分利用規模經濟，尤其與疫苗供應鏈服務有關。

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

---

### 供應鏈及推廣網絡的規模及業務規模

我們能否維持我們的疫苗分部的營業額，並令其增長主要受到我們的供應鏈網絡嚴重影響。近年來，我們已迅速擴展供應鏈網絡。於二零一零年十二月三十一日，我們的網絡涵蓋國內各省、市及自治區（西藏除外）。由於我們網絡分佈各地，我們能有效向中國的客戶及供應商提供產品及服務。此外，我們擁有穩定多元化的客戶基礎，包括中國疾病預防控制中心、地方分銷商及遍佈中國的其他保健機構，以及穩定多元化的供應商基礎，包括國際及國內生產商。

此外，我們推廣網絡的大小及規模令我們推廣及銷售業務於往績記錄期的營業額大幅增長。我們國內網絡的覆蓋範圍便於我們向本身擁有推廣團隊的供應商推廣我們的服務，因為我們能在供應商的供應團隊無法覆蓋的地區提供服務從而補充供應商的推廣活動。

大規模經營令我們提高了營運及成本效率，並令我們在中國分散的疫苗及藥物供應鏈服務市場中自其他供應鏈服務供應商中脫穎而出。前三家疫苗分銷商的合共市場份額由二零零七年的31.3%增至二零零九年的39.2%<sup>1</sup>。由於我們的行業知識、分銷基礎設施及大規模的業務，我們的業務於往績記錄期大幅增長。我們相信，我們的廣泛疫苗供應鏈及推廣網絡以及大規模業務是推動我們營業額增長的重要因素。由於II類疫苗市場的整體增長，我們預期我們的供應商及客戶會要求更精密及更綜合的服務。我們與客戶及供應商的關係穩固，加上我們的經營規模，令我們較提供同等服務的競爭對手具備更有利的優勢。

### 季節性

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。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，毛利率高於其他兩個分部的疫苗及藥物推廣及銷售分部，其大部分營業額來自每年下半年尤其接近第四季度的時間。此外，疾病預防控制中心通常在第四季更為活躍，因為該期間正值需求高峰期。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

<sup>1</sup> 根據Frost & Sullivan報告，市場份額指前三大疫苗分銷商向省級疾病預防控制中心銷售II類疫苗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II類疫苗所得收益總額的百分比。

## 財務資料

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，我們預計自每年的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。因此，我們的存貨水平及應付賬款及應付票據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，開支一般於全年平均分佈。

### 採購商品的成本及定價

我們供應鏈業務的毛利率由我們產品的售價及我們採購商品的成本決定，主要取決於我們對供應商的議價能力。於往績記錄期，由於我們的供應商一直為我們協定較低的毛利率，故我們的毛利率壓力增大。此外，我們繼續透過為國內生產商提供供應鏈服務豐富我們的業務，而為國內生產商提供供應鏈服務一般較為國際疫苗生產商提供服務的毛利率低。就我們的疫苗供應鏈分部而言，我們的毛利率通常事先與供應商在三年屆滿的合約中協定。我們疫苗供應鏈分部的毛利率於二零零八年、二零零九年及二零一零年分別為8.4%、6.4%及7.4%。我們試圖透過以下方法減少低毛利率對我們疫苗供應鏈的影響：

- 側重擁有更高毛利率的推廣及銷售分部，從而為我們的供應商提供更廣泛的增值服務，以促進營業額及毛利率的增長；
- 推行成本控制措施以減少分銷成本及行政開支；及
- 提高銷量以提升我們的整體利潤率。

我們預期採購商品的成本及隨後我們銷售供應商產品的價格將繼續影響我們的毛利率及經營業績。此外，我們預期透過上述方法成功減輕利潤率的壓力亦會對利潤率產生重大影響。

### 重要會計估計及假設

我們經營業績及財務狀況的討論與分析乃以本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料及其附註為依據。我們編製財務報表時，須於應用重要會計政策時作出估計及判斷，而該等估計及判斷對我們在財務報表內報告的業績有重大影響。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素持續

---

## 財務資料

---

評估，包括對在各種情況下認為合理的日後事件的預期。我們的經營業績及財務狀況較易受到編製財務資料的會計方法、假設及估計的影響。實際業績或會與根據不同假設及情況作出的此等估計不同。我們相信，下列會計政策涉及編製我們的財務報表所用的最重要的判斷及估計。有關我們重要會計政策的更多詳情，請參閱本文件附錄一所披露的會計師報告附註1。

### 非流動資產減值

倘若情況顯示非流動資產的賬面淨值可能無法收回，有關資產便會視為「已減值」，而減值虧損可能於損益賬內確認。非流動資產的賬面值會定期評估，以確定可收回數額是否下跌至低於賬面值。當事項或環境變動顯示資產已記錄賬面值可能無法收回時，有關資產便會進行減值測試。倘出現下跌跡象，賬面值便會減至可收回值。可收回值是以公平值減銷售成本與使用價值兩者中的較高者計算。由於我們難以獲得資產的公開市價，因此難以準確地估計公平值。在釐定使用價值時，資產所產生的預期現金流量會貼現至其現值，因而需要對銷量及經營成本作出重大判斷。我們在釐定與可收回數額相若的合理數額時會採用所有可供使用的資料，包括根據合理和可支持的假設所作出的估計和銷量及經營成本的預測。

### 折舊

固定資產經計及估計剩餘價值後，按直線法於資產估計可使用年期內計算折舊。我們定期檢討資產估計可使用年期，以釐定有關期間內計入的折舊開支金額。可使用年期乃根據類似資產的過往經驗計算，並考慮預期技術轉變。倘與過往估計比較有重大變動，則會對未來期間的折舊開支予以調整。

### 貿易應收款項的減值

我們評估是否有任何客觀證據表明貿易應收款項減值，且估計對不能作出償還要求的客戶的呆賬會產生減值虧損。我們根據貿易應收款項結餘的賬齡分析、借方的信用及過往撇銷經驗作出估計。倘借方的財務狀況惡化，實際的撇銷將高於估計。

### 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價減估計完成時的成本及銷售開支。該等估計乃以現時市況及生產的過往經驗及類似性質的銷售產品為依據，並可因客戶喜好改變及競爭對手應對嚴峻的行業週期的行動而顯著變化。管理層於各結算日重新評估該等估

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

---

計。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們的存貨撇減分別為人民幣2.4百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣5.1百萬元。截至二零一零年十二月三十一日，我們錄得存貨撥備人民幣6.4百萬元，主要與二零一零年國內疫苗需求下滑而若干產品到期有關。

### 以股份為基礎的付款

授予僱員的購股權的公平值確認為僱員成本，並相應於權益內增加資本儲備。公平值於授出日期經考慮有關購股權授出的條款及條件後利用二項式點陣模型計算。倘僱員須符合歸屬條件方能無條件取得購股權，購股權的估計公平值總額將於歸屬期間攤分，並考慮購股權將予歸屬的可能性。

於歸屬期間，預期歸屬的購股權數目將獲審閱。對於過往年間確認的累計公平值作出的任何調整，將支取／計入審核年間的溢利或虧損，除非原來的僱員開支可獲確認為資產，並於資本儲備中作出相應調整。於歸屬日，已確認為開支的金額將調整至反映歸屬的購股權數目（並於資本儲備中作出相應調整）。股本金額將於資本儲備確認，直到購股權獲行使（轉入股份溢價賬）或購股權期屆滿（直接發放到保留溢利）。

### 對財務報告的內部控制

有效的內部控制對我們提供可靠的財務報告必不可少。倘我們未能制定及維持對財務報告的有效內部控制或倘我們未能維持對外判工作的充分監控，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。

我們已檢討我們的內部控制，藉以加強對財務報告的內部控制，並發現了若干與提交官方認可的納稅收據及與部分銷售及市場推廣開支相關的證明文件有關的內部控制問題。

於往績記錄期，部分營運層面的僱員提交的若干賣方納稅收據並非官方認可的納稅收據。我們已委聘中國當地核數師檢查這些往績記錄期的收據。我們亦已繳納未繳稅款，以確保該等收據符合地方稅務規例，並已收到相關納稅合規證明。

二零一零年七月前，針對舒思（我們自主生產的藥品）的推廣及銷售活動約有一半（以數量計）是由我們的內部推廣團隊作出，另一半則由第三方服務供應商在我們自身的團隊不具備專長推廣精神藥物的地區進行。該等第三方服務供應商屬本公司的獨立第三方，為中國的

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

---

藥物公司提供市場推廣及銷售服務。我們向單一分銷商出售我們所生產的舒思，該分銷商直接或通過轉售予其他下游本地分銷商，向醫院提供交付或物流服務。所有該等分銷商均為本公司的獨立第三方。我們於向舒思的單一獨立本地分銷商銷售產品時，確認來自銷售舒思的營業額。與此同時，我們會另行委聘獨立第三方服務供應商，在我們的內部團隊不具備專長推廣舒思的地區純粹為舒思提供推廣及銷售服務。我們與該等第三方服務供應商的安排要求按供應商對其服務範圍內的醫院銷售舒思的銷量付款。根據我們與第三方服務供應商的安排，第三方服務供應商會向我們提供銷售流量報告，列明舒思在有關服務供應商服務範圍內的銷量，且服務供應商會向我們提供發票，指明我們結欠彼等的服務費金額。發票金額將為根據本地分銷商向有關服務供應商服務範圍內的醫院銷售舒思的銷量按預定單位費率釐定的一項固定佣金。服務供應商會在發票上附上證明文件，指明彼等推廣舒思時所產生的開支。

發現第三方服務供應商向我們提供的若干發票並無反映推廣舒思的合適發票或其他證明文件證明。有鑒於此，我們委聘一名國際知名的獨立會計師擔任獨立顧問，檢查與第三方服務供應商及銷售與推廣方式有關的政策及程序。我們由二零一零年五月起至九月委聘該獨立顧問。該名獨立顧問發現(其中包括)我們的高級管理層隊伍對第三方服務供應商推廣及宣傳舒思的日常慣例認識不全面。於往績記錄期，我們已發現往績記錄期向第三方服務供應商支付的服務費方面的潛在問題。在過去，由於我們只利用我們的內部推廣團隊推廣我們藥品推廣及銷售分部的其他藥品，故我們在舒思方面的業務慣例與我們推廣及宣傳其他藥品方面的慣例存在很大差異。

自二零一零年七月起，我們不再聘用第三方服務供應商為舒思提供市場推廣及銷售服務。此外，我們現時向多名獨立合資格本地分銷商銷，而非向單一分銷商售舒思。在第三方服務供應商原先的服務範圍區域內，我們現時按反映新安排的較低價格向多名分銷商銷售舒思，供其在我們現時並無通過內部團隊亦無委聘任何第三方提供任何市場推廣或宣傳服務的地區銷售。我們的內部推廣團隊繼續在其具備相關專長的地區直接提供約一半針對舒思的推廣及銷售服務，而在該等地區，我們亦是向分銷商銷售舒思。

我們不再委聘任何第三方為舒思提供該等服務。日後，來自銷售舒思的營業額(計入我們的藥物推廣及銷售分部)可能因我們轉變業務慣例不再聘用第三方服務供應商在其之前覆蓋的地區推廣舒思而受到影響。

---

## 財務資料

---

由於我們曾在蘇州第壹的收購事項中收購舒思時，仍在建立推廣團隊，故我們委聘第三方服務供應商推廣舒思，當時，舒思已由第三方服務供應商負責推廣。此外，由於在部分地區我們的推廣團隊更為熟悉我們所推廣的其他產品，及由於舒思為精神藥物(如：治療精神病的藥物)，我們缺乏舒思推廣活動所適合的專業知識及經驗向精神科醫生、部門及／或專業精神病醫院推廣及營銷，故我們曾選擇委聘第三方服務供應商推廣舒思。舒思僅為我們產品組合中的精神藥物。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年，就第三方服務供應商提供舒思推廣服務而向其支付的服務費分別為人民幣4.9百萬元、人民幣15.6百萬元及人民幣5.5百萬元(佔該等期間內分銷成本的比例分別為4.5%、6.6%及1.6%)，並於合併收益表作為分銷成本予以扣除。由於我們將透過不再委聘第三方提供市場推廣及宣傳服務的方式，轉變我們在舒思方面的經營方式，我們預期日後將不會產生有關服務費。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，舒思產生的營業額分別為人民幣48.5百萬元、人民幣52.9百萬元及人民幣72.1百萬元，分別佔我們同期總營業額的3.4%、2.2%及2.7%及我們同期藥物推廣及銷售營業額的26.4%、8.5%及8.6%。

鑑於對第三方服務供應商的政策及程序的檢查，獨立顧問推薦我們：

- 就選擇第三方服務供應商實行政策及程序及對第三方服務供應上進行合規審查；
- 改善內部控制(尤其是實施細則方面)及銷售與營銷方式的內部監督；
- 對內部所有銷售團隊及與國有企業或政府機構有合作的所有僱員進行常規的《海外反腐敗法》培訓；及
- 清楚指引僱員遵守與記錄保管及現金結餘有關的公司政策及程序。

