

財務資料

閣下應將下文有關我們財務狀況及經營業績的討論與分析與本文件附錄一「本公司會計師報告」所載根據香港財務報告準則編製的綜合財務資料一併閱覽。本討論載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績或會因各項因素而與此等前瞻性陳述所預期者存在重大差異，此等因素包括「前瞻性陳述」及「風險因素」等節載述者。

概況

作為一家總部位於上海的全國性大型醫藥產業集團，我們是中國唯一一家在醫藥生產及分銷市場方面均居領先地位的垂直一體化醫藥公司。通過採用垂直一體化的業務模式，我們從醫藥行業價值鏈的所有主要環節都可以獲得收益，並可以通過不同業務分部之間的合作而享有協同效應。我們相信，我們的市場領導地位既有助於我們通過內生增長和收購兼併來提高市場份額，亦有助於我們獲得充足資源以繼續開發新產品及分銷服務，進一步推動未來增長和盈利能力。

我們在國內主要有以下三個業務分部：

- **製藥業務。**我們從事種類豐富的藥品及醫療保健品的研發、生產和銷售。
- **醫藥分銷及供應鏈解決方案。**我們向醫藥製造商及配藥商（例如醫院、分銷商及零售藥房）提供分銷、倉儲、物流和其他增值醫藥供應鏈解決方案及相關服務。
- **藥品零售。**我們在中國的9個省、市及自治區經營自營和加盟的零售藥房網絡。

根據《南方所報告》，按2009年醫藥業務收入排名，我們是中國第三大製藥公司。我們生產和營銷門類廣泛的醫藥產品組合，包括化學藥品、現代中藥、生物製劑和其他醫藥產品，涵蓋《國家基本藥物目錄》中約70.0%的藥品。我們生產的醫藥產品大多數都是處方藥。我們生產的許多產品集中於具有巨大當前市場需求或未來市場潛力的治療領域，例如心血管系統、消化道和新陳代謝、中樞神經系統、全身性抗感染藥及抗腫瘤和免疫調節劑。根據《南方所報告》，按2009年銷售額計算，中國化學和生物藥品市場的前五大治療領域用藥佔中國化學和生物藥品總銷售額的78.5%，而中國現代中藥市場的前五大治療領域用藥佔中國現代中藥總銷售額的79.1%。截至2010年12月31日，我們446種醫藥產品或超過46.0%屬於該等治療領域用藥。

在2010年12月31日，我們有53種主要產品（包括廣東天普的兩種產品），該等產品佔我們製藥業務2010年分部收入的52.4%。在收購抗生素業務完成後，我們的主要產品將會包括另外六種產品。

財務資料

根據《南方所報告》，按照2009年收入排名，我們是中國第二大醫藥產品分銷商。我們經營着一個由41家附屬公司以及32個物流中心及倉庫構成的全國性分銷網絡，其有戰略性地覆蓋華東地區、華北地區和華南地區，按照2009年銷售額計算，該三大區域市場合計佔中國整個醫藥分銷市場67.0%。2010年，我們醫藥分銷及供應鏈解決方案的58.8%外部收入來自於銷售進口藥品和國際製藥公司附屬公司在中國生產的藥品。此外，我們專注於向醫院及包括社區醫療中心和診所在內的其他醫療機構直接分銷產品，此類純銷業務的毛利率通常高於針對其他分銷商的調撥銷售。我們向中國7,600多家醫院及其他醫療機構純銷我們的產品，其中包括華東地區229家三級醫院和879家二級醫院，分別佔華東地區有關醫院的63.8%及55.7%。2010年，我們的純銷業務收入佔我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務外部收入的61.9%。通過調撥給其他分銷商，我們亦將業務擴展至全中國的其他客戶。

我們的零售藥房網絡遍及全國9個省、直轄市及自治區。截至2010年12月31日，我們的零售藥房網絡共有1,682家零售藥房，其中有1,187家直營藥房（包括363家我們透過合營企業江西南華經營的零售藥房）及495家特許經營藥房。根據《南方所報告》，按2009年收入排名，我們是華東地區最大的連鎖藥店。我們經營的零售藥房均擁有全國性或區域性的知名品牌，例如「華氏」和「雷允上」。

我們與百時美施貴寶（中國）投資有限公司和羅氏財務公司等領先的國際醫藥公司及其他合資夥伴建立多家醫藥生產合資企業。在2008年、2009年和2010年，來自此等合營企業和聯營企業的除所得稅前利潤分別佔我們總利潤的23.9%、14.5%和13.0%。

近年來，我們的收入獲得大幅增長。具體而言，收入從2008年的人民幣27,440.8百萬元增至2009年的人民幣31,228.2百萬元，以及增至2010年的人民幣37,381.6百萬元。淨利潤（即權益持有者應享稅後利潤）由2008年的人民幣697.0百萬元增至2009年的人民幣1,296.8百萬元及2010年的人民幣1,368.3百萬元，2009年淨利潤的增幅部分反映我們出售於聯華超市的權益時所得的一次性除稅前收益人民幣536.4百萬元。於2010年，來自製藥業務、醫藥分銷及供應鏈解決方案業務和零售業務的收入分別為人民幣8,075.2百萬元、人民幣29,149.9百萬元和人民幣1,725.5百萬元，分別佔我們收入的21.6%、78.0%和4.6%。

業務合併及呈列基礎

2009年重組

自2009年底至2010年初，本公司和控股股東進行了2009年重組。2009年重組旨在整合控股股東直接或間接持有的絕大部分醫藥業務，並將其注入本集團，以創立一個垂直整合的醫藥企業。2009年重組主要由以下三項交易組成：

- 向上藥集團發行股份購買其部分醫藥業務；
- 換股吸收合併上實醫藥及中西藥業；及

財務資料

- 向上海上實發行股份取得現金，並以該等現金收購上實控股醫藥業務。

2009年重組已於2010年4月完成。請參見「歷史、重組及公司架構－歷史與發展－重組－2009年重組」一節。由於本公司及這些收購的業務受上海市國資委控制的上實集團共同控制，這些收購事項均採用香港財務報告準則的合併會計原則進行會計處理。我們的淨資產及根據2009年重組收購的業務乃採用控制人士所估計的當前賬面值予以合併。不會在進行業務合併時確認商譽或我們應佔所收購業務的可辨認資產、負債及或有負債的公允淨值超過收購成本的差額。本文件所載所有我們的財務資料（包括載於附錄一「本公司會計師報告」的合併財務報表）包括根據2009年重組所收購業務的財務狀況、經營業績及現金流量（視同2009年重組在2008年1月1日前已經完成）。

其他收購事項

在2009年及2010年，我們已完成多個2009年重組以外的醫藥業務的戰略收購，包括（但不限於）2010年7月收購福建省醫藥，2010年8月收購廣州中山醫以及2010年10月收購北京愛心偉業。由於在收購前，我們與所收購的業務並非受共同控制，所有此等收購事項乃採用香港財務報告準則的收購會計原則進行會計處理。我們在各收購日期開始對所收購業務的財務狀況、經營業績及現金流量進行合併處理。