為解決這些問題，我們已實施措施改善我們的內部控制，並打算繼續監控、檢驗及提高我們的內部控制。我們計劃日後將繼續投入資源改善內部控制及程序的效率，並將對上述我們曾遇到問題的地方(如上述之前的不足情況)進行密切監控。特別是，我們已委聘第三方顧問檢討及為推廣開支設計新的內部控制系統、對僱員及管理層進行推廣服務及保存與銷售及市場推廣開支有關的記錄方面的培訓、有助持續進行監管規定方面的培訓及採納相關行為守則。我們亦增聘具備相關資質的內部核數師及實施官方認可納稅收據的提交及核對程序。

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

---

雖然已採取這些措施來改善我們的內部控制，但未能制定及維持對財務報告的有效內部控制或未能維持對若干外判工作的充分監控，均可能對我們及時履行財務報告責任的能力造成不利影響，而我們的業務、經營業績及聲譽可能受到重大不利影響。一旦因失誤虛報或調整或未能及時履行我們的報告責任，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關其他詳情，請參閱本文件「風險因素-與我們業務有關的風險-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。」一節。

### 經選定經營業績部分的詳情

#### 營業額

營業額指向客戶供應貨品的銷售價值及服務收入，扣除銷售稅、增值稅及折讓。

我們的營業額大部分為銷售疫苗及醫藥產品所產生的營業額，而其小部分則為服務收入。此服務收入主要來自向我們的藥物推廣及銷售分部供應商提供的服務，其中供應商會就推廣服務直接向我們支付報酬。於往績記錄期，服務收入主要包括推廣復達欣及若干輝瑞藥物產品的直接報酬，乃主要記作藥物推廣及銷售分部的營業額。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，服務收入分別佔我們營業額的2.4%、4.7%及7.2%。

我們的營業額受季節性影響，導致年內營業額分配不均。我們預計日後該趨勢將會繼續。有關其他資料，請參閱本文件「—影響經營業績的主要因素—季節性」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。

## 財務資料

我們的營業額來自疫苗及藥物業務經營。下表載列我們於所示期間按分部劃分的營業額及各項佔我們總營業額的百分比：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>分部營業額</b>						
疫苗 .....	930,427	65.8	1,479,787	61.8	1,524,555	57.2
供應鏈 .....	841,334	59.5	1,230,340	51.4	1,167,767	43.8
推廣及銷售 .....	89,093	6.3	249,447	10.4	356,788	13.3
藥物 .....	483,558	34.2	915,251	38.2	1,143,423	42.8
推廣及銷售 .....	184,059	13.0	625,493	26.1	838,562	31.5
其他 .....	299,499	21.2	289,758	12.1	304,861	11.4
<b>總計 .....</b>	<b>1,413,985</b>	<b>100.0</b>	<b>2,395,038</b>	<b>100.0</b>	<b>2,667,978</b>	<b>100.0</b>

於疫苗供應鏈分部內，我們的營業額來自國內外為疫苗製造商生產的疫苗產品提供供應鏈服務的營業額，該等產品由我們採購隨後透過我們的供應鏈網絡進行銷售。

於疫苗推廣及銷售分部中，我們就相關疫苗產品提供推廣服務及相關供應鏈服務。在此分部，我們的營業額來自銷售及推廣國內外疫苗製造商生產的疫苗產品，及其提供推廣及輔助供應鏈服務。此分部中，我們提供相關推廣及供應鏈服務的產品的毛利率較高（即我們向供應商支付的金額較低）。銷售有關產品所得總營業額僅於我們的疫苗推廣及銷售分部而非於我們的疫苗供應鏈分部確認為營業額，我們於疫苗供應鏈分部確認我們僅提供供應鏈服務的疫苗產品的營業額。根據大部分服務合約，倘若除供應鏈服務外，我們同意提供市場營銷及推廣服務，則有關服務及毛利率描述的條款將大為不同。

於藥物推廣及銷售分部內，我們的營業額來自向中國的分銷商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。於該分部內，我們集中推廣及銷售抗感染及中央神經系統產品。營業額最終透過按供應商喜好銷售產品而獲得，一小部分則來自向供應商收取的服務收入。我們因推廣及銷售多種產品而自供應商取得服務收入，有關產品主要包括復達欣、優立新、思爾明、先鋒必、丹參酮、里葆多及Glipizide。我們亦為該等產品提供配套

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

供應鏈服務。該分部的營業額亦包括銷售我們自行生產的藥品舒思的營業額，於二零零八年、二零零九年及二零一零年分別佔我們於該分部的營業額26.4%、8.5%及8.6%。根據大部分服務合約，倘若除供應鏈服務外，我們同意提供市場營銷及推廣服務，則有關服務及毛利率描述的條款將大為不同。

在我們的其他藥物分部，我們的營業額主要來自透過我們的供應鏈網絡銷售的藥物產品而提供的供應鏈服務。我們向供應商採購醫藥產品，遂後透過我們的供應鏈銷售。該分部亦包括銷售自行生產若干非專利藥物的營業額。該等普通醫藥於二零零八年、二零零九年及二零一零年分別佔我們於其他醫藥分部的營業額29.8%、22.4%及30.7%。

總言之，我們來自自行生產醫藥產品的營業額，包括舒思及其他非專利藥品，於二零零八年、二零零九年及二零一零年分別為人民幣137.8百萬元、人民幣118.0百萬元及人民幣165.6百萬元，而同期毛利則分別為人民幣53.4百萬元、人民幣50.0百萬元及人民幣71.2百萬元。

### 銷售成本

我們的銷售成本包括採購商品及原材料成本及其他成本。其他成本包括直接薪酬及花紅、折舊及攤銷、公用設施及其他雜項成本。下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的銷售成本。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>分部銷售成本</b>						
疫苗 .....	839,594	71.2	1,310,153	68.4	1,302,395	65.0
供應鏈 .....	770,613	65.4	1,151,063	60.1	1,081,478	53.9
推廣及銷售 .....	68,981	5.8	159,090	8.3	220,917	11.1
藥物 .....	339,310	28.8	605,014	31.6	702,380	35.0
推廣及銷售 .....	76,915	6.5	355,457	18.6	439,919	21.9
其他 .....	262,395	22.3	249,557	13.0	262,461	13.1
<b>總計 .....</b>	<b>1,178,904</b>	<b>100.0</b>	<b>1,915,167</b>	<b>100.0</b>	<b>2,004,775</b>	<b>100.0</b>

我們的銷售成本主要包括採購商品及原材料成本，於往績記錄期穩定增長，此增長與同期營業額增長相符。我們的銷售成本不包括營銷及推廣成本，有關成本計入我們的分銷費用。

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

下表載列我們於所示期間的銷售成本及各項目佔營業額的百分比的詳情：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>銷售成本：</b>						
商品及原材料成本 .....	1,163,757	82.3	1,912,316	79.8	1,982,422	74.3
其他成本 <sup>(1)</sup> .....	15,147	1.1	2,851	0.1	22,353	0.8
<b>總計 .....</b>	<b>1,178,904</b>	<b>83.4</b>	<b>1,915,167</b>	<b>79.9</b>	<b>2,004,775</b>	<b>75.1</b>

(1) 其他成本主要包括薪金及紅利、公用設施、折舊及攤銷及其他雜項成本。

### 毛利

毛利指營業額與銷售成本之間的差額。下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>分部毛利及毛利率</b>						
疫苗 .....	90,833	9.8	169,634	11.5	222,160	14.6
供應鏈 .....	70,721	8.4	79,277	6.4	86,289	7.4
推廣及銷售 .....	20,112	22.6	90,357	36.2	135,871	38.1
藥物 .....	144,248	29.8	310,237	33.9	441,043	38.6
推廣及銷售 .....	107,144	58.2	270,036	43.2	398,643	47.5
其他 .....	37,104	12.4	40,201	13.9	42,400	13.9
<b>總計 .....</b>	<b>235,081</b>	<b>16.6</b>	<b>479,871</b>	<b>20.0</b>	<b>663,203</b>	<b>24.9</b>

我們的毛利受季節性影響，導致年內毛利分配不均。我們預計日後該趨勢將會繼續。有關其他資料，請參閱本文件「影響經營業績的主要因素－季節性」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。

---

## 財務資料

---

### 其他收益

其他收益主要包括政府補貼，其次是銀行利息收入、補貼收入及雜項收入。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們的其他收益分別為人民幣48.2百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣28.7百萬元。於二零零八年，我們確認政府補助約人民幣46.0百萬元，作為出售固定資產及與遷置我們在蘇州的藥物生產設施有關的土地使用權的虧損的補償，而該等補助大致可與下文所述同年的其他虧損淨額抵銷。於二零零八年十月二十八日，我們已終止前製造設施的業務。此外，於二零零九年及二零一零年，我們分別收取補貼收入人民幣6.1百萬元及人民幣25.3百萬元，包括當地政府的補貼，以鼓勵擴大藥物及疫苗分銷業務。雖然我們預期與遷置我們的生產設施有關的政府補貼為一次性，但我們預期日後會繼續收取來自不同政府組織的政府補貼。

### 其他(虧損)／收入淨額

其他虧損淨額主要包括出售固定資產的虧損、出售我們根據經營租賃持作自用的租賃土地權益的虧損及匯兌虧損淨額。其他收入淨額包括匯兌收益淨額及出售物業、廠房及設備的收益淨額。於二零零八年及二零零九年，我們的其他虧損淨額分別約為人民幣44.3百萬元及人民幣1.7百萬元。於二零一零年，我們錄得其他收入淨額人民幣8.1百萬元。於二零零八年，其他虧損淨額為人民幣44.3百萬元，主要由於出售固定資產及遷置我們在蘇州的藥物生產設施有關的土地使用權的虧損所致。二零零八年出售固定資產的虧損及與出售租賃土地的權益有關的虧損的顯著增加主要與我們於二零零八年遷置在蘇州的藥物生產設施有關。

### 分銷成本

分銷成本主要包括顧問費、會議開支、租金開支、差旅費及招待費、推廣開支、運輸、薪金及花紅及其他開支。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們的分銷成本分別為人民幣108.1百萬元、人民幣237.4百萬元及人民幣354.5百萬元。於上述期間，我們的分銷成本增加，主要由於為支持我們的增長及增加產品供應而增加人手進行額外銷售、營銷及分銷活動所致。

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

下表載列於所示期間我們分銷成本主要部分及各項佔營業額的百分比的詳情：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
差旅及招待 .....	32,027	2.3	52,795	2.2	74,301	2.8
薪金、花紅及						
社會保險 .....	33,253	2.3	63,399	2.6	98,277	3.7
推廣開支 .....	8,350	0.6	50,421	2.1	68,004	2.5
會議開支 .....	9,021	0.6	23,442	1.0	54,916	2.1
運輸 .....	8,470	0.6	12,997	0.5	24,670	0.9
僱員購股權計劃 .....	—	—	1,486	0.1	9,701	0.4
其他 <sup>(1)</sup> .....	17,008	1.2	32,878	1.4	24,587	0.9
總計 .....	108,129	7.6	237,418	9.9	354,456	13.3

(1) 其他包括電話及通訊、租金開支、辦公開支、獨家代理權攤銷及其他雜項開支。

### 行政開支

行政開支包括薪金、花紅及社會保險成本、租金開支、折舊及攤銷開支、董事薪酬、股本結算以股份為基礎的付款開支、差旅及招待費、辦公供應及其他開支。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們的行政開支分別為人民幣43.1百萬元、人民幣56.0百萬元及人民幣90.1百萬元。

下表載列我們於所示期間行政開支的主要部分及各項佔營業額的百分比的詳情：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
薪金、花紅及社會保險 .....	10,691	0.8	12,993	0.5	14,268	0.5
折舊及攤銷 .....	7,124	0.5	6,319	0.3	8,481	0.3
租金 .....	5,262	0.3	5,528	0.2	6,227	0.2
董事薪酬 .....	5,651	0.4	2,998	0.1	3,679	0.1
股本結算以股份為						
基礎的付款開支 .....	—	—	2,631	0.1	14,299	0.6
差旅及招待 .....	1,600	0.1	2,467	0.1	4,719	0.2
辦公供應 .....	748	0.1	2,606	0.1	1,732	0.1
其他 <sup>(1)</sup> .....	12,071	0.9	20,457	0.9	36,651	1.4
總計 .....	43,147	3.1	55,999	2.3	90,056	3.4

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

(1) 其他包括與集資活動有關的專業費用、可消耗產品、會議開支、法律及其他專業費用及其他雜項開支。

### 分部經營溢利

匯報分部經營溢利採用的措施為除利息及稅項前盈利，並可就非指定為屬於個別分部的項目(如其他收益、其他虧損／收入淨額、融資成本、董事及核數師薪酬及其他總部或企業管理成本)作出調整。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
分部經營溢利及利潤						
分部						
疫苗 .....	50,397	5.4	107,316	7.3	109,858	7.2
供應鏈 .....	40,626	4.8	47,100	3.8	44,970	3.9
推廣及銷售 .....	9,771	11.0	60,216	24.1	64,888	18.2
藥物 .....	59,082	12.2	116,518	12.7	204,996	17.9
推廣及銷售 .....	46,220	25.1	103,399	16.5	194,741	23.2
其他 .....	12,862	4.3	13,119	4.5	10,255	3.4
分部經營溢利(總計) .....	<u>109,479</u>	7.7	<u>223,834</u>	9.3	<u>314,854</u>	11.8
未分配經營開支						
淨額及其他 .....	(21,789)	—	(31,449)	—	(59,317)	—
經營溢利總額 .....	<u>87,690</u>	6.2	<u>192,385</u>	8.0	<u>255,537</u>	9.6