廣東天普

我們在2004年收購了廣東天普51.0%的股權，該等股權因新股東投資廣東天普，而隨後在2009年6月被減少至40.8%。鑒於我們在2009年6月前的持股比例及其後的一致行動協議，我們在2008年、2009年和2010年對廣東天普的財務及經營政策擁有控制權，並在該等期間將廣東天普列作合併附屬公司。由於有關一致行動協議屆滿，自2011年1月1日起，我們將廣東天普列作聯營企業，並將在廣東天普的投資採用會計權益法入賬。請參閱「業務－製藥業務－合資企業－廣東天普」。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們相信，已經影響或者估計會影響我們經營業績及財務狀況最為重要的因素包括：

- 中國醫藥市場的增長；
- 業務收購；
- 產品組合及渠道；
- 中國政府政策及藥品監管；
- 分銷客戶及產品；

財務資料

- 採購成本的控制；
- 我們業務分部的垂直整合；及
- 經營效益。

中國醫藥市場的增長

我們的業務擴張和收入增長取決於中國醫藥市場（特別是醫藥產品、分銷及零售市場）的增長。根據《南方所報告》，在2009年，中國醫藥產品及分銷市場的銷售額分別合計人民幣6,194億元及人民幣5,684億元。根據《南方所報告》，在2014年，中國醫藥產品及分銷市場的銷售額預計將分別達到人民幣17,000億元及人民幣16,295億元。眾多有利的社會經濟因素（如中國國內生產總值及國民可支配收入快速增長、平均預期壽命延長及持續人口老齡化、城市化加速、醫療保健意識提高、中國政府對醫療衛生改革的採納及所提供的其他政策激勵措施及支持將繼續推動中國醫藥市場快速增長。請參見「行業概覽」一節。我們在醫藥行業價值鏈各主要環節上均有業務運營，並在中國醫藥產品及分銷市場處於領先地位，我們相信，我們已準備好抓住中國醫藥行業快速發展的契機。然而，如果中國醫藥市場並不如預期般快速成長，我們未來收入的增長可能受到不利影響。

業務收購

中國醫藥行業甚為分散，為我們這樣的行業龍頭帶來市場整合的重大契機。作為中國領先的醫藥公司，我們相信我們已準備好透過收購達致我們業務的顯著增長。業務收購及整合歷來是我們收入及利潤增長的重要推動力量，例如，我們完成2009年重組中一系列的收購事項，以及於2010年對部分第三方業務的收購。此外，我們已於2010年12月訂立合同以收購抗生素業務（主要從事生產、推廣及銷售抗生素藥品）。此項收購預期將於2011年6月底前完成。請參閱「歷史、重組及公司架構－歷史與發展－重組－收購抗生素業務」。

在未來，我們計劃繼續物色合適收購目標作為我們整體發展戰略的重要一環。具體而言，我們旨在通過選擇性收購擴張我們的醫藥分銷及供應鏈解決方案，以拓展我們分銷網絡的地理覆蓋範圍，而該網絡在很大程度上決定我們的醫藥分銷及供應鏈解決方案的收入及增長前景。具體而言，我們擬尋求與醫院有廣泛聯繫的區域領先的醫藥分銷商。2010年8月，我們收購廣州領先醫藥分銷商廣州中山醫51.0%的股權。於2011年4月，我們收購中信醫藥（按2009年收入排名，其為北京領先的醫藥分銷商），中信醫藥的加盟將大規模擴大我們在華北地區的營運和市場份額。

我們透過收購擴張的策略成功與否很大程度上取決於：

- 按商業可接受條款或價格識別合適收購目標及完成收購的能力；

財務資料

- 為收購提供資金或完成擴張計劃所需的任何融資的可行性、條款及成本；及
- 整合收購資產及實現整合帶來的預期協同效應的能力。

由於我們通過收購來擴張我們的業務，我們可能在未來產生重大商譽減值、無形資產攤銷費用、業務整合有關費用及財務費用。因此，我們的利潤可能受到重大不利影響。如果所收購的業務未達到預期效果，將可能導致商譽減值損失，請參見「— 主要會計政策 — 商譽減值估計」一節。此外，必要時，我們將就整合所收購業務產生的無形資產進行攤銷。倘所收購業務的毛利率低於我們的業務，我們的整體盈利能力可能受到不利影響。此外，如果我們通過短期債務集資為我們的業務收購籌資，我們的權益負債比率及流動資產淨值狀況將受嚴重不利影響。舉例而言，為就收購中信醫藥撥付款項，我們於2010年12月籌措短期銀行貸款，貸款本金合共為151.0百萬美元。

產品組合及渠道

我們擁有多元化的產品組合。截至2010年12月31日，我們已生產及營銷950多種醫藥產品，包括492種化學藥品、313種現代中藥和24種生物製劑。

我們製造的各產品收入及毛利率存在較大差異。因此，我們優化產品組合的能力對我們製藥業務的收入及毛利率而言至關重要。所以，我們的戰略為將製造及營銷資源集中於主要產品，主要產品乃基於市場需求、成長潛力及政府政策的全面評估進行篩選，同時，我們也會減少或停產市場需求及毛利率相對偏低或逐步下滑的產品。在2010年12月31日，我們有53種主要產品（包括廣東天普的兩種產品），這些產品的平均毛利率較我們產品組合內的其他產品更高。在2008年、2009年和2010年，我們製藥業務分部收入的46.5%、49.7%和52.4%分別產生自該等主要產品。在收購抗生素業務完成後，我們的主要產品將會包括另外六種產品。在未來，我們將繼續不時評估並調整我們的產品組合，以將重點放在具有更高毛利率、更大市場需求及潛力以及更高準入門檻的產品之上，以便保持或提升我們製藥業務的整體盈利能力。為確保我們的產品線滿足不斷變化的市場需求，我們計劃繼續加強我們的醫藥研發能力，並繼續開發新產品渠道以支持我們可持續增長及有助我們達到持續和預期盈利能力的目標。截至2010年12月31日，我們有33款候選藥物正待獲准生產，27款候選藥物處在臨床試驗的不同階段及6款候選藥物正待獲准進行臨床試驗。

中國政府政策及藥品監管

我們的業務受到政府廣泛規管及監督。政府政策和法規及其落實及執行過往已經並預期將繼續對中國醫藥產品的供需、定價、分銷服務、競爭環境及合規成本構成重大影響。

舉例說明，中國政府於2009年宣佈，其計劃在2009年至2011年投資人民幣8,500億元，以實行現行醫改計劃下的一系列項目。這些項目包括擴大社會醫療保險的覆蓋面、促進基本藥物的使用、