我們分部經營溢利受季節性影響，導致年內分部經營溢利分配不均。我們預計日後該趨勢將會繼續。有關其他資料，請參閱本文件「影響經營業績的主要因素－季節性」一節。

下表提供分部經營溢利總額與我們除稅前溢利的對賬：

	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)		
分部經營溢利 .....	109,479	223,834	314,854
未分配總部及企業開支 .....	(25,674)	(37,380)	(96,163)
其他收益 .....	48,196	7,670	28,698
其他(虧損)／收入淨額 .....	(44,311)	(1,739)	8,148
融資成本 .....	(14,277)	(17,128)	(45,379)
除稅前溢利 .....	<u>73,413</u>	<u>175,257</u>	<u>210,158</u>

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

### 融資成本

我們的融資成本包括銀行借貸的利息及銀行費用。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們的融資成本分別為人民幣14.3百萬元、人民幣17.1百萬元及人民幣45.4百萬元。

重組前，我們當時直接控股母公司NT Holdings擁有TPG所持有已發行的A系列優先股。A系列優先股由NT Holdings (其於[●]後不會成為本集團的一部分) 以直接控股母公司身份發行。發行A系列優先股所得款項經已由NT Holdings向我們預付。該等款項已計入我們的合併資產負債表中的「應付關連公司款項」。應付NT Holdings款項為無抵押、免息並按要求償還。我們並無產生任何與應付NT Holdings款項相關的利息開支或其他融資成本。就重組而言，NT Holdings向其股東(包括A系列優先股持有人) 分派其於本公司所持有全部股份。有關A系列優先股及重組的額外資料，謹請參閱「歷史及重組－TPG投資」及「歷史及重組－我們的重組」兩節。

### 所得稅

下表載列於往績記錄期我們所得稅開支的詳情：

	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)		
除稅前溢利 .....	73,413	175,257	210,158
按照相關司法權區溢利的			
適用稅率計算除稅前溢利的名義稅項 .....	19,429	41,228	56,012
不可扣除開支的稅務影響 .....	6,427	21,895	28,925
不課稅收入的稅務影響 .....	(17)	(1)	—
中國稅務優惠的稅務影響 .....	(9,219)	(5,348)	(7,901)
未確認的未動用稅項虧損的稅務影響 .....	3,086	2,684	4,740
年內動用的於上年未確認的稅項虧損 .....	—	(3,294)	(1,115)
以往年度的撥備不足 .....	176	923	87
其他 .....	268	—	—
實際所得稅 .....	20,150	58,087	80,748

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

### 企業所得稅

所得稅指就我們的應課稅收入按中國現行法定稅率徵收的的企業所得稅。我們在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之前的二零零七年法定上限的薪金及招待費、超過規定上限的若干其他開支及根據適用於我們的現行稅務條例乃不可扣除的捐款等開支。

我們及其附屬公司均須繳納中國稅項。於二零一零年十二月三十一日，我們在中國成立十一間附屬公司，均須繳納中國納稅。於二零零七年三月十六日，第十屆全國人民代表大會第五次會議通過中國企業所得稅法（「新企業所得稅法」），於二零零八年一月一日起生效。根據新企業所得稅法，標準中國企業所得稅率為25%。中國附屬公司向於香港、英屬處女群島及開曼群島註冊成立的母公司宣派的股息均須分別繳納5%、10%及10%的預扣稅。此外，中國國務院於二零零七年十二月二十六日通過實施指導（「實施指導」），其中詳列現有優惠所得稅率如何調整至標準稅率25%。根據實施指導，本集團合資格免除中國企業所得稅的中國附屬公司的所得稅率將於五年過渡期內逐漸過渡至25%的標準稅率。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們的所得稅開支分別為人民幣20.2百萬元、人民幣58.1百萬元及人民幣80.7百萬元。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們的實際稅率分別為27.4%、33.1%及38.4%。

享有稅務優惠溢利的稅務影響指根據實際稅法及相關法規有權享有優惠稅率的適用於我們若干附屬公司溢利的一般適用稅率與實際稅率的對賬。有關更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註6。

於二零零八年，我們香港附屬公司並無就香港利得稅作出撥備，因為所引起的稅務虧損足以涵蓋估計應課稅溢利或於往績記錄期香港附屬公司就稅項而言持續蒙受的虧損。於二零零九年及二零一零年，我們分別就香港利得稅計提撥備人民幣3.8百萬元及人民幣11.9百萬元。

我們的中國附屬公司於二零零八年一月一日前按33%繳納所得稅，除另有指定外，自二零零八年一月一日起按25%繳納所得稅。

我們的附屬公司海南泰凌生物製品有限公司為於海南島成立的外商投資企業。根據國務院關於鼓勵投資開發海南島的規定，在海南島成立企業的生產及業務經營所得收入及企業其他收入於二零零八年新企業所得稅法生效日期之前按15%稅率繳納優惠企業所得稅。稅率於五年過渡期內將過渡為25%。

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

我們的附屬公司蘇州第壹於首兩個獲利年度內有權豁免繳納中國企業所得稅，並於隨後三年內享有中國企業所得稅減半的優惠。蘇州第壹製藥有限公司的首個獲利年度為二零零六年。自二零一一年一月一日起生效，適用所得稅率將為25%。

適用稅務當局已授出上述優惠稅率及豁免。

董事相信，截至最後實際可行日期，本集團已根據相關稅務法律及法規作出所有重大稅務申報，已支付或擬支付所有未付稅務負債，而本集團與相關稅務當局並無任何現存糾紛且目前不預期會發生任何潛在糾紛。

### 合併經營業績

下表呈列來自我們合併收益表的特定資料及各項呈列為佔營業額百分比：

#### 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	佔營業額 百分比	人民幣 千元	佔營業額 百分比	人民幣 千元	佔營業額 百分比
營業額 .....	1,413,985	100.0	2,395,038	100.0	2,667,978	100.0
銷售成本 .....	(1,178,904)	(83.4)	(1,915,167)	(80.0)	(2,004,775)	(75.1)
毛利 .....	235,081	16.6	479,871	20.0	663,203	24.9
其他收益 .....	48,196	3.4	7,670	0.3	28,698	1.1
其他(虧損)/收入淨額 .....	(44,311)	(3.1)	(1,739)	(0.1)	8,148	0.3
分銷成本 .....	(108,129)	(7.6)	(237,418)	(9.9)	(354,456)	(13.3)
行政開支 .....	(43,147)	(3.1)	(55,999)	(2.3)	(90,056)	(3.4)
經營溢利 .....	87,690	6.2	192,385	8.0	255,537	9.6
融資成本 .....	(14,277)	(1.0)	(17,128)	(0.7)	(45,379)	(1.7)
除稅前溢利 .....	73,413	5.2	175,257	7.3	210,158	7.9
所得稅 .....	(20,150)	(1.4)	(58,087)	(2.4)	(80,748)	(3.0)
年內溢利 .....	53,263	3.8	117,170	4.9	129,410	4.9

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。有關我們業務分部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附註10。

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

截至二零一零年十二月三十一日止年度相較截至二零零九年十二月三十一日止年度

### 營業額

我們的營業額由二零零九年的人民幣2,395.0百萬元增加人民幣273.0百萬元或11.4%至二零一零年的人民幣2,668.0百萬元。營業額增長主要是由於來自我們藥物推廣及銷售分部及疫苗推廣及銷售分部的營業額大幅增長所致。

### 疫苗業務

我們來自疫苗業務的營業額由二零零九年的人民幣1,479.8百萬元增加人民幣44.8百萬元或3.0%至二零一零年的人民幣1,524.6百萬元。該項增長主要是由於疫苗推廣及銷售分部的強勁增長所致，部分被我們來自疫苗供應鏈分部的營業額減少抵銷。

**疫苗供應鏈。**我們來自疫苗供應鏈經營業務的營業額由二零零九年的人民幣1,230.3百萬元減少人民幣62.5百萬元或5.1%至二零一零年的人民幣1,167.8百萬元。該項減少主要是由於我們來自若干葛蘭素史克疫苗(如賀福立適及賀新立適)的營業額減少所致，而後者主要是由於二零一零年發生「概要—中國疫苗市場」所述多宗事故後令公眾對中國的整體疫苗行業的印象令該等產品的需求下降及我們因決定專注於其他產品而終止若干產品(如中生集團的甲肝疫苗)的銷售所致。減少的影響部分被我們的組合中新增疫苗(主要由諾華及葛蘭素史克生產)，其次是二零零九年沛兒(新上市產品)等其他疫苗的銷售增長並於二零一零年繼續增長，及主要由於二零一零年可獲得威可檬及福祿立適的供應增加而令該等產品銷售增長以及該等產品於年末的季節性銷售(受年初中國疫苗行業的事故的影響較小)抵銷。

**疫苗推廣及銷售。**我們來自疫苗推廣及銷售業務的營業額由二零零九年的人民幣249.4百萬元增加人民幣107.4百萬元或43.0%至二零一零年的人民幣356.8百萬元，主要是由於我們的組合中新增產品(如於二零零九年末新增由華蘭生產的Meningococcal ACWY)及來自推廣若干其他疫苗(如賽諾菲巴斯德製造的美寧安A + C)的營業額增加所致。該等增加主要是由於對該等產品的需求增加所致。我們來自美寧安A + C的營業額因其為二零零九年的新上市產品而增加並於二零一零年繼續增長所致。該等增加的影響部分被來自沃森生物製造的若干產品的營業額(於二零零九年及二零一零年分別佔我們總營業額的2.0%及0.9%、疫苗推廣及銷售營業額的18.8%及6.7%及總毛利的6.1%及2.3%)減少抵銷，而後者主要是由於我們確定可於推廣及銷售業務的其他地區更好地利用我們的銷售代表後而於二零一零年終止我們與沃森生物的推廣及銷售安排，其次是終止為若干其他產品提供推廣服務及二零一零年的疫苗行業狀況(令二零一零年的增長率低於二零零九年)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

---

### 藥物業務

我們來自藥物業務的營業額由二零零九年的人民幣915.3百萬元增加人民幣228.1百萬元或24.9%至二零一零年的人民幣1,143.4百萬元。營業額增長主要是由於我們藥物推廣及銷售分部的營業額增長所致。

**藥物推廣及銷售。**我們來自藥物推廣及銷售分部的營業額由二零零九年的人民幣625.5百萬元增加人民幣213.1百萬元或34.1%至二零一零年的人民幣838.6百萬元，主要是由於我們的覆蓋範圍擴大及推廣及銷售人員數目增加令來自復達欣、依樂韋、優立新及丹參酮的營業額增加，以及來自舒思(於二零零九年上半年搬遷我們的製造工廠後於二零一零年恢復至歷史銷售水平)的營業額大幅增加所致。

**其他藥物經營業務。**我們來自其他藥物經營分部的營業額由二零零九年的人民幣289.8百萬元增加人民幣15.1百萬元或5.2%至二零一零年的人民幣304.9百萬元，主要是由於我們製造的非專利藥物產量增加令我們來自製造經營業務的營業額增加所致，部分被來自藥物供應鏈經營業務的營業額減少抵銷。

### 銷售成本

我們的銷售成本由二零零九年的人民幣1,915.2百萬元增加人民幣89.6百萬元或4.7%至二零一零年的人民幣2,004.8百萬元。銷售成本增加主要是由於已售存貨成本增加(主要與我們的銷售增加有關)所致。

### 毛利

基於上述原因，我們的毛利由二零零九年的人民幣479.9百萬元增加人民幣183.3百萬元或38.2%至二零一零年的人民幣663.2百萬元。我們的毛利率由二零零九年的20.0%上升至二零一零年的24.9%。該項增長主要是由於我們推廣及銷售分部(佔二零一零年毛利的比例亦較高)的毛利率上升所致。

### 疫苗業務

我們來自疫苗分部的毛利由二零零九年的人民幣169.6百萬元增加人民幣52.6百萬元或31.0%至二零一零年的人民幣222.2百萬元。我們來自疫苗業務的毛利率由二零零九年的11.5%上升至二零一零年的14.6%，主要是由於疫苗業務分部的毛利率上升及來自疫苗業務的營業額(產生自我們的疫苗推廣及銷售分部)比例增加所致。

**疫苗供應鏈。**我們來自疫苗供應鏈分部的毛利由二零零九年的人民幣79.3百萬元增加人民幣7.0百萬元或8.8%至二零一零年的人民幣86.3百萬元。我們疫苗供應鏈分部的毛利率由二零零九年的6.4%上升至二零一零年的7.4%，主要是由於我們的組合中引入利潤較高的新產品(包括諾華製造的產品)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

---

**疫苗推廣及銷售。**我們來自疫苗推廣及銷售分部的毛利由二零零九年的人民幣90.4百萬元增加人民幣45.5百萬元或50.4%至二零一零年的人民幣135.9百萬元。我們來自疫苗推廣及銷售分部的毛利率由二零零九年的36.2%上升至二零一零年的38.1%，主要是由於為製造商(如華蘭)銷售若干利潤較高的疫苗產品增加，其次是我們為葛蘭素史克及賽諾菲巴斯德推廣的若干產品的利潤增加(主要是由於我們於二零一零年加大對較低級別的疾病預防控制中心(於二零零九年開始)的銷售力度，令我們有機會繞過較高級別的疾病預防控制中心，在一些情況下可讓我們錄得較高的利潤)所致。