財務資料

建立更多的社區醫療機構，這些措施預期將有助推動對醫藥產品及其他醫療服務的需求。然而，通過施行更為集中的基本藥物法定招標制度、更嚴謹的價格控制及其他有關措施，中國政府也對醫藥製造商及分銷商施加較大降價壓力。

在2008年、2009年和2010年12月31日，我們各有505種產品納入《國家醫保藥品目錄》。在2008年、2009年和2010年，我們被納入《國家醫保藥品目錄》的醫藥產品的銷售分別約佔我們製藥業務分部收入的55.7%、59.1%及60.2%。《國家醫保藥品目錄》的實施對我們此等醫藥公司同時有着負面及正面的影響。一方面，《國家醫保藥品目錄》及《地方醫保藥品目錄》所列的醫藥產品須遵守政府的價格管制，管制的形式為設立固定零售價格、設定零售價格上限或規定價格週期性下調。請參閱「法規—價格管制」。另一方面，購買《國家醫保藥品目錄》及省級醫保藥品目錄所載醫藥產品的病人有權以社保基金報銷其全部或部分購買成本，這使得此等醫藥產品一般較市場上的不可報銷產品更具吸引力。

我們預期中國政府會不時進一步調低醫藥產品零售價格的上限，以令醫療價格對於普羅大眾而言更可接受。就我們醫藥業務而言，如果零售價格的管制及向下調整較為明顯，將會對我們製藥業務的收入及盈利能力構成不利影響。我們致力於通過改善我們的產品組合及拓寬渠道來減輕這些影響。請參閱「—產品組合及渠道」一段。就我們醫藥分銷及供應鏈解決方案而言，我們的醫藥製造供應商會尋求將這些價格管制及下調造成的部分利潤損失轉嫁給其分銷商，從而將降低醫藥分銷商分銷其產品的毛利率。為應付對我們毛利率造成的壓力，我們尋求優化我們的產品組合和客戶組合。請參閱「—分銷客戶及產品」。我們亦尋求優化經營效率。請參閱「—經營效益」。

分銷客戶及產品

產品組合對我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的盈利能力而言亦屬重要。我們分銷高端醫藥產品（主要包括進口藥品和國際製藥公司附屬公司在中國生產的藥品）產生的物流及管理費用佔收入的百分比通常較小，主要由於其價量比相對較高、市場推廣更佳且需求較大。因此，我們尋求繼續保持我們在分銷高端醫藥產品方面的優勢。

一般而言，對醫院及其他醫療機構的純銷業務較對其他分銷商的調撥業務具有更高的毛利率。我們的醫藥分銷及供應鏈解決方案業務專注於向醫院直接分銷醫藥產品，覆蓋中國逾7,600家醫院及其他醫療機構，包括華東地區229家三級醫院及879家二級醫院。在2008年、2009年和2010年，來自對醫院及其他醫療機構純銷的收入分別佔我們醫藥分銷及供應鏈解決方案外部收入的62.8%、63.9%及61.9%。

財務資料

鑒於目前中國監管環境對我們醫藥分銷及供應鏈解決方案的毛利率持續施加壓力，我們增加對醫院及其他醫療機構純銷及優化產品組合的能力預期將於未來在很大程度上影響我們的醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的盈利能力。舉例而言，上海政府為遏止急速上升的醫院出售藥物的醫保報銷額而於2010年採納新政策，（其中包括）以限制上海各家醫院的報銷額的年度增幅。因此，上海的醫院對藥品的需求受到影響，我們2010年純銷收入的增幅較我們預期為慢，亦導致2010年的分部毛利率較低。

採購成本的控制

採購原材料及商品成本是我們製藥、分銷及零售業務銷售成本中最大的組成部分。原材料的價格（特別是製造現代中藥的原材料的價格）在過去幾年內已大幅上漲，且預期將繼續上漲。為控制我們的採購成本，我們已就原材料採購實施採購政策及程序、發展我們的分銷附屬公司採購貨品的協調能力，並進行定期內部審計，以監控我們的附屬公司進行的採購工作。此外，我們計劃興建一個集中的採購平台，以採購13種我們現代中藥最常用的中草藥。集中採購平台預期將減少我們與採購有關的管理及行政開支，並提高我們應對供應商的議價能力。此外，我們為我們多種化學藥品製造原料藥，而該等化學藥品為製造我們部分醫藥產品中所使用的原材料。我們擬為我們產品增加關鍵原料藥的內部生產以便更好地控制我們的生產成本。

我們業務分部的垂直整合

我們的垂直一體化業務模式使我們能享受各業務分部間的合作所帶來的潛在協同效應。尤其，我們的研發團隊與我們的銷售和營銷團隊緊密合作以開發具商業可行性的產品，而我們的製藥業務與我們的醫藥分銷及供應鏈解決方案業務緊密合作以拓展我們產品的銷售。借助其廣闊的醫院客戶網絡，我們的醫藥分銷及供應鏈解決方案業務定期協助我們的製藥業務採用學術性及以醫師為導向的方法向醫院促銷我們的產品，如學術會議及其他活動。我們的醫藥分銷及供應鏈解決方案業務亦在法定醫院招標採購流程中幫助我們的製藥業務，就競標策略提供意見及促進與地方市場及其他服務的接觸。在2008年、2009年和2010年，製藥業務銷售額中售予醫藥分銷及供應鏈解決方案業務以轉售的金額分別為人民幣832.3百萬元、人民幣953.0百萬元及人民幣1,063.2百萬元，分別佔我們製藥業務分部收入的12.2%、13.0%及13.2%。我們預期，此百分比會隨我們業務分部的整合進一步增加。此外，我們製藥業務與醫藥分銷及供應鏈解決方案業務間的合作令我們能在上海與若干當地衛生部門簽訂協議，使我們成為當地社區醫療保健中心基本藥物的指定製造商及唯一分銷商。此外，我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務所使用的先進的信息系統會收集有關我們所分銷的、對其他業務分部有價值醫藥產品的大量市場數據。在未來，我們預期將繼續受惠於

財務資料

這些協同效應，並計劃在我們不同的業務運營中建立額外的協同效應，我們相信，這將對我們的收入及毛利潤作出貢獻。請參見「業務－我們的戰略－持續加強我們的業務分部整合和營運整合－分部整合」。

經營效益

透過內生增長及多項業務收購，我們的業務在2009年及2010年增長顯著。此外，我們計劃將主動業務收購作為我們的增長戰略的一部分。為實現我們業務增長帶來的潛在經濟規模效益及提高我們的經營效益，我們計劃創建統一管理平台，以管理我們附屬公司的公共資源。具體而言，我們計劃：(i)建立平台以直接管理及協調各分銷附屬公司的營運；(ii)集中採購主要原材料；(iii)集中並更好地協調醫藥產品的營銷；(iv)集中規劃及管理法定醫院招標採購流程及其他政府事宜；(v)集中我們的現金管理及分配；及(vi)整合我們的信息系統。請參見「業務－我們的戰略－持續加強我們的業務分部整合和營運整合－營運整合」。這些措施一經實施，將顯著提升我們的經營效率並降低成本及費用，從而可能提高我們的盈利水平。