### 藥物業務

我們來自藥物業務的毛利由二零零九年的人民幣310.2百萬元增加人民幣130.8百萬元或42.2%至二零一零年的人民幣441.0百萬元。我們來自藥物業務的毛利率由二零零九年的33.9%上升至二零一零年的38.6%，主要是由於藥物推廣及銷售分部的毛利率增長所致。

**藥物推廣及銷售。**我們來自藥物推廣及銷售分部的毛利由二零零九年的人民幣270.0百萬元增加人民幣128.6百萬元或47.6%至二零一零年的人民幣398.6百萬元。我們來自藥物推廣及銷售分部的毛利率由二零零九年的43.2%上升至二零一零年的47.5%，主要是由於來自毛利率相對較高的舒思、丹參酮及依樂韋的銷售額增加及我們已取得若干銷售量(根據我們與供應商德安排，我們可獲得較高的利潤)令復達欣的利潤增加所致。

**其他藥物經營業務。**我們來自其他藥物經營分部的毛利由二零零九年的人民幣40.2百萬元增加人民幣2.2百萬元或5.5%至二零一零年的人民幣42.4百萬元。我們來自其他藥物經營分部的毛利率保持相對穩定，即二零零九年及二零一零年均為13.9%。

### 其他收益

我們的其他收益由二零零九年的人民幣7.7百萬元增加人民幣21.0百萬元至二零一零年的人民幣28.7百萬元。增加主要是由於補貼收入(主要包括江蘇省泰州的中國醫藥城(由中國與江蘇省政府開發的全國醫藥高新技術產業開發區)的財政補貼)增加人民幣19.2百萬元所致。該等補貼乃為獎勵本公司擴大其於中國醫藥城的業務及支持我們向中國醫藥城的潛在製造商提供供應鏈服務。該等補貼主要用於支持我們的營運資金需求。

### 其他(虧損)／收入淨額

於二零一零年，我們錄得其他收益淨額人民幣8.1百萬元，而於二零零九年我們則錄得其他虧損淨額人民幣1.7百萬元。該變動主要是由於二零一零年我們因持有以英鎊計值的貿易應付款項而錄得與英鎊兌人民幣的匯率變動有關的匯兌收益淨額人民幣7.6百萬元所致。

---

## 財務資料

---

### 分銷成本

我們的分銷成本由二零零九年的人民幣237.4百萬元增加人民幣117.1百萬元或49.3%至二零一零年的人民幣354.5百萬元。分銷成本增加主要是由於與二零一零年員工平均數目增加有關的工資、花紅及社會保險開支增加、推廣開支增加及會議開支增加所致。我們的分銷成本佔總營業額的百分比由二零零九年的9.9%上升至二零一零年的13.3%，主要由於我們的推廣及銷售分部擴展所致。

### 行政開支

我們的行政開支由二零零九年的人民幣56.0百萬元增加人民幣34.1百萬元或60.8%至二零一零年的人民幣90.1百萬元。行政開支增加主要是由於二零零九年九月採納[●]前購股權計劃令權益結算股份支付開支增加、二零一零年產生的[●]相關開支及其他雜項開支增加所致。行政開支佔營業額的百分比由2.3%上升至3.4%，主要是由於二零一零年產生的權益結算股份支付開支及[●]相關開支所致。

### 經營溢利

由於上述原因，我們於二零一零年的經營溢利為人民幣255.5百萬元，而二零零九年則為人民幣192.4百萬元。我們的經營利潤率由二零零九年的8.0%上升至二零一零年的9.6%。

### 分部經營溢利

下文所述分部經營溢利並無計及若干未分配開支淨額，而未分配開支淨額及分部經營溢利總額與我們的經營溢利的對賬詳述於「一經選定經營業績部分的詳情—分部經營溢利」一節。

### 疫苗業務

我們來自疫苗業務的分部經營溢利由二零零九年的人民幣107.3百萬元增加人民幣2.6百萬元或2.4%至二零一零年的人民幣109.9百萬元。

**疫苗供應鏈。**我們來自疫苗供應鏈分部的分部經營溢利由二零零九年的人民幣47.1百萬元減少人民幣2.1百萬元或4.5%至二零一零年的人民幣45.0百萬元，主要是由於我們的網絡擴展至新地區令經營開支增長所致。

**疫苗推廣及銷售。**我們來自疫苗推廣及銷售分部的分部經營溢利由二零零九年的人民幣60.2百萬元增加人民幣4.7百萬元或7.8%至二零一零年的人民幣64.9百萬元，主要是由於該分部的毛利增加所致。該分部的毛利增加部分被與推廣及銷售人員數目增加有關的開支抵銷。

### 藥物業務

我們來自藥物業務的分部經營溢利由二零零九年的人民幣116.5百萬元增加人民幣88.5百萬元或75.9%至二零一零年的人民幣205.0百萬元。

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

---

**藥物推廣及銷售。**我們來自藥物推廣及銷售分部的分部經營溢利由二零零九年的人民幣103.4百萬元增加人民幣91.3百萬元或88.3%至二零一零年的人民幣194.7百萬元，主要是由於復達欣及舒思的銷售增加及於二零零九年末將依樂韋加入我們的推廣組合所致。

**其他藥物經營業務。**我們來自其他藥物經營業務的分部經營溢利由二零零九年的人民幣13.1百萬元減少人民幣2.8百萬元或21.8%至二零一零年的人民幣10.3百萬元，主要是由於我們擴展至新地區令經營開支增加所致。

### 融資成本

我們的融資成本由二零零九年的人民幣17.1百萬元增加人民幣28.3百萬元至二零一零年的人民幣45.4百萬元，主要是由於銀行借款利息開支及借款成本因借款水平上升而增加所致。

### 所得稅

我們的所得稅由二零零九年的人民幣58.1百萬元增加人民幣22.6百萬元或39.0%至二零一零年的人民幣80.7百萬元，主要是由於：(i)二零一零年應課稅溢利增加，(ii)本集團旗下若干附屬公司錄得虧損及我們無法根據中國稅項法規用該等虧損抵銷我們盈利附屬公司的溢利所致。由於有關虧損附屬公司於可預見未來不可能會產生應課稅溢利抵銷稅項虧損，故並無就該等虧損確認遞延稅項資產及；(iii)中國稅項法規不允許若干類型分派成本的稅項扣減超過扣減限額(即收益的若干百分比)。因此，我們的實際利率由二零零九年的33.1%升至二零一零年的38.4%。

### 年內溢利

基於上述原因，我們的年內溢利由二零零九年的人民幣117.2百萬元增加人民幣12.2百萬元或10.4%至二零一零年的人民幣129.4百萬元。二零零九年及二零一零年，我們的年內溢利除以營業額，或純利率保持穩定，均為4.9%。

**截至二零零九年十二月三十一日止年度相較截至二零零八年十二月三十一日止年度**

### 營業額

我們的營業額由二零零八年的人民幣1,414.0百萬元增加人民幣981.0百萬元或69.4%至二零零九年的人民幣2,395.0百萬元。營業額增長主要是由於我們的疫苗供應鏈、疫苗推廣及銷售及藥物推廣及銷售分部主要因整體銷售額上升而大幅增長所致。

### 疫苗業務

我們來自疫苗業務的營業額由二零零八年的人民幣930.4百萬元增加人民幣549.4百萬元或59.0%至二零零九年的人民幣1,479.8百萬元。該大幅增長主要是由於疫苗供應鏈及疫苗推廣及銷售分部的強勁增長所致，反映了我們發展另一個利潤驅動因素－疫苗推廣及銷售服務的同時持續關注疫苗供應鏈服務。

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

---

**疫苗供應鏈。**我們來自疫苗供應鏈經營業務的營業額由二零零八年的人民幣841.3百萬元增加人民幣389.0百萬元或46.2%至二零零九年的人民幣1,230.3百萬元。該大幅增長主要是由於我們現有產品的銷量增加及透過疫苗供應鏈網絡出售的產品數量增加所致。我們大幅增加若干產品的銷售，如由葛蘭素史克生產的賀新立適、威可檬及賀福立適，輝瑞生產的沛兒。我們亦開始為由中國生產商中生集團生產的甲肝疫苗提供供應鏈服務。

**疫苗推廣及銷售。**我們來自疫苗推廣及銷售業務的營業額由二零零八年的人民幣89.1百萬元增加人民幣160.3百萬元或180.0%至二零零九年的人民幣249.4百萬元。於二零零九年，我們大幅增加安在時的銷售和推廣，令其營業額由二零零八年的人民幣48.6百萬元增加至二零零九年的人民幣104.8百萬元。作為我們多元化疫苗推廣供應商策略的一部分，我們已向組合加入新產品。於二零零九年，我們向組合加入若干由全球及國內疫苗生產商，如華蘭、沃森生物及賽諾菲巴斯德生產的若干產品。

### 藥物業務

我們來自藥物業務的營業額由二零零八年的人民幣483.6百萬元增加人民幣431.7百萬元或89.3%至二零零九年的人民幣915.3百萬元。營業額的強勁增長主要是由於我們藥物推廣及銷售分部的營業額較同期增長239.8%所致，部分與我們其他藥物經營分部營業額的小幅下降相抵銷。

**藥物推廣及銷售。**我們來自藥物推廣及銷售分部的營業額由二零零八年的人民幣184.1百萬元增加人民幣441.4百萬元或239.8%至二零零九年的人民幣625.5百萬元，主要是由於復達欣銷售額大幅增加，增添丹參酮及依樂韋至我們的產品組合，自佣金制產品一次性重新分類復達欣相關營業額，輝瑞產品推廣及銷售服務的持續增長以及生產及推廣舒思所致。我們的服務收入由二零零八年的人民幣33.6百萬元增至二零零九年的人民幣113.2百萬元，主要因復達欣及優立新(合共佔我們服務收入的絕大部分)銷量增加而增加。於二零零八年，我們以佣金制推廣復達欣，而未提供任何供應鏈服務，因此僅確認已由葛蘭素史克支付予我們的佣金收益。於二零零九年，由於我們提供推廣及供應鏈服務，故來自復達欣的營業額包括銷售貨物的營業額及服務收入。

**其他藥物經營業務。**我們來自其他藥物經營分部的營業額由二零零八年的人民幣299.5百萬元減少人民幣9.7百萬元或3.3%至二零零九年的人民幣289.8百萬元，主要是由於與我們於二零零九年仍在建設中的生產設施有關的非專利生產經營業務的營業額及藥物供應鏈業務的營業額減少所致，當中包括我們因收購而向上海醫院所提供供應鏈服務有限。該項減少部分與分銷若干輝瑞藥物產品營業額的持續增長相抵銷。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由二零零八年的人民幣1,178.9百萬元增加人民幣736.3百萬元或62.5%至二零零九年的人民幣1,915.2百萬元。銷售成本增長主要是由於就我們的疫苗及藥物供應鏈服務而購買產品的成本增加所致，與二零零九年我們總營業額增長保持一致。

### 毛利

基於上述原因，我們的毛利由二零零八年的人民幣235.1百萬元增加人民幣244.8百萬元或104.1%至二零零九年的人民幣479.9百萬元。我們的毛利率由二零零八年的16.6%上升至二零零九年的20.0%。該項增長主要是由於我們持續推行的多元化業務模式日益關注推廣及銷售分部令我們的推廣及銷售分部佔營業額的百分比增加所致。

### 疫苗業務

我們來自疫苗業務的毛利由二零零八年的人民幣90.8百萬元增加人民幣78.8百萬元或86.8%至二零零九年的人民幣169.6百萬元。我們來自疫苗業務的毛利率由二零零八年的9.8%上升至二零零九年的11.5%，主要是由於來自我們疫苗推廣及銷售分部的毛利增加，部分與因於日常業務過程中與葛蘭素史克續訂長期供應協議引致合約條款變動，令我們的疫苗供應鏈分部的毛利率降低，繼而為我們的疫苗供應鏈分部帶來的毛利率壓力相抵銷。

**疫苗供應鏈。**我們來自疫苗供應鏈經營分部的毛利率由二零零八年的人民幣70.7百萬元增加人民幣8.6百萬元或12.1%至二零零九年的人民幣79.3百萬元。我們疫苗供應鏈分部的毛利率由二零零八年的8.4%上升至二零零九年的6.4%，主要是由於包括來自我們與葛蘭素史克續訂的疫苗供應鏈合約的定價壓力令我們的疫苗供應鏈分部的毛利率降低所致。此外，我們於二零零九年的毛利率受對成人安在時及為國內生產商提供疫苗供應鏈服務的毛利率作出一次性調整後的不利影響。

**疫苗推廣及銷售。**我們來自疫苗推廣及銷售分部的毛利由二零零八年的人民幣20.1百萬元增加人民幣70.3百萬元或349.3%至二零零九年的人民幣90.4百萬元。我們來自疫苗推廣及銷售分部的毛利率由二零零八年的22.6%上升至二零零九年的36.2%，主要是由於向我們的產品組合加入多項較高利潤產品所致，如沃森生物及華蘭生產的疫苗。

### 藥物業務

我們來自藥物業務的毛利由二零零八年的人民幣144.2百萬元增加人民幣166.0百萬元或115.1%至二零零九年的人民幣310.2百萬元。我們來自藥物業務的毛利率由二零零八年的29.8%上升至二零零九年的33.9%，主要是由於藥物推廣及銷售分部的毛利率增長所致。

**藥物推廣及銷售。**我們來自藥物推廣及銷售分部的毛利由二零零八年的人民幣107.1百萬元增加人民幣162.9百萬元或152.0%至二零零九年的人民幣270.0百萬元。我們來自藥物推廣及銷售分部的毛利率由二零零八年的58.2%下降至二零零九年的43.2%，主要是由於我們的產

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

---

品線加入新產品(如復達欣及依樂韋)令營業額及毛利大幅增長而毛利率相對下降所致，部分與加入擁有較高毛利率的丹參酮等產品相抵銷。此外，我們的毛利率因復達欣的銷售架構變動而受到負面影響，該銷售架構於二零零八年均全為佣金制。二零零八年至二零零九年，我們藥物推廣組合中其他產品的毛利率普遍上升或相對穩定。

**其他藥物經營業務。**我們來自其他藥物經營分部的毛利由二零零八年的人民幣37.1百萬元略微增加人民幣3.1百萬元或8.3%至二零零九年的人民幣40.2百萬元。我們來自其他藥物經營分部的毛利率由二零零八年的12.4%上升至二零零九年的13.9%，主要是由於非專利生產經營業務相對較高的毛利率所致。

### **其他收益**

我們的其他收益由二零零八年的人民幣48.2百萬元減少人民幣40.5百萬元或84.1%至二零零九年的人民幣7.7百萬元。其他收益減少主要是由於我們因非專利藥物生產設施搬遷賠償而於二零零八年收取的一次性政府補貼所致，部分與於二零零九年自地方政府收取的政府補貼增加相抵銷。於二零零八年收取的政府補貼大致與下文所述相應的其他虧損淨額相抵銷。

### **其他虧損淨額**

我們的其他虧損淨額由二零零八年的人民幣44.3百萬元減少人民幣42.6百萬元至二零零九年的人民幣1.7百萬元。該項減少主要是由於出售物業、廠房及設備(主要與我們的非專利藥物生產設施搬遷有關，已於二零零八年完成)產生的虧損淨額大幅下降所致。

### **分銷成本**

我們的分銷成本由二零零八年的人民幣108.1百萬元增加人民幣129.3百萬元或119.6%至二零零九年的人民幣237.4百萬元。分銷成本增加主要是由於我們推廣及銷售服務業務所涉及的人數、銷售及市場推廣活動增加所致。我們的分銷成本佔總銷售額的百分比由二零零八年的7.6%增加至二零零九年的9.9%，主要是由於因我們持續拓展推廣及銷售服務令推廣及差旅費大幅增加所致。

### **行政開支**

我們的行政開支由二零零八年的人民幣43.1百萬元增加人民幣12.9百萬元或29.8%至二零零九年的人民幣56.0百萬元。行政開支增加主要是由於員工人數、行政人員薪金工資及與權益結算股份支付開支有關的非現金支出增加所致，部分與董事薪酬以及折舊及攤銷開支減少相抵銷。行政開支佔營業額的百分比由3.1%下降至2.3%，主要是由於我們經營效益增長及經濟規模擴大所致。

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

---

### 經營溢利

由於上述原因，我們於二零零九年的經營溢利為人民幣192.4百萬元，較二零零八年的人民幣87.7百萬元增加119.4%或人民幣104.7百萬元。我們的經營利潤率由二零零八年的6.2%增加至二零零九年的8.0%。

### 分部經營溢利

下文所述分部經營溢利並無計及若干未分配開支淨額，而未分配開支淨額及分部經營溢利總額與我們的經營溢利的對賬詳述於「一經選定經營業績部分的詳情—分部經營溢利」一節。

### 疫苗業務

我們來自疫苗業務的分部經營溢利由二零零八年的人民幣50.4百萬元增加人民幣56.9百萬元或112.9%至二零零九年的人民幣107.3百萬元。

**疫苗供應鏈。**我們來自疫苗供應鏈分部的分部經營溢利由二零零八年的人民幣40.6百萬元增加人民幣6.5百萬元或15.9%至二零零九年的人民幣47.1百萬元，主要是由於收益增長所致。

**疫苗推廣及銷售。**我們來自疫苗推廣及銷售分部的分部經營溢利由二零零八年的人民幣9.8百萬元增加人民幣50.4百萬元至二零零九年的人民幣60.2百萬元，主要是由於我們來自此分部的毛利及經營槓桿增加所致。

### 藥物業務

我們來自藥物業務的分部經營溢利由二零零八年的人民幣59.1百萬元增加人民幣57.4百萬元或97.2%至二零零九年的人民幣116.5百萬元。

**藥物推廣及銷售。**我們來自藥物推廣及銷售分部的分部經營溢利由二零零八年的人民幣46.2百萬元增加人民幣57.2百萬元或123.7%至二零零九年的人民幣103.4百萬元，主要受毛利增加驅動，部分與因我們繼續拓展藥物推廣及銷售業務而產生的較高經營開支相抵銷。

**其他藥物經營業務。**我們來自其他藥物經營業務的分部經營溢利由二零零八年的人民幣12.9百萬元增加人民幣0.2百萬元或2.0%至二零零九年的人民幣13.1百萬元，主要是由於經營開支小幅增長所致。

### 融資成本

我們的融資成本由二零零八年的人民幣14.3百萬元增加人民幣2.8百萬元或20.0%至二零零九年的人民幣17.1百萬元，主要是由於有關應收賬款的銀行費用及以應收賬款作擔保的貿易融資增加及銀行借款大幅增加所致，部分與二零零九年利率大幅下降及其他借款減少相抵銷。

---

## 財務資料

---

### 所得稅

我們的所得稅由二零零八年的人民幣20.2百萬元增加188.3%或人民幣37.9百萬元至二零零九年的人民幣58.1百萬元，主要是由於二零零八年至二零零九年實際稅率及應課稅除稅前溢利增加所致。

### 年內溢利

基於上述原因，我們的溢利由二零零八年的人民幣53.3百萬元增加人民幣63.9百萬元或120.0%至二零零九年的人民幣117.2百萬元。我們的年內溢利除以營業額，或純利率，由二零零八年的3.8%增加至二零零九年的4.9%，主要由於毛利率增加所致。

### 流動資金及資金來源

我們營運資金主要來自各項短期借款及授信額以及股東注資。我們的流動資金主要用作應付營運資金需求、償還到期債項利息及本金，以及為資本開支及我們的業務增長提供資金。

我們一直主要以股東注資、短期銀行借款及授信額應付營運資金及其他流動資金需求。為充分利用短期債務較低的利率從而降低我們的融資成本，我們過往主要依賴短期債務而非長期債務。這與我們過往的營運資金融資方式一致。

於二零一零年，我們財務狀況(包括存貨、應收賬款及應收票據及應付賬款及應付票據的週轉日數)及營運資金需求已受到疫苗需求增長緩慢、諾華等新產品上市及復達欣銷售額上漲及季節性的影響。

過往，疾病預防控制中心被指稱因疫苗處理不當及若干供應商生產的不合格疫苗致使最終用戶出現健康問題。例如，於二零一零年三月，有報道稱因疫苗儲存及處理不當，致使山西省四名兒童死亡及另有74名患病；於二零一零年三月，有報道稱江蘇省一名供應商製造的大量不合格狂犬病疫苗流入中國市場；及於二零一零年九月，有報道稱廣西省一名高中生因接種麻疹疫苗死亡。所報道事故未牽涉我們或我們的供應商提供的疫苗。然而，由於在一定程度上受到這些事故的影響，疾病預防控制中心於二零一零年調用大量資源對其營運實施全面內部審核，導致疫苗檢查、篩選及採購放緩。於二零一零年，受該等事故拖累，疫苗需求增長下降，由此導致我們諸多疫苗業務客戶要求延長信貸期或付款期。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放緩至7.6%。我們的董事認為，這些事故不會改變市場整體向好的趨勢，亦不會對我們的經營業績產生其他重大影響。

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

該等事故使得二零一零年我們的應收賬款及應收票據以及存貨的週轉天數與歷史平均值相比受到了影響。此外，我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年自經營活動錄得現金流出淨額，主要是由於我們於往績記錄期的增長速度。為解決此問題，我們計劃透過下列途徑管理營運資金需求：

- 維持充裕的銀行信貸。截至二零一一年二月二十八日，我們擁有可用銀行信貸額度人民幣1,365.4百萬元，其中人民幣416.9百萬元已動用。此外，根據我們的需要，過往我們可獲取的銀行信貸金額日益增加並可使用我們的應收貿易賬款為銀行信貸作抵押；
- 與我們的供應商及客戶溝通，以更好的調整信貸期；及
- 透過管理我們的採購需求評估我們的存貨控制。我們於往績記錄期內的現金流出及營運資金需求主要是因我們的高增長率所帶動。為維持穩定的流動資金狀況，我們僅在審慎考慮可用融資以及我們選擇的目標產品、供應商及客戶性質後方會制定增長計劃。有關我們為改善流動資金狀況而採取的進一步措施討論，請參閱本節「貿易及其他應收款項」內的討論。

董事確認，我們於往績記錄期向貸方續借銀行貸款時並無任何困難，償還我們的銀行貸款亦無任何重大延遲或拖欠。

### 資本管理

我們資本管理的主要目標是維持持續經營的能力，從而令我們得以透過將產品定價於與風險相稱的水平及以合理成本取得融資，繼續為股東提供回報及其他利益相關者提供福利。我們積極定期檢討及管理我們的資本結構，並經考慮經濟狀況變動、日後資本需求、當前及預期的盈利能力及營運現金流量、預期資本開支及預期策略性投資機會後作出調整。我們使用資本負債比率監控資本，資本負債比率按借款總額除以資產總額計算。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，我們的資本負債比率分別為19.0%、26.2%及30.5%。

### 現金流量

下表載列我們於所示期間現金流量概要：

	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)	
於期初的現金及現金等價物 .....	64,884	66,934	212,240
經營活動所用現金淨額 .....	(37,699)	(251,274)	(383,235)
投資活動所用現金淨額 .....	(66,845)	(63,019)	(57,599)
融資活動所得現金淨額 .....	108,201	459,611	378,104
現金及現金等價物增加／(減少)淨額 .....	3,657	145,318	(62,730)
於期末的現金及現金等價物 .....	66,934	212,240	149,810

---

## 財務資料

---

### 經營活動所用現金淨額

我們主要自產品及服務銷售所得款項獲得經營活動的現金流入。我們經營活動所用現金主要用於支付與經營活動有關的成本及開支。

於二零一零年經營活動所用現金淨額為人民幣383.2百萬元，而我們的營運資金變動前經營溢利為人民幣297.1百萬元。現金流出人民幣680.3百萬元主要反映以下變動(i)若種產品(包括復達欣、瑞必補爾及沛兒)的存貨增加人民幣298.1百萬元，與我們業務增長一致，(ii)應收貿易賬款及其他應收賬款增加人民幣525.4百萬元(主要原因是二零一零年中國疫苗行業的狀況(導致我們的部分客戶告知我們彼等將臨時延長付款期)及我們推廣及銷售分部增長所致)及(iii)已繳納所得稅人民幣84.9百萬元，其較二零零九年有所增加，主要是由於二零一零年的應課稅溢利增加、本集團旗下若干附屬公司錄得虧損(因該等虧損不可能會變現而並未就其確認遞延稅項資產)及若干不可扣減開支(如與我們的僱員購股權計劃有關的開支及[●]相關開支)增加所致。該等現金流出部分被貿易及其他應付款項增加人民幣228.1百萬元(主要與隨著我們的銷量增加向供應商增加採購製成品有關，其次是我們的產品線新推出產品(我們的供應商就其授予較長的信貸期)及我們的疾病預防控制中心付款放緩令我們與供應商磋商延遲付款條款及我們的客戶要求更長的信貸期令供應商延長授予的信貸期以及推出新產品(我們就其獲授更長的信貸期)抵銷。

於二零零九年經營活動所用現金淨額為人民幣251.3百萬元，而我們的營運資金變動前經營溢利為人民幣205.1百萬元。現金流出人民幣456.4百萬元主要反映以下變動：(i)存貨增加人民幣105.3百萬元與我們業務增長一致，(ii)應收貿易賬款及其他應收賬款增加人民幣646.3百萬元，主要是由於二零零九年銷售額增加及(iii)已繳納所得稅人民幣17.8百萬元，部分與應付貿易賬款及其他應付賬款增加(主要因我們拓展業務令向供應商採購增加所致)人民幣313.0百萬元相抵銷。

於二零零八年經營活動所用現金淨額為人民幣37.7百萬元，而我們的營運資金變動前經營溢利為人民幣93.4百萬元。現金流出人民幣131.1百萬元主要反映以下變動：(i)存貨增加人民幣43.5百萬元，主要是由於二零零八年營業額增加令我們須維持與較高銷售額一致的較高存貨量，(ii)應收貿易賬款及其他應收賬款增加人民幣236.8百萬元，主要是由於銷售額增加及(iii)已繳納所得稅人民幣6.6百萬元。該等增加部分與應付貿易賬款及其他應付賬款增加(主要因我們增加向供應商採購製成品以與我們的營業額增加保持一致所致)人民幣155.8百萬元相抵銷。