部分財務數據

下表載列我們於所示期間的合併利潤表：

	截至12月31日止的年度		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元，每股數據除外)		
合併利潤表：			
收入.....	27,440,761	31,228,163	37,381,568
銷售成本.....	(22,266,666)	(25,411,979)	(30,723,323)
毛利	5,174,095	5,816,184	6,658,245
分銷成本.....	(2,448,535)	(2,625,374)	(3,006,095)
行政開支.....	(1,722,534)	(1,838,417)	(1,843,345)
經營利潤	1,003,026	1,352,393	1,808,805
其他收益.....	125,462	86,346	165,677
處置附屬公司及聯營企業收益.....	1,103	550,677	17,479
其他利得－淨額.....	48,519	1,034	63,877
財務收益.....	42,556	55,014	45,846
財務費用.....	(302,922)	(223,299)	(212,619)
享有合營企業利潤的份額.....	18,572	28,754	12,296
享有聯營企業利潤的份額.....	269,186	279,125	271,174
除所得稅前利潤	1,205,502	2,130,044	2,172,535
所得稅費用.....	(210,193)	(464,854)	(393,550)
年度利潤	995,309	1,665,190	1,778,985

財務資料

	截至12月31日止的年度		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元，每股數據除外)		
利潤歸屬於：			
本公司權益持有者.....	696,992	1,296,789	1,368,253
非控制性權益.....	298,317	368,401	410,732
	995,309	1,665,190	1,778,985
年度本公司權益持有者應佔每股盈利 (以每股人民幣計值) ⁽¹⁾			
— 基本及攤薄.....	0.35	0.65	0.69

附註：

- (1) 每股盈利乃假設各期間已發行1,992,643,338股股份（包括在2010年發行有關2009年重組的1,423,470,454股股份）計算而得。

下表載列我們於所示日期的合併資產負債表：

	12月31日		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元)		
合併資產負債表			
資產			
非流動資產			
土地使用權.....	793,996	805,161	782,933
投資性房地產.....	551,533	600,033	261,056
不動產、工廠及設備.....	4,077,385	4,051,959	4,100,592
無形資產.....	171,246	134,900	516,432
合營企業投資.....	202,867	197,941	204,695
聯營企業投資.....	1,246,454	842,296	1,062,201
遞延所得稅資產.....	101,666	119,243	150,167
可供出售金融資產.....	402,836	443,590	383,716
其他長期應收賬款.....	25,790	2,735	—
其他長期預付賬款.....	—	—	816,236
	7,573,773	7,197,858	8,278,028
流動資產			
存貨.....	3,431,341	3,700,720	5,040,729
應收賬款及其他應收款.....	5,499,186	6,078,319	8,580,616
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	10,396	10,445	3,234
受限制現金.....	80,983	110,717	298,764
現金及現金等價物.....	3,185,370	4,776,503	6,039,573
	12,207,276	14,676,704	19,962,916
總資產.....	19,781,049	21,874,562	28,240,944

財務資料

	12月31日		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元)		
歸屬於本公司權益持有者			
股本	569,173	569,173	1,992,643
股份溢價	4,300,235	4,760,996	3,282,151
其他儲備	831,583	766,795	742,742
留存收益	1,361,594	2,185,046	3,117,023
	<u>7,062,585</u>	<u>8,282,010</u>	<u>9,134,559</u>
非控制性權益	<u>1,759,959</u>	<u>2,153,134</u>	<u>2,749,704</u>
總權益	<u>8,822,544</u>	<u>10,435,144</u>	<u>11,884,263</u>
負債			
非流動負債			
借款	113,389	84,297	66,098
遞延所得稅負債	15,658	33,407	43,520
辭退福利	106,166	98,064	79,835
其他非流動負債	138,877	246,117	224,717
	<u>374,090</u>	<u>461,885</u>	<u>414,170</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款	6,684,588	7,460,901	10,912,154
當期所得稅負債	129,007	184,682	211,980
借款	3,770,820	3,331,950	4,818,377
	<u>10,584,415</u>	<u>10,977,533</u>	<u>15,942,511</u>
總負債	<u>10,958,505</u>	<u>11,439,418</u>	<u>16,356,681</u>
總權益及負債	<u>19,781,049</u>	<u>21,874,562</u>	<u>28,240,944</u>
流動資產淨值	<u>1,622,861</u>	<u>3,699,171</u>	<u>4,020,405</u>
總資產減流動負債	<u>9,196,634</u>	<u>10,897,029</u>	<u>12,298,433</u>

財務資料

我們利潤表的組成項目

收入

我們主要通過：(i)製藥業務；(ii)醫藥分銷及供應鏈解決方案；及(iii)藥品零售三個主要業務分部獲得收入。我們還通過部分其他業務運營獲得小部分收入。我們的收入指抵銷分部間收入後的分部收入總額。在2008年、2009年和2010年，我們的收入分別為人民幣27,440.8百萬元、人民幣31,228.2百萬元及人民幣37,381.6百萬元。下表按業務分部列示我們於所示期間的收入：

	截至12月31日止的年度								
	2008			2009			2010		
	外部收入	分部間收入	分部收入	外部收入	分部間收入	分部收入	外部收入	分部間收入	分部收入
	(人民幣千元)								
分部收入：									
製藥業務.....	6,014,432	832,288	6,846,720	6,369,666	952,961	7,322,627	7,011,995	1,063,169	8,075,164
醫藥分銷及供應鏈									
解決方案.....	19,683,695	530,522	20,214,217	23,117,630	650,884	23,768,514	28,348,117	801,810	29,149,927
藥品零售.....	1,413,818	-	1,413,818	1,521,524	-	1,521,524	1,725,546	-	1,725,546
其他業務運營.....	328,816	67,979	396,795	219,343	62,017	281,360	295,910	38,975	334,885
分部間抵銷.....	-	(1,430,789)	(1,430,789)	-	(1,665,862)	(1,665,862)	-	(1,903,954)	(1,903,954)
收入	<u>27,440,761</u>	<u>-</u>	<u>27,440,761</u>	<u>31,228,163</u>	<u>-</u>	<u>31,228,163</u>	<u>37,381,568</u>	<u>-</u>	<u>37,381,568</u>

製藥業務

我們的製藥業務主要通過銷售本集團（或我們）所生產的藥品及醫療保健品產生收入，包括化學藥品、現代中藥、生物製劑及其他產品。在2008年、2009年和2010年，我們的製藥業務的分部收入分別為人民幣6,846.7百萬元、人民幣7,322.6百萬元及人民幣8,075.2百萬元。有關期間的收入增長主要受我們主要產品於該等期間收入增長所驅動。

下表按主要產品及其他產品列示我們於所示期間的製藥業務分部收入：

	截至12月31日止的年度					
	2008		2009		2010	
	金額	估分部 收入的 百分比	金額	估分部 收入的 百分比	金額	估分部 收入的 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
主要產品.....	3,186,634	46.5%	3,637,605	49.7%	4,229,902	52.4
非主要產品.....	3,660,086	53.5	3,685,022	50.3	3,845,262	47.6
分部收入.....	<u>6,846,720</u>	<u>100.0%</u>	<u>7,322,627</u>	<u>100.0%</u>	<u>8,075,164</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

主要產品

在2008年、2009年和2010年，我們的製藥業務有53種主要產品（包括廣東天普的兩種產品），請參閱「業務－製藥業務－產品組合」。此等主要產品中的36種名列《國家醫保藥品目錄》並受國家價格控制。在2008年、2009年和2010年，主要產品收入分別為人民幣3,186.6百萬元、人民幣3,637.6百萬元及人民幣4,229.9百萬元。我們主要產品於有關期間的收入增加主要反映醫藥產品整體市場需求上升以及我們的戰略集中在此等利潤更高、銷量更高的產品的生產和營銷資源上。

非主要產品

在2008年、2009年和2010年，我們通過除53種主要產品以外的產品獲得的收入分別為人民幣3,660.1百萬元、人民幣3,685.0百萬元及人民幣3,845.3百萬元。非主要產品於有關期間的收入增加主要是由於對醫藥產品的整體市場需求提高所致。

由於中國政府減少普羅大眾醫療成本的長期政策和市場競爭，我們的產品定價預期將總體受下調壓力影響。然而，我們相信，我們醫藥產品的銷量將繼續受惠於中國藥品市場的增長、我們在銷售及營銷上的進一步努力及不時通過我們強勁的渠道推出新產品。對抗生素業務的未完收購亦將帶動醫藥業務分部收入增長。請參閱「－影響我們經營業績及財務狀況的因素－業務收購」。

我們製藥業務的分部間收入主要指產品自我們的製藥業務售予我們的醫藥分銷及供應鏈解決方案業務以供轉售的分部間銷售額。在2008年、2009年和2010年，我們製藥業務的分部間收入分別為人民幣832.3百萬元、人民幣953.0百萬元及人民幣1,063.2百萬元，分別佔同期分部收入的12.2%、13.0%及13.2%。隨着我們繼續整合我們整個醫藥價值鏈的業務分部，我們預期分部間收入佔我們製藥業務分部收入的百分比將於未來期間上升。

醫藥分銷及供應鏈解決方案

我們的醫藥分銷及供應鏈解決方案業務主要通過向醫院、零售藥房及其他醫藥產品分銷商銷售處方和非處方醫藥產品、其他醫療保健品及醫療用品產生收入。在2008年、2009年和2010年，我們的醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的分部收入分別為人民幣20,214.2百萬元、人民幣23,768.5百萬元及人民幣29,149.9百萬元。有關期間的收入增長主要受醫藥產品整體市場需求提升以及我們的產品組合及分銷網絡擴大所推動。

財務資料

在2008年、2009年和2010年12月31日，我們已分別分銷逾14,800、17,100及18,600種醫藥產品。截至同日，我們的純銷分銷網絡分別擁有5,100、6,400及7,600家醫院及其他醫療機構。於2010年，我們還通過近期收購北京愛心偉業及廣州中山醫將我們醫藥分銷網絡的地域範圍擴大至華北及華南地區。以上收購、連同我們收購福建省醫藥亦增加我們分銷網絡中的醫院數目。展望未來，倘完成收購其他當地或地區分銷商，則預期將於未來期間成為我們醫藥分銷及供應鏈解決方案的重要推動力。

我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的分部間收入主要指該分部銷售藥品及其他醫療保健品予我們醫藥零售業務以供轉售。在2008年、2009年和2010年，我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的分部間收入分別為人民幣530.5百萬元、人民幣650.9百萬元及人民幣801.8百萬元，分別佔同期外部收入的2.7%、2.8%及2.8%。

藥品零售

我們的藥品零售業務主要通過向個人終端用戶銷售藥品及其他醫療保健品而產生收入。在2008年、2009年和2010年，我們藥品零售業務的分部收入分別為人民幣1,413.8百萬元、人民幣1,521.5百萬元及人民幣1,725.5百萬元。有關期間內的收入增長主要由於2009年零售藥房數量增加及2010年零售藥房的單店收入增加。為增加零售藥房的單店收入，我們打算通過在我們的零售藥房增設非醫藥產品以擴大我們的產品供應。我們還打算通過在選定的戰略地點開設新零售藥房的同時關閉表現不佳的藥房，以優化我們零售藥房的地域分布。

其他業務運營

其他業務運營的收入主要包括物業租金收入、銷售原材料、服務費及特許經營費。在2008年、2009年和2010年，我們其他業務運營的收入分別為人民幣396.8百萬元、人民幣281.4百萬元及人民幣334.9百萬元。

收入確認

當(i)收入金額能可靠地計量，(ii)日後有可能出現經濟利益流向我們及(iii)我們各項活動的特定標準獲滿足時，我們方會確認收入。我們乃按歷年業績進行估計，並經考慮客戶性質、交易類別及各項安排的特性。當我們將產品交付予客戶，包括分銷商或藥品銷售商（例如醫院）時，我們的醫藥業務和醫藥分銷及供應鏈解決方案業務方確認貨品銷售。客戶對出售產品的渠道及價格有充分酌情權，及並無未完成的責任可影響客戶對該等產品的接納。當我們銷售產品予客戶時，我們的醫藥零售業務方確認貨品銷售。零售銷售一般以現金或借記或信用卡結算。

財務資料

銷售成本、毛利潤及毛利率

在2008年、2009年和2010年，我們的銷售成本分別為人民幣22,266.7百萬元、人民幣25,412.0百萬元及人民幣30,723.3百萬元，而我們的毛利潤分別為人民幣5,174.1百萬元、人民幣5,816.2百萬元及人民幣6,658.2百萬元。同期，我們的毛利率（即毛利潤除以收入）分別為18.9%、18.6%及17.8%。下表按業務分部列示我們於所示期間的收入、銷售成本、毛利潤及毛利率：