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

---

### **投資活動所用現金淨額**

我們投資活動所用現金主要包括購買其他物業、廠房及設備付款、已抵押銀行存款增加、購買無形資產付款及購買於我們根據經營租賃持作自用的租賃土地的權益付款。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣57.6百萬元。我們投資活動所用現金主要包括購買物業、廠房及設備付款人民幣51.1百萬元（主要與興建倉庫有關）。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣63.0百萬元。我們投資活動所用現金主要用作支付因持續建設我們的藥物生產設施而購買物業、廠房及設備款項人民幣63.6百萬元。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣66.8百萬元。我們投資活動所用現金主要用於支付：(i)因持續建設我們的藥物生產設施而購買物業、廠房及設備款項人民幣72.1百萬元；及(ii)就有關丹參酮政府補貼的獨家代理權購買無形資產款項人民幣27.1百萬元。

### **融資活動所得現金淨額**

我們來自融資活動的現金流入包括新造銀行貸款及其他貸款以及關聯方墊款所得款項。我們來自融資活動的現金流出包括償還銀行貸款、派付股息及支付利息。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣378.1百萬元。我們來自融資活動的現金流入主要包括：(i)貸款所得款項淨額人民幣326.1百萬元，主要用作營運資金及(ii)關連公司墊款人民幣98.2百萬元，與股東融資有關。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣459.6百萬元。我們來自融資活動的現金流入主要包括：(i)貸款所得款項淨額人民幣325.1百萬元，主要用作營運資本及(ii)關連公司墊款增加人民幣151.7百萬元，與股東注資有關。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣108.2百萬元。我們來自融資活動的現金流出主要包括：(i)償還貸款淨額人民幣35.2百萬元及(ii)支付利息人民幣14.3百萬元。我們來自融資活動的現金流入主要包括關連公司墊款增加人民幣157.7百萬元，為股東注資。

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

### 流動資產淨值

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：

	於十二月三十一日			於二月二十八日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(人民幣千元)			(未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	125,690	231,016	527,054	452,483
貿易及其他應收款項 .....	575,514	1,213,754	1,738,213	1,674,565
已抵押存款 .....	51,262	55,990	47,080	45,983
銀行及手頭現金 .....	67,803	212,240	154,913	143,457
流動資產總值 .....	<u>820,269</u>	<u>1,713,000</u>	<u>2,467,260</u>	<u>2,316,488</u>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項 .....	563,188	1,042,657	1,358,270	1,168,115
銀行貸款及透支 .....	186,497	440,719	833,687	836,684
其他貸款 .....	—	70,000	6,500	—
即期稅項 .....	12,823	54,931	51,941	54,710
流動負債總額 .....	<u>762,508</u>	<u>1,608,307</u>	<u>2,250,398</u>	<u>2,059,509</u>
流動資產淨值 .....	<u>57,761</u>	<u>104,693</u>	<u>216,862</u>	<u>256,979</u>

我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年二月二十八日的流動資產淨值為人民幣57.8百萬元、人民幣104.7百萬元、人民幣216.9百萬元及人民幣257.0百萬元。

### 營運資金

我們的營運資金充足對財務表現至關重要。我們須保持充足流動資金及財務靈活性以維持日常經營。我們一般透過短期銀行貸款及關連公司的墊款滿足營運資金需求。我們採用存貨控制措施、定期評估貿易應收賬款及應收票據、其他應收款項及貿易應付款項及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，以管理營運資金。

經計及手頭現金及現金等值項目、可動用信貸融資、預期日後營運所得現金及估計全球[●]所得款項淨額，董事認為我們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。

### 存貨

存貨主要包括我們透過供應鏈網絡就零售向供應商購買的製成品。我們根據交付產品的水平密切監控並調整存貨，且我們的經營團隊定期監控庫存。此外，我們使用管理信息系統記錄存貨。

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

由於透過供應連網絡所銷售的產品性質，我們擬維持較低水平的存貨。就疫苗產品而言，我們通常於任何指定期間均維持兩至三週的存貨量。就藥品而言，我們通常維持一至兩個月的存貨量。

	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)	
原材料 .....	2,560	9,899	7,397
在製品 .....	2,221	3,472	1,502
製成品 .....	120,838	217,591	518,100
低值易耗品 .....	71	54	55
<b>總計 .....</b>	<b>125,690</b>	<b>231,016</b>	<b>527,054</b>

截至二零一零年十二月三十一日，我們的存貨由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣231.0百萬元增至人民幣527.1百萬元。該增加主要反映(i)復達欣的存貨增加，乃主要因採購增加(與我們與我們的供應商所訂立的協議相符)及確保我們擁有足夠的供應商供二零一一年進行銷售；(ii)我們的瑞必補爾存貨，我們在二零一零年開始銷售瑞必補爾，在藥典於二零一零年發生變動(包括對若干醫藥及疫苗產品的修訂規格)前，其有所增加。有關進一步資料，請參閱「風險因素—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向醫院銷售藥物、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」；及(iii)沛兒的存貨增加，此乃由於為輝瑞二零一一年的增長策略作準備所致。截至二零一零年十二月三十一日，我們存貨中約人民幣1.9百萬元或0.4%可退回給供應商。

於二零零九年十二月三十一日，存貨由二零零八年十二月三十一日的人民幣125.7百萬元增加83.8%至人民幣231.0百萬元。此項增加反映出製成品大幅增加，而製成品大幅增加反映出於二零零九年，為疫苗供應鏈分部以及推廣及銷售服務分部隨營業額增長而持續增長所產生的需求作準備而積累存貨。於二零零八年十二月三十一日，製成品增加主要與我們預期於二零零九年增加銷售相關。

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

下表載列根據收到存貨的日期得出的所示日期存貨的賬齡分析：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
三個月以內 .....	114,529	91.1	208,049	90.1	380,032	72.2
四至六個月 .....	3,925	3.1	16,513	7.1	92,385	17.5
七至十二個月 .....	6,096	4.9	2,544	1.1	53,933	10.2
一年以上但兩年以內 .....	1,140	0.9	3,910	1.7	704	0.1
	<u>125,690</u>	<u>100.0</u>	<u>231,016</u>	<u>100.0</u>	<u>527,054</u>	<u>100.0</u>

於二零一一年二月二十八日，我們於二零一零年十二月三十一日的存貨(金額約為人民幣527.1百萬元)中，約人民幣153.2百萬元或29.1%已消耗或出售。

下表載列所示期間存貨的週轉日數：

	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
存貨週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	32	34	69

(1) 存貨週轉日數按有關期間的期初及期終存貨結餘平均數除以銷售成本再乘以365日或期內日數計算。於二零零七年十二月三十一日，我們的存貨約為人民幣82,236,000元。

二零零八年至二零零九年，我們的存貨週轉日數大體穩定，由二零零八年的32日變為二零零九年的34日。於二零一零年，我們的存貨週轉日數增至69天，主要乃由於(i)復達欣的存貨增加，主要乃因採購增加(與我們與我們的供應商所訂立的協議相符)及確保我們擁有足夠的供應商供二零一一年進行銷售；(ii)我們的瑞必補爾存貨，我們在二零一零年開始銷售瑞必補爾，在藥典於二零一零年發生變動(如上文所述)前，其有所增加；及(iii)沛兒的存貨增加，此乃由於為輝瑞二零一一的增長策略作準備所致。為改善我們的存貨週轉日數，我們已重組我們的管理架構改善採購職能，包括指派專職獨立人員審批採購計劃，以更密切地匹配存貨採購與銷售，讓本集團在滿足其供應商設定的最低存貨要求的同時縮減存貨週轉日數。

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

### 貿易及其他應收款項

貿易應收賬款及應收票據主要指向我們購買產品或服務且獲授信貸期的客戶拖欠我們的款項。

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項：

	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)		
貿易應收賬款 .....	532,403	1,083,657	1,544,291
應收票據 .....	1,870	27,162	22,419
按金、預付款及其他應收款項 .....	37,755	99,686	170,837
應收關連公司款項 .....	3,486	2,531	52
應收控股股東款項 .....	—	718	614
總計 .....	<u>575,514</u>	<u>1,213,754</u>	<u>1,738,213</u>

下表載列於所示日期應收賬款及應收票據(扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
三個月以內 .....	413,392	77.4	928,286	83.6	886,616	56.6
三個月至六個月 .....	84,392	15.8	127,522	11.5	319,321	20.4
六個月以上						
但少於一年 .....	24,580	4.6	44,412	4.0	149,300	9.5
一年以上						
但少於兩年 .....	7,214	1.3	10,517	0.9	207,109	13.2
兩年以上 .....	4,695	0.9	82	—	4,364	0.3
總計 .....	<u>534,273</u>	<u>100.0</u>	<u>1,110,819</u>	<u>100.0</u>	<u>1,566,710</u>	<u>100.0</u>

截至二零一零年十二月三十一日，我們的疾病預防控制中心客戶及地方分銷商客戶分別佔我們的應收賬款及應收票據總額的42.4%及57.6%。

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

下表載列按客戶類型劃分的我們的應收賬款及應收票據於所示日期的賬齡分析，而各個項目為該賬齡組別內所佔應收賬款及應收票據的百分比：

	截至二零一零年十二月三十一日				
	疾病預防控制中心		地方分銷商		總計
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元
三個月以內 .....	384,225	43.3	502,391	56.7	886,616
三至六個月 .....	170,660	53.4	148,661	46.6	319,321
六個月以上但一年以內 .....	62,704	42.0	86,596	58.0	149,300
一年以上但兩年以內 .....	46,117	22.3	160,992	77.7	207,109
兩年以上 .....	1,077	24.7	3,287	75.3	4,364
總計 .....	664,783	42.4	901,927	57.6	1,566,710

  

	截至二零零九年十二月三十一日				
	疾病預防控制中心		地方分銷商		總計
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元
三個月以內 .....	340,827	36.7	587,459	63.3	928,286
三至六個月 .....	74,406	58.4	53,116	41.6	127,522
六個月以上但一年以內 .....	17,152	38.6	27,260	61.4	44,412
一年以上但兩年以內 .....	5,374	51.1	5,143	48.9	10,517
兩年以上 .....	—	—	82	100.0	82
總計 .....	437,759	39.4	673,060	60.6	1,110,819

  

	截至二零零八年十二月三十一日				
	疾病預防控制中心		地方分銷商		總計
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元
三個月以內 .....	191,010	46.2	222,382	53.8	413,392
三至六個月 .....	53,246	63.1	31,146	36.9	84,392
六個月以上但一年以內 .....	5,512	22.4	19,068	77.6	24,580
一年以上但兩年以內 .....	2,347	32.5	4,867	67.5	7,214
兩年以上 .....	2,476	52.7	2,219	47.3	4,695
總計 .....	254,591	47.7	279,682	52.3	534,273

我們的應收賬款及應收票據由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣534.3百萬元增至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣1,110.8百萬元，主要乃因我們二零零九年的銷量增加及我們的推廣及銷售分部所佔我們營業額的百分比有所增長。我們一般對於屬於我們推廣及銷售分部的產品授予客戶較長的信貸期，原因為該等分部有很高的毛利率，可令我們

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

---

在延長信貸期方面擁有更多的彈性。我們的應收賬款及應收票據於截至二零一零年十二月三十一日增至人民幣1,566.7百萬元，主要乃因(i)我們的銷量增加；(ii)二零一零年疫苗市場的狀況令我們的疫苗業務的許多疾病預防控制中心客戶及地方分銷商客戶紛紛要求延長信貸期；及(iii)我們的推廣及銷售分部所佔我們營業額的百分比有所增長。地方分銷商包括非疾病預防控制中心客戶及醫藥客戶，其合共所佔我們營業額的百分比大於疾病預防控制中心疫苗客戶。有關該等地方分銷商的應收賬款及應收票據增加主要與我們的銷量增加及我們的疫苗及醫藥推廣及銷售分部所佔我們的營業額的百分比不斷增加有關。

就疫苗業務而言，我們一般授出最長達150日的信貸期，通常疫苗推廣及銷售業務的信貸期超過供應鏈業務。由於二零一零年疫苗行業的需求下降，我們獲悉部分疾病預防控制中心客戶臨時要求延長付款期。在特殊情況下，我們授予河南疾病預防控制中心（於二零零九年及二零一零年佔我們的營業額分別為1.8%及2.4%的一名客戶）240日的信貸期。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。

為改善應收賬款的收回及縮短應收貿易賬款週轉天數，我們已就新老客戶實施額外措施。對於新客戶，我們的信貸控制團隊已啟動申批程序，先審閱客戶的法律文件、內部程序、有關員工記錄、當地政府財務預算及撥款前置時間，而後將總體信貸評級提交區域經理審閱，再交業務分部主管及財務經理批准。之後，如獲得批准，我們將為新客戶開立信貸限額及有關的信貸年期，並輸入我們的內部系統。

為應對我們於二零一零年出現的延長實際信貸年期的情況，我們會在年度檢討會議上檢討個人客戶的信貸限額及信貸年期。我們的信貸控制團隊會在年度檢討會議上提供銷售往績記錄、結算狀況及有關地方政府財務背景的最新資料。而後，經修訂的信貸年期將提交業務分部主管及財務經理批准。

就藥物推廣及銷售分部而言，我們授予客戶最長達120天的信貸期。往績記錄期內的應收賬款及應收票據有所增加，乃因我們疫苗推廣及銷售業務增長所涉及的銷售增長及信貸年期延長所致。

二零零九年十二月三十一日至二零一零年十二月三十一日應收賬款及應收票據的賬齡增加主要是由於二零一零年中國的疫苗行業的上述需求下滑而導致難以向疾病預防控制中心客戶收取付款所致。疾病預防控制中心付款延遲亦在一定程度上影響了疫苗分部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。截至二零一零年十二月三十一日，約人民幣250.9百萬元應收地方分銷商客戶的應收賬款及應收票據賬齡超過六個月，其中大部分是源於疫苗分部的銷售。

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

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賬款及應收票據(金額約為人民幣1,566.7百萬元)中，約人民幣217.5百萬元或13.9%已於隨後結清。董事相信，應收貿易賬款及應收票據的結算部分因二零一一年二月初的春節假期受到影響。

下表載列截至二零一零年十二月三十一日尚未結清而截至二零一一年二月二十八日已於隨後結清的應收賬款及應收票據按客戶類別、賬齡組別及在各賬齡組別內佔總額百分比劃分的明細分析：

	截至 二零一零年 十二月 三十一日	截至 二零一一年 二月二十八日 於隨後結清	隨後 結清百分比
疾病預防控制中心 .....	664,783	49,408	7.4
地方分銷商 .....	901,927	168,090	18.5
	1,566,710	217,498	13.9

截至二零一一年二月二十八日

	疾病預防控制中心		地方分銷商		總額
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元
三個月內 .....	8,332	8.0	96,347	92.0	104,679
三至六個月 .....	27,082	40.6	39,624	59.4	66,706
六個月以上但不足一年 .....	8,718	54.3	7,335	45.7	16,053
一年以上但兩年以內 .....	4,576	16.1	23,838	83.9	28,414
兩年以上 .....	700	42.5	946	57.5	1,646
總額 .....	49,408	22.7	168,090	77.3	217,498

對於應收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。

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，但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

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

- 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，我們預計有關應收賬款及應收票據將於二零一一年底前結清。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。

除上文b、c、d及e點所述者外，我們亦已推行若干措施加強營運資金管理及減輕日後在收款方面可能出現困難的影響，有關措施包括：

- f. 向在議定信貸期限內付款的地方分銷商客戶提供獎勵（通常為一至兩個百分點的折扣）；
- g. 加強與疫苗供應鏈分部供應商（如葛蘭素史克）的溝通，確保創造足夠的最終用戶需求以便疾病預防控制中心及客戶更方便地出售我們的產品、收取銷售款項及更迅速地向我們作出付款；
- h. 增加對較低級別的疾病預防控制中心的直接銷售，從而減少我們與最終用戶之間的政府實體層級，我們相信，此舉將可減少行政程序，加速付款流程。例如在重慶，於二零一零年七月前，我們主要向市級疾病預防控制中心銷售產品。自二零一零年七月起，我們開始向該地區17個較低級別（縣級或區級）的疾病預防控制中心銷售產品，而我們在該地區的應收貿易賬款收款工作已更具成效，由於是項變革，我們在該地區的應收貿易賬款及應收票據的週轉日數減少了約50天。我們相信，向較低級別疾病預防控制中心收款成效的改善，主要得益於行政程序減少。儘管我們的較低級別疾病預防控制中心客戶結清應收貿易賬款及應收票據的速度通常快於較高級別的疾病預防控制中心，但授予較級及較高級別疾病預防控制中心客戶的信貸期大致相同；及
- i. 通過與供應商商討根據授予供應商的信貸期更好地調整收取應收款項所需的時間，減輕較長應收貿易賬款收款期的影響。二零一零年，供應商授予我們的信貸期介於60日至180日，而二零零九年為60日至90日。

下表載列於往績記錄期呆賬撥備的變動情況：

	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)	
年初結餘 .....	5,194	5,030	13,268
年內確認減值虧損 .....	—	8,238	3,109
撇銷不可收回款項 .....	(164)	—	(3,782)
年末結餘 .....	<u>5,030</u>	<u>13,268</u>	<u>12,595</u>

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

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，我們的應收賬款及應收票據分別為人民幣5.7百萬元、人民幣14.4百萬元及人民幣17.5百萬元，已個別釐定為予以減值。我們已評估與客戶有關的已減值應收款項預計不會收回，因此，於二零零八年、二零零九年及二零一零年已分別確認呆賬特別撥備人民幣5.0百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣12.6百萬元。本集團並無持有該等結餘任何抵押品。於二零零九年十二月三十一日，由於其中一名客戶隨後償付過往已減值貿易應收款項，故我們已撥回應收賬款及應收票據減值。

往績記錄期的大部分已逾期應收賬款及應收票據與向疾病預防控制中心銷售有關。儘管該等應收款項已逾期，按過往經驗，我們的疾病預防控制中心客戶最終均有償付有關金額。因此，我們於二零零八年並無就已逾期的貿易應收賬款及應收票據產生減值開支。於二零零九年及二零一零年，我們分別確認減值虧損人民幣8.2百萬元及人民幣3.1百萬元。

下表載列所示期間應收賬款及應收票據的週轉日數：

	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
應收賬款及應收票據週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	109	125	183

(1) 貿易應收賬款及應收票據週轉日數按有關期間的期初及期終貿易應收賬款及應收票據結餘平均數除以營業額再乘以365日計算。於二零零七年十二月三十一日，我們的應收賬款及應收票據約為人民幣308,972,000元。

應收賬款及應收票據的週轉日數由二零零八年的109日增至二零零九年的125日，再增至二零一零年的183日。由二零零八年至二零零九年增加主要是由於往績記錄期間推廣及銷售分部佔營業額的百分比均大幅增加。我們已延長推廣及銷售分部的信貸期，這是因為該等分部的毛利率更高，使我們延長信貸期更具靈活性。由二零零九年至二零一零年的增加主要是由於(i)我們的客戶主要基於二零一零年中國疫苗行業的狀況（詳見「概要—中國疫苗市場」），要求延長就我們所出售產品作出付款的信貸期。有關二零一零年中國疫苗需求下降對我們的流動資金狀況及我們維持日後流動資金狀況的策略的影響，請參閱本節內「流動資金及資本資源」項下的討論；及(ii)我們推廣及銷售分部所佔的銷售百分比持續增長。

其他應收款項包括按金、預付款及其他應收款項、應收關聯公司款項及應收控股股東款項。按金主要指就購買供應向供應商支付的按金。預付款主要指就購買疫苗及藥品向供應商作出的預付款。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，我們的按金、預付款及其他應收款項分別約為人民幣37.8百萬元、人民幣99.7百萬元及人民幣170.8

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。由二零零八年十二月三十一日至二零零九年十二月三十一日的顯著增幅，主要是由於與向丹參酮採購有關的預付款增加(由二零零八年十二月三十一日至二零零九年十二月三十一日增加約人民幣28.0百萬元)及採購存貨的採購按金增加所致。由二零零九年十二月三十一日至二零一零年十二月三十一日的增幅，主要是由於就購買商品(包括丹參酮及若干輝瑞產品)向供應商的預付款及提供予供應商與招投標程序有關的按金所致。

### 已抵押銀行存款

已抵押銀行存款指就銀行貸款及應付票據作出的抵押，以取得若干銀行信貸。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，已抵押銀行存款結餘分別約為人民幣51.3百萬元、人民幣56.0百萬元及人民幣47.1百萬元。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，我們的銀行及手頭現金分別為人民幣67.8百萬元、人民幣212.2百萬元及人民幣154.9百萬元。

### 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項包括貿易應付賬款及應付票據、其他應付款項及應計開支、預收款及應付關連公司款項。貿易應付賬款及應付票據最初按公平值確認，隨後按攤銷成本列賬，惟當貼現影響並不重大時按成本列賬。

下表載列於所示日期的貿易應付款項：

	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)		
應付賬款及應付票據 .....	343,070	617,238	781,891
應付關連公司款項 .....	158,824	309,780	422,675
其他應付款項及應計開支 .....	36,564	69,623	121,194
建設應付款項 .....	—	17,094	18,724
預收款 .....	3,379	7,559	13,786
應付控股股東款項 .....	21,351	21,363	—
總計 .....	<u>563,188</u>	<u>1,042,657</u>	<u>1,358,270</u>

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

下表載列於所示日期應付賬款及應付票據的賬齡分析：

	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	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
三個月內到期或						
按要求 .....	305,475	89.0	581,580	94.2	481,471	61.6
三至六個月 .....	28,438	8.3	31,975	5.2	224,312	28.7
六個月至一年 .....	3,856	1.1	2,007	0.3	6,332	0.8
一年以上但少於兩年 .....	5,301	1.6	1,676	0.3	69,600	8.9
兩年以上 .....	—	—	—	—	176	0.0
<b>總計 .....</b>	<b>343,070</b>	<b>100.0</b>	<b>617,238</b>	<b>100.0</b>	<b>781,891</b>	<b>100.0</b>

就購買疫苗及藥品而言，供應商一般授予我們90日的信貸期。於二零零九年，供應商所授出的信貸期介於60至90日。

於二零一零年，供應商授予的信貸期有所增加（一般介於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。

下表載列所示期間貿易應付賬款及應付票據的週轉日數：

	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
應付賬款及應付			
票據的週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	82	92	127

(1) 貿易應付賬款及應付票據的週轉日數按有關期間的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日計算。於二零零七年十二月三十一日，我們的應付賬款及應付票據約為人民幣183,499,000元。

我們的貿易應付賬款及應付票據的週轉日數由二零零九年的92日增至二零一零年的127日，主要由於供應商授予較長信貸期的產品線推出新產品、採購復達欣供二零一一年銷售及疾病預防控制中心客戶的付款放緩令商定的付款期限延長所致。貿易應付賬款及應付票據的週轉日數由二零零八年的82日增至二零零九年的92日，這主要是由於推出新產品及一般信貸期較長的推廣及銷售業務出現增長所致。為改善應付貿易賬款的週轉天數，我們已採取

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

更主動的方式與供應商互動，分析其產品在各地地理區域及客戶類別內的銷售模式。我們亦已開始與供應商磋商，延後支付向低增長客戶供應的存貨所涉及的應付款項。

於二零一一年二月二十八日，我們於二零一零年十二月三十一日的應付賬款及應付票據(金額約為人民幣781.9百萬元)中，約人民幣159.5百萬元或20.4%已於隨後結清。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，我們應付關連公司款項分別為人民幣158.8百萬元、人民幣309.8百萬元及人民幣422.7百萬元。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，應付關連公司款項大幅增加，乃與NT Holdings墊款有關。來自關連公司及控股股東的墊款主要用於營運資金及蘇州第壹的資本開支。就分析應付關連公司款項而言，謹請參閱本文件附錄一會計師報告附註28(c)。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，應付控股股東款項分別為人民幣21.4百萬元、人民幣21.4百萬元及零，乃與吳先生及錢女士墊款有關，於二零一零年二月十日付清。此外，於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，應付蘇州第四的結餘分別為人民幣2.3百萬元及人民幣6.7百萬元，乃與為生產舒思而購買原材料相關。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，其他應付款項及應計費用分別為人民幣36.6百萬元、人民幣69.6百萬元及人民幣121.2百萬元。二零零八年的其他應付款項及應計費用減少主要是由於應付葛蘭素史克的一名分銷商的款項減少人民幣8.1百萬元所致。二零零九年的增加則主要由於其他應付稅項增加約人民幣24.5百萬元(主要包括進口相關增值稅)及次要由於應計費用增加人民幣0.3百萬元(主要包括與擴充我們的推廣及銷售業務有關的銷售及款待開支)。二零一零年的增幅乃主要與其他應繳稅項增加人民幣17.1百萬元及應計費用(如員工花紅)及首次公開發售開支增加有關。

### 債務

#### 銀行貸款

下表載列於所示日期有抵押及無抵押銀行借款的分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 二月二十八日
	(人民幣千元)			
無抵押銀行借款.....	9,000	25,849	518,005	599,893
有抵押銀行借款.....	176,628	414,870	310,579	231,735
無抵押銀行透支.....	—	—	5,103	5,056
有抵押銀行透支.....	869	—	—	—
總計.....	186,497	440,719	833,687	836,684

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

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年二月二十八日，銀行貸款及透支按以下方式償還：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(人民幣千元)			
一年內或按要求償還 .....	186,497	440,719	833,687	836,684

我們的銀行借款由二零零八年十二月三十一日的人民幣186.5百萬元增至二零零九年十二月三十一日的人民幣440.7百萬元，這主要是由於與供應鏈業務的持續增長及推廣及銷售業務的快速增長相關的短期融資需求增長所致。於二零一零年十二月三十一日，我們的銀行借款增至人民幣833.7百萬元，主要由於隨著業務的不斷增長令短期融資需求增加所致。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本集團的有抵押銀行信貸分別達人民幣220.6百萬元、人民幣437.2百萬元及人民幣646.4百萬元，其中分別已動用人民幣177.5百萬元、人民幣414.9百萬元及人民幣310.60百萬元，並由以下資產予以擔保：

	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)		
固定資產 .....	73,583	130,826	186,372
存貨 .....	—	20,845	52,971
預付款(非流動) .....	11,441	6,263	—
貿易及其他應收款項 .....	66,339	432,672	366,694
已抵押銀行存款 .....	51,262	45,562	25,189
總計 .....	202,625	636,168	631,226