	截至12月31日止的年度					
	2008		2009		2010	
	估分部 收入的 金額	百分比	估分部 收入的 金額	百分比	估分部 收入的 金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
製藥業務：						
分部收入.....	6,846,720	100.0%	7,322,627	100.0%	8,075,164	100.0%
分部銷售成本....	(3,603,163)	(52.6)	(3,642,872)	(49.7)	(3,926,825)	(48.6)
分部毛利潤.....	3,243,557	47.4	3,679,755	50.3	4,148,339	51.4
醫藥分銷及供應鏈 解決方案：						
分部收入.....	20,214,217	100.0%	23,768,514	100.0%	29,149,927	100.0%
分部銷售成本....	(18,611,483)	(92.1)	(21,925,870)	(92.2)	(27,092,926)	(92.9)
分部毛利潤.....	1,602,734	7.9	1,842,644	7.8	2,057,001	7.1
藥品零售：						
分部收入.....	1,413,818	100.0%	1,521,524	100.0%	1,725,546	100.0%
分部銷售成本....	(1,092,785)	(77.3)	(1,161,085)	(76.3)	(1,319,934)	(76.5)
分部毛利潤.....	321,033	22.7	360,439	23.7	405,612	23.5
其他業務運營：						
分部收入.....	396,795	100.0%	281,360	100.0%	334,885	100.0%
分部銷售成本....	(164,833)	(41.5)	(116,770)	(41.5)	(166,815)	(49.8)
分部毛利潤.....	231,962	58.5	164,590	58.5	168,070	50.2

製藥業務

我們製藥業務的銷售成本的主要組成部分主要包括所用的原材料和消耗品、勞工費用及折舊費用。在2008年、2009年和2010年，分部銷售成本分別為人民幣3,603.2百萬元、人民幣3,642.9百萬元及人民幣3,926.8百萬元。銷售成本於此等期間的增長與銷售額增幅及所用原材料的價格漲幅相符。

財務資料

為儘量減低原材料價格不斷上升所帶來的影響，我們已採取措施降低原材料的採購成本，如集中我們的採購平台。請參閱「－影響我們經營業績及財務狀況的因素－採購成本的控制」。

在2008年、2009年和2010年，分部毛利潤（即分部收入減分部銷售成本）分別為人民幣3,243.6百萬元、人民幣3,679.8百萬元及人民幣4,148.3百萬元。除內生增長外，我們2011年及往後的分部毛利潤亦可能獲益於對抗生素業務的收購（預期將於2011年上半年完成）。請參閱「－影響我們經營業績及財務狀況的因素－業務收購」。在2008年、2009年和2010年，分部毛利率（即分部毛利潤除以分部收入）分別為47.4%、50.3%及51.4%。分部毛利率於有關期間的增加主要由於(i)我們主要產品（其平均毛利率高於我們產品組合中的其他產品）的銷售額佔分部收入的百分比增加及(ii)主要產品的平均毛利率有所改善。由於抗生素業務的產品組合與我們的產品組合有所不同，故我們於2011年及往後的整體分部毛利率將受這些產品所影響。此外，我們醫藥業務分部的毛利率或會因廣東天普（其毛利率高於我們在2008年、2009年和2010年醫藥業務分部的整體毛利率）自2011年1月1日起終止作為合併附屬公司列賬而遭受不利影響。我們計劃持續改良我們的產品組合，包括專注於毛利率更高的產品（首仿藥及創新藥等）及不受或較少受價格控制的產品（例如非處方藥及醫療保健品）。有關毛利率更高的首仿藥及創新藥的論述，請參閱「行業概覽－中國醫藥產品市場－中國醫藥產品市場的創新趨勢」。我們相信，改良的產品組合將減輕我們醫藥業務毛利率因預期藥品價格上限調低、原材料價格及勞工成本上漲所帶來的壓力。

醫藥分銷及供應鏈解決方案

我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的銷售成本主要指我們的醫藥分銷及供應鏈解決方案業務為轉售而購買的藥品及醫療保健品的成本。在2008年、2009年和2010年，分部銷售成本分別為人民幣18,611.5百萬元、人民幣21,925.9百萬元及人民幣27,092.9百萬元。銷售成本於有關期間增長乃主要由於我們的醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的增長所致。

在2008年、2009年和2010年，有關期間的分部毛利潤（即分部收入減分部銷售成本）分別為人民幣1,602.7百萬元、人民幣1,842.6百萬元及人民幣2,057.0百萬元，而我們的毛利率（即分部毛利潤除以分部收入）分別為7.9%、7.8%及7.1%。於有關期間，我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的毛利率主要受多項因素影響，如產品組合、客戶組合及監管環境和競爭。

分銷製造商提供的不同產品可獲得不同的毛利率。為優化我們的產品組合，我們不時評估我們的產品組合，以確保我們的資源分配至分銷具有較高毛利率的產品。

財務資料

一般而言，我們對醫院及其他醫療機構純銷產品比向其他分銷商、零售藥房及其他客戶銷售產品可獲得更高的毛利率。因此，我們的客戶組合對我們的分部毛利率擁有重大影響力。下表按客戶類別列示我們於所示期間來自醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的分部收入明細：

	截至12月31日止的年度					
	2008		2009		2010	
	金額	佔外部 收入的 百分比	金額	佔外部 收入的 百分比	金額	佔外部 收入的 百分比
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
外部收入：						
醫院及其他醫療機構	12,366.4	62.8%	14,778.9	63.9%	17,553.6	61.9%
其他分銷商、第三方零售 藥房及其他客戶	7,317.3	37.2	8,338.7	36.1	10,794.5	38.1
總計	19,683.7	100.0%	23,117.6	100.0%	28,348.1	100.0%
分部間收入	530.5	2.7	650.9	2.8	801.8	2.8
分部收入	20,214.2	102.7%	23,768.5	102.8%	29,149.9	102.8%

為提高我們的毛利率，我們已設法逐步增加對醫院及其他醫療機構的純銷所佔分部收入的百分比。為達致此目標，我們尋求將營銷與銷售資源重點放在對醫院及其他醫療機構分銷產品上。此外，我們近年來收購部分地區分銷商，如北京愛心偉業及廣州中山醫。此等分銷商所經營的地區正是我們曾經對醫院及其他醫療機構的純銷活動有限的地區。於2008年、2009年及2010年，我們向醫院及其他醫療機構的純銷佔外部分部收入的百分比分別為62.8%、63.9%及61.9%。2010年下跌主要由於上海政府對控制上海的醫院出售藥物的醫療保險報銷額採納若干新醫療政策，限制了市場對上海醫院的醫藥產品需求，導致向醫院純銷的增幅較預期為低，以及對其他分銷商的銷售額因我們的分銷網路有所擴展而增長強勁。請參閱「一 影響我們經營業績及財務狀況的因素 — 分銷客戶及產品」。

近年來，日益加劇的競爭對我們的毛利率造成不利影響。為與其他分銷商競爭，我們向部分地區的純銷客戶提供更多價格回扣，從而使我們的毛利率下降。此外，由於推行更為集中的基本藥物法定招標制度、更嚴謹的價格控制及其他有關措施，旨在降低病人的醫療費用，我們面臨毛利率下降的壓力。此外，部分跨國醫藥製造商已降低分銷其產品的毛利率，因為他們已在中國成立或計劃成立他們自己的分銷業務，故此對我們的依賴程度有所降低。

財務資料

藥品零售

我們的藥品零售業務的銷售成本主要包括我們的藥品零售業務為轉售而購買的藥品及醫療保健品的成本。在2008年、2009年和2010年，分部銷售成本分別為人民幣1,092.8百萬元、人民幣1,161.1百萬元及人民幣1,319.9百萬元。分部銷售成本於有關期間的增長與分部銷售增長相符。

在2008年、2009年和2010年，分部毛利潤（即分部收入減分部銷售成本）分別為人民幣321.0百萬元、人民幣360.4百萬元及人民幣405.6百萬元，而我們的部分毛利率（即分部毛利潤除以分部收入）分別為22.7%、23.7%及23.5%。為提高我們的部分毛利率，我們計劃推出我們的自有品牌產品。另一方面，作為我們戰略的一部分，我們計劃未來在我們的零售藥房供應更多高毛利率的非醫藥產品。

其他業務運營

其他業務運營的銷售成本主要包括供轉售的原材料及投資性房地產折舊的成本。在2008年、2009年和2010年，分部銷售成本分別為人民幣164.8百萬元、人民幣116.8百萬元及人民幣166.8百萬元。

在2008年、2009年和2010年，分部毛利潤（即分部收入減分部銷售成本）分別為人民幣232.0百萬元、人民幣164.6百萬元及人民幣168.1百萬元，而我們的部分毛利率（即分部毛利潤除以分部收入）分別為58.5%、58.5%及50.2%。

營運費用、經營利潤及經營利潤率

我們的營運費用包括分銷成本以及行政開支。下表載列我們於所示期間的營運費用、經營利潤及經營利潤率（等於經營利潤除以收入）的主要項目：

	截至12月31日止的年度					
	2008	估收入 百分比	2009	估收入 百分比	2010	估收入 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
毛利潤	5,174,095	18.9%	5,816,184	18.6%	6,658,245	17.8%
營運費用						
分銷成本	(2,448,535)	(8.9)	(2,625,374)	(8.4)	(3,006,095)	(8.0)
行政開支	(1,722,534)	(6.3)	(1,838,417)	(5.9)	(1,843,345)	(4.9)
經營利潤	<u>1,003,026</u>	<u>3.7%</u>	<u>1,352,393</u>	<u>4.3%</u>	<u>1,808,805</u>	<u>4.8%</u>

財務資料

分銷成本

我們的分銷成本主要包括銷售和營銷人員的薪金與工資、會議與差旅費、廣告、辦公費及運輸費。在2008年、2009年和2010年，我們分銷成本的發生額隨着業務的增長而上升。在該等期間，分銷成本佔我們收入的百分比略有下降，主要由於我們在2009年重組後致力於規模經濟及業務整合而推動經營效益上升。

行政開支

行政開支主要包括行政人員的薪金與工資、應收賬款壞賬準備、折舊、租金費用及辦公費用。倘有客觀證據表明我們未能根據應收賬款的原訂期限收回所有到期款項，則就應收賬款及其他應收款計提壞賬準備。請參閱「— 主要會計政策 — 應收賬款減值」。在2008年、2009年和2010年，我們行政開支的發生額隨着業務的增長而上升。行政開支佔我們收入的百分比於該等期間減少，主要因營運效率提高所致。應收賬款壞賬準備的發生額及於有關期間所佔我們收入的百分比均下跌，反映了我們對於控制信貸風險持續的努力。

隨着我們繼續透過內生增長及收購來擴大業務運營的規模，我們預期我們的營運費用（包括分銷成本以及行政開支）在未來期間就發生金額而言將會增加。就佔收入的百分比而言，由於預期我們將繼續從業務增長導致的規模經濟效益和進一步整合業務運營帶來的更高經營效率中受益，因此我們的營運費用於未來期間可能會持續減少。這將對我們的經營利潤率作出積極貢獻。

由於上述原因，我們在2008年、2009年和2010年的經營利潤分別為人民幣1,003.0百萬元、人民幣1,352.4百萬元及人民幣1,808.8百萬元。儘管我們的毛利率從2008年的18.9%微降至2009年的18.6%及2010年的17.8%，但是我們的經營利潤率從2008年的3.7%增至2009年的4.3%及2010年的4.8%。

長期資產的折舊及攤銷

在2008年、2009年和2010年，我們的折舊費用（包括不動產、工廠、設備及投資性房地產的折舊）分別為人民幣368.3百萬元、人民幣397.1百萬元及人民幣367.2百萬元，我們的土地使用權的攤銷分別為人民幣22.5百萬元、人民幣19.8百萬元及人民幣22.7百萬元，而無形資產的攤銷分別為人民幣11.4百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣7.4百萬元。由於我們透過收購擴充業務，我們在未來或會就無形資產產生重大攤銷開支，而可能大幅削減我們年內的淨利潤。

其他收益

我們的其他收益主要包括政府補助及來自可供出售金融資產的股息收入。政府補助主要指政府就我們部分生產設施的拆遷提供的政府補償金及有關研發項目的政府獎勵。可供出售金融資產指既非持作買賣亦非貸款或應收賬款的金融資產。請參閱本文件附錄一「本公司會計師報告」附註2.10。在2008年、2009年和2010年，我們的其他收益分別為人民幣125.5百萬元、人民幣86.3百萬元及人民幣165.7百萬元。

財務資料

處置附屬公司及聯營企業產生的收益

在2008年、2009年和2010年，我們錄得處置附屬公司及聯營企業產生的收益分別為人民幣1.1百萬元、人民幣550.7百萬元及人民幣17.5百萬元。2009年處置附屬公司及聯營企業產生的收益包括處置我們於聯華超市的股權產生的收益人民幣536.4百萬元。

其他利得淨額

在2008年、2009年和2010年，我們錄得其他利得淨額分別為人民幣48.5百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣63.9百萬元。

財務收益及財務費用

我們的財務收益指銀行存款的利息收入，而我們的財務費用主要指借款的利息支出及貼現票據的利息支出。下表載列我們於所示期間財務收益及財務費用的組成部分：

	截至12月31日止的年度		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元)		
銀行存款的利息收入	42,556	55,014	45,846
借款的利息支出	(302,489)	(214,228)	(166,350)
貼現票據的利息支出	–	–	(38,594)
其他成本	(433)	(9,071)	(7,675)