於二零一零年十二月三十一日，本集團若干為數人民幣587.8百萬元的銀行融資由本集團控股股東提供的共同及個別個人擔保、NT Holdings提供的公司擔保、一家由中國政府控制的公司提供的擔保(泰州政府就我們在當地成立一家附屬公司授出的獎勵)及香港政府提供的擔保擔保。泰州政府提供的擔保不附帶任何條件。香港政府提供的擔保乃有關總額為24百萬港元的貸款，其前提是相關附屬公司本身不會成為一家公眾公司。該項擔保旨在作為支持中小企業的部分計劃，有關資金作營運資金用途。個人擔保及公司擔保將於[●]時解除。

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

---

本集團及附屬公司的若干銀行融資須遵守財務契諾。倘若我們或附屬公司未能遵守該等契諾，已取用的融資額可能須應要求即時償還。於二零一零年十二月三十一日，我們若干附屬公司未能遵守彼等與兩名貸款人訂立的協議所載有關利息償付比率的若干契諾。在確定該等附屬公司不遵守有關契諾後，我們與貸款人進行討論，並獲貸款人豁免該等不遵守情況。

其中一項融資為人民幣25.0百萬元的銀行融資（「第一項融資」），於二零一零年十二月三十一日已提取人民幣25.0百萬元。第一項融資是非循環及為期三個月的貸款。第一項融資已續期至二零一一年四月三十日。另一項融資為人民幣50.0百萬元的循環貸款（「第二項融資」），於二零一零年十二月三十一日已提取人民幣3.1百萬元。第二項融資的提取額已於二零一零年十二月三十一日之後全數償還。我們現時仍可動用此項融資，截至最後實際可行日期，並無動用此項融資的任何款項。

我們與貸款人訂立的若干協議載有交叉違約條文，規定倘若相關的借貸附屬公司違約，相關的借貸附屬公司可能須提早償還款項，或提早償還其他貸款或融資的款項。上述的不遵守契諾及豁免並無觸發該等交叉違約條文。

於二零零九年十二月三十一日，另一項金額為人民幣70.0百萬元的貸款尚未清償。此項貸款指向第三方（即泰州政府的關聯公司）取得的委託貸款，為無抵押、按年利率5.35%計息並隨後償還。此項貸款為與中國建設銀行訂立與當時身為新客戶的相關附屬公司有關的過渡融資安排。作為當時的新客戶，該附屬公司的信貸限額為人民幣100百萬元。因此，為提供額外融資，中國建設銀行、本公司及第三方訂立委託貸款安排。我們現時並無任何計劃訂立委託貸款安排。我們的中國法律顧問金杜律師事務並不知悉合資格中國銀行在作出委託貸款時任何違反適用法律的情況。

於二零一零年十二月三十一日，我們擁有另一筆為數人民幣6.5百萬元的貸款尚未償還。此項貸款指一家由中國政府控制的實體貸款，且無抵押、按4.86%的年利率計息及已於二零一零年十二月三十一日後償還。此項貸款的用途是在泰州興建一座倉庫。

除上文所披露者外，自二零一零年十二月三十一日起債務並無重大變動。

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

過往我們的資本開支主要包括主要透過業務合併或收購活動購買物業、廠房及設備及取得土地使用權以及購買無形資產。於往績記錄期，我們的資本開支主要包括與建設藥物生產設施相關的在建項目有關。往績記錄期內的所有資本開支均由於中國的活動產生。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們的資本開支分別為人民幣90.7百萬元、人民幣83.7百萬元及人民幣80.1百萬元。

我們預期截至二零一一年十二月三十一日的資本開支將約為人民幣165.0百萬元，將主要用於擴大分銷網絡(主要用於疫苗分部，包括透過合併與收購以及透過有機增長方式)、升級及擴大物流基礎設施、升級信息系統、購買設備及汽車以及擴大及升級藥物生產設施。該資本開支將由全球[●]所得款項及銀行借款撥付。我們亦可能不時發行債券及／或股本證券。然而，我們無法保證我們能夠按可接受條款籌措額外資金(如有)或根本無法籌得額外資金。

儘管我們的現有計劃與資本開支相關，但有關計劃可能由於情況變化及各種原因(包括市況改變、競爭及其他因素)而改變。我們可能因持續擴展而產生額外資本開支。我們就日後資本開支取得額外資金的能力受限於多項不確定因素，包括日後經營業績、財務狀況及現金流量、中國及香港的經濟、政治及其他狀況及中國政府有關外匯借款的政策。

### 或有負債

於二零零八年十二月三十一日，我們就授予關連公司的銀行信貸向銀行發出一項交叉擔保。

於相關結算日，董事認為我們不會就此項擔保面臨訴訟。於二零零八年十二月三十一日，此項擔保下的最高負債為關連公司提取的信貸，為人民幣15.4百萬元。由於此項工具的關連方性質，董事認為估計財務擔保的公平值無意義且不切實際，因此並無於財務報表內確認。

此項交叉擔保於二零零九年九月解除。

除上文所披露者外，我們於最後實際可行日期並無任何未清償銀行透支、貸款、債券、借款或其他類似債務、債項、抵押、押記、租購協議、擔保或其他重大或有負債。

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

### 承擔

#### 經營租賃

於下列各日期，不可撤銷經營租賃項下的日後最低租金總額按以下方式支付：

	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)	
一年內 .....	7,965	7,456	6,369
一年後但五年內 .....	9,137	6,831	3,340
<b>總計 .....</b>	<b>17,102</b>	<b>14,287</b>	<b>9,709</b>

我們為根據經營租賃持有的多項物業的承租人。有關租賃初始期間一般為一至三年。概無任何租賃包括或有租金。

#### 資本承擔

除經營租賃承擔外，我們亦有若干資本承擔。下表載列於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日於財務報表內並無撥備的未清償資本承擔：

	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)	
已訂約 .....	43,353	13,864	10,883
已授權但未訂約 .....	12,693	10,184	—
	56,046	24,048	10,883

上述資本承擔與建設生產設施有關。該等資本承擔的資金來源為銀行借款。

自二零一零年十二月三十一日以來，我們的債項及資本承擔尚無任何重大變動。

#### 資產負債表以外的安排

於二零一零年十二月三十一日（即我們最近期財務報表的結算日期），我們並無任何資產負債表以外的安排。

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

---

### 通脹風險

中國的通脹對我們的經營業績並無產生重大影響。根據中國國家統計局資料，二零零八年中國消費者物價指數變動上升5.9%、於二零零九年下降0.7%及於二零一零年上升3.3%。

### 市場風險的定量及定性分析

我們於日常業務過程中涉及多種市場風險，包括利率及匯率變動、信貸風險、流動資金風險及通脹風險。我們透過日常營運及財務活動管理該等及其他市場風險。

### 信貸風險

我們的信貸風險主要歸因於貿易及其他應收款項。管理層已制定信貸政策並持續監控所面臨的信貸風險。當客戶要求信貸超出若干金額，則會對所有客戶作出個別信貸評估。評估主要針對客戶過往到期時的還款記錄及現時的支付能力，並可能考慮客戶的個別賬戶資料及有關客戶經營的經濟環境資料。貿易應收款項一般由發票日期起計30至240日內到期。我們通常不會要求客戶提供抵押品。

我們面臨的風險取決於每個客戶的個別特徵。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，應收最大客戶的貿易應收款項總額的集中信貸風險分別為9.2%、7.0%及5.0%，而應收五大客戶的貿易應收款項總額的集中信貸風險分別為27.0%、21.0%及13.8%。在未計及任何所持抵押品的情況下，所面臨的最大信貸風險為各項金融資產於結算日的賬面值（經扣除任何減值撥備）。我們所提供的任何其他擔保並無使我們面臨信貸風險。

### 流動資金風險

本集團旗下個別經營實體負責其本身的現金管理，包括將現金盈餘作短期投資及籌措貸款以滿足預期現金需求，惟倘借款超過若干預先授權水平，則須獲董事會批准。我們的政策為定期監控流動資金需求及其是否遵守貸款契約，確保維持足夠的現金儲備及獲主要金融機構承諾給予足夠融資途徑，以滿足其短期及長期流動資金需求。

由於各結算日期全部金融負債均於一年內到期或按要求償還，故本集團全部不計息金融負債的賬面值與其合約貼現現金流並無重大差異。其他貸款須於結算日期的一年內償還。

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

### 利率風險

我們的利率風險主要由銀行貸款、其他貸款及銀行結餘產生。按浮息及按定息計息的借款分別使我們面臨利率風險。我們並無使用任何金融衍生工具對沖有關利率風險。管理層監控利率組合的情況載於下文。下表詳述於所示日期我們的計息負債淨額(即計息金融負債減已抵押銀行存款以及銀行及手頭現金)的利率組合：

	於十二月三十一日					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元
定息借款：						
銀行貸款 .....	4.86%至 10.46%	129,757	1.06%至 5.91%	365,203	2.05%至 6.12%	690,914
其他貸款 .....	—	—	5.35%	70,000	4.86%	6,500
		129,757		435,203		697,414
減：已抵押銀行存款 .....	—	—	0.75%	(42,410)	0.75%至 2.22%	(36,845)
		129,757		392,793		660,569
浮息存款淨額：						
銀行貸款及透支 .....	1.70%至 5.18%	56,740	1.95%至 4.75%	75,516	2.11%至 6.39%	142,773
減：已抵押銀行存款 .....	0.36%至 1.71%	(51,262)	0.36%至 1.71%	(13,580)	0.01%至 1.91%	(10,235)
銀行及手頭現金 .....	0.13%至 0.36%	(67,803)	0.01%至 0.36%	(212,240)	0.01%至 0.36%	(154,913)
		(62,325)		(150,304)		(22,375)
計息負債總淨額 .....		67,432		242,489		638,194

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，在所有其他變量維持不變的情況下，估計利率全面上調／下調25個基點，將會使我們的除稅後溢利及保留盈利分別減少／增加約人民幣117,000元、人民幣282,000元及人民幣42,000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

---

上述敏感度分析顯示出可能對利息開支產生的年度影響，並已假設利率於各結算日已變動並已應用至定息工具，而我們當日因此面臨現金流量利率風險。由於我們並無持有任何於財務報表內按公平值計量的定息工具，故有關分析並無計及定息工具產生的公平值利率風險。此項分析於整個往績記錄期間按相同基準進行。

### 外匯風險

我們面臨的外匯風險主要來自以美元及英鎊計值的香港及中國附屬公司的買賣活動。此外，若干銀行貸款以美元計值。目前，我們並無外匯風險對沖政策。

於二零零八年、二零零九年或二零一零年，倘美元升值或貶值5%，則我們的除稅後溢利及保留溢利將分別增加或減少人民幣0.8百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣2.4百萬元。於二零零九年及二零一零年，倘英鎊升值或貶值5%，則我們的除稅後溢利及保留溢利將分別增加或減少人民幣3.5百萬元及人民幣2.6百萬元。權益的其他組成部分將不會受外匯匯率變動所影響。

### 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<sup>(附註)</sup> ..... 不少於人民幣6.5百萬元  
(7.6百萬元)

---

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1.00港元兌人民幣0.8509元的匯率轉換為港元。

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」。

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

---

### 中期報告

倘股份於香港聯交所上市，本公司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<sup>(附註)</sup> ..... 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港元兌人民幣0.8509元換算為港元。

### 股息政策

於往績記錄期，我們並無向本公司權益股東宣派及派付股息。日後，我們可能會以現金或我們認為合適的其他方式派付股息。宣派和派付任何股息的決定須經董事會批准，並由其酌情決定。此外，財政年度的任何末期股息須經股東批准。董事會將根據以下各項因素不時檢討我們的股息政策，以決定是否宣派和派付股息，包括我們的經營業績、財務狀況及地位，以及董事會認為有關的其他因素。

根據中國法律，股息僅可以按照中國會計原則計算的純利支付，而中國會計原則與其他司法權區普遍接納的會計原則(包括國際財務報告準則)存在差異。中國法律還規定，外資企業，例如我們部分在中國境內的附屬公司，須將部分淨利潤劃撥為法定儲備。該等法定儲備不可作為現金股息分派。

在任何既定年度未作分派的任何可分派盈利將被保留，並可於往後年度分派。倘將盈利作為股息分派，有關部分的盈利將不可重新投資在我們業務上。我們不能保證我們能夠宣派或分派我們任何計劃所列的任何股息款額，甚至可能不宣派或分派股息。我們過往分派的股息並不能作為決定我們未來或會宣派或派付的股息款額的參考或基準。

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

### 物業估值對賬

物業權益詳情載於本文件附錄四。威格斯資產評估顧問有限公司於二零一一年●對我們的物業權益估值。威格斯資產評估顧問有限公司發出的估值概要及估值證書載於本文件附錄四。

下表為二零一零年十二月三十一日經審核綜合財務報表的樓宇總額與二零一一年●本公司物業權益未經審核賬面淨值的對賬：

	(人民幣百萬元)
二零一零年十二月三十一日的物業權益賬面淨值 .....	●
添置 .....	●
減值 .....	●
出售 .....	●
二零一一年二月二十八日的賬面淨值 .....	93,445.0
二零一一年二月二十八日的估值增值 .....	●
「附錄四－物業估值」所載二零一一年●的土地使用權估值 .....	●
「附錄四－物業估值」所載二零一一年二月二十八日的估值 .....	●

### 無重大不利變動

董事確認已進行盡職審查，確保於本文件日期，自二零一零年十二月三十一日(即本公司最近期綜合經審核財務業績的編製日期)以來的財務或貿易狀況並無重大變動，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。