借款的利息支出於上述期間減少主要由於有關期間實際利率下降及未償還銀行貸款額減少。請參閱「一 債務」。

享有合營企業利潤的份額及享有聯營企業利潤的份額

倘根據相關合資企業協議，我們或任何我們其他合資夥伴均無單方面控制有關合資企業的經濟活動，則我們將有關合資企業當作合營企業。倘我們對合資企業有重大影響但並不能對其進行控制，則我們將合資企業當作聯營企業。合營企業和聯營企業投資以權益會計法入賬。我們於利潤表內確認享有合營企業及聯營企業損益的份額。在2008年、2009年和2010年，我們錄得享有合營企業利潤的份額分別為人民幣18.6百萬元、人民幣28.8百萬元及人民幣12.3百萬元。在2008年、2009年和2010年，我們錄得享有聯營企業利潤的份額分別為人民幣269.2百萬元、人民幣279.1百萬元及人民幣271.2百萬元。我們預期享有聯營企業利潤的份額，尤其是享有上海施貴寶、上海羅氏及廣東天普（自2011年1月1日起）利潤的份額，將持續顯著影響我們的利潤。

所得稅費用

中國所得稅

本公司及我們的中國附屬公司須繳納中國所得稅。在2008年、2009年和2010年，我們的所得稅費用分別為人民幣210.2百萬元、人民幣464.9百萬元及人民幣393.6百萬元。

財務資料

2007年3月16日，全國人民代表大會頒佈2008年企業所得稅法。根據2008年企業所得稅法及其實施條例，所有於中國註冊成立的公司自2008年1月1日起須按單一稅率25%繳納企業所得稅。然而，2008年企業所得稅法向在其頒佈前已享有稅務優惠待遇的企業安排過渡期。尤其，根據舊外商投資企業稅法享有在固定期限豁免或減低所得稅稅率的企業將繼續享有上述待遇，直至固定期限屆滿。我們多家中國附屬公司在2008年、2009年和2010年享有上述稅務優惠待遇，主要包括：

- 在2008年、2009年和2010年，我們於2007年3月16日前在上海浦東新區成立的附屬公司享有的企業所得稅優惠稅率分別為18%、20%及22%。根據2008年企業所得稅法及相關條例，2011年適用於上述附屬公司的企業所得稅稅率將為24%，隨後為25%。
- 我們在2008年、2009年和2010年任何期間合資格成為高新技術企業的附屬公司於有關期間享有15%的企業所得稅優惠稅率。根據2008年企業所得稅法及相關條例，15%的企業所得稅優惠稅率須每3年經稅務機關審批一次。

除適用的企業所得稅稅率外，我們的實際企業所得稅稅率可能還會受與毋須納稅的收益部分有關的金額及就課稅而言不可扣除的成本及費用、合資格的研發經費產生的部分稅收利益及動用並未確認遞延所得稅資產的稅收虧損的影響。我們在2008年、2009年和2010年的實際企業所得稅稅率分別為17.4%、21.8%及18.1%。

主要會計政策

我們已確認部分對編製我們的合併財務報表屬重要的會計政策。本文件附錄一「本公司會計師報告」附註2載列編製我們的合併財務報表時所採用的重要會計政策的概要。確定此等會計政策對我們的財務狀況及經營業績尤為重要，並需要管理層根據將來可能變化的資料及數據對存在固有不明朗因素的事件作出主觀而複雜的判斷。因此，確定此等事項必然涉及就日後事項採用假設及作出主觀判斷，且可能發生變動，而採用不同的假設或數據可能產生極為不同的結果。此外，實際業績可能與預計不同，且可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量產生重大不利影響。

部分會計估計尤為敏感，原因在於其對財務報表的重要性，還因為影響估計的未來事件可能與管理層當前的判斷有重大差異。我們相信以下各項是我們的主要會計判斷及估計。

財務資料

不動產、工廠及設備及部分無形資產的可使用年限

不動產、工廠及設備折舊費用於其估計可使用年限內以直線法計算，並將其成本值或重估金額分配至其殘值。我們參考資產的預計使用壽命、我們的業務模式及資產管理政策確定估計可使用年限。可估計使用年限可能因部分估計發生重大變動。

在業務合併中購得的銷售網絡於收購之日按公允價值確認。銷售網絡於其估計可使用年限內以直線法攤銷。商標及專利權及專有知識擁有有限的使用年限，並以直線法攤銷，以按無形資產的估計可使用年限分配其成本。我們確定無形資產的估計可使用年限，隨後定期確定其相關攤銷費用。這些估計乃根據性質和功能相近的無形資產的實際可使用年限的過往經驗作出。

倘可使用年限少於先前估計的年限，我們將增加折舊或攤銷費用，或我們將撤銷或撤減經已棄置或出售的技術過時或非核心資產。預計殘值乃參照所有相關因素而釐定，包括但不限於參照行業慣例及預計殘值。折舊或攤銷費用須定期檢討，並將因資產的使用年限或殘值與先前估計有別而作出改變。實際經濟壽命或與估計可使用年限相異。

我們的不動產、工廠及設備，以及我們的無形資產的可使用年限詳情載於本文件附錄一「本公司會計師報告」附註2.5及附註2.8。

商譽減值估計

收購非共同控制的成本超過我們於收購日所佔被收購附屬公司的可辨認淨資產公允價值份額的差額，確認為商譽。我們每年均就商譽是否已遭遇任何減值而作出減值測試。當商譽賬面價值超出其可收回金額時，則確認減值虧損，金額為上述兩者的差額。商譽須分配至現金產生單位，乃根據就減值測試的相關業務分部而識別。分配僅根據我們的業務分部向預期可自產生商譽的業務合併中受惠的現金產生單位或現金產生單位組合而作出。我們現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值釐定。這種計算方法使用基於財務預算的除稅前現金流量預測，涵蓋五年期限。五年後的現金流量則使用估計增長率推算，而估計增長率不會超過現金產生單位業務分部的長期平均增長率。

存貨淨額

存貨按成本及存貨淨額兩者中較低者入賬。存貨淨額乃在正常生產經營過程中，以估計售價減去至完工時估計將要產生的成本及估計的銷售費用後所確定。有關估計乃根據當時的市況及生產及銷售類似產品的過往經驗而作出，其或會因技術革新、客戶品味轉變及為應對嚴峻的行業週期而採取的競爭活動而大為變動。我們於各資產負債表日重新評估該等估計。

所得稅

中國的稅務法律及法規在眾多方面仍不明確，因此，由中國稅務機構就部分交易及計算所作的最終釐定並不明朗。我們根據就會否徵收附加稅所作估計來確認預期稅務審計事宜的負債。倘該等

財務資料

事宜的最終稅務支出有別於初始記錄金額，則有關差額將影響上述釐定所作期間的資產及負債的當期及遞延所得稅。

應收賬款減值

倘有客觀證據顯示我們將無法根據應收賬款的原訂期限收回所有到期的賬款，則確認應收賬款及其他應收款的壞賬準備。我們根據對應收賬款的可收回程度所作評估來釐定應收賬款及其他應收款的壞賬準備。有關評估乃以其客戶及其他債務人的信貸記錄，連同當時的市況為基準，並要求運用判斷及估計。我們於各資產負債表日重新評估該等準備。

新公佈的會計事宜

請參閱附錄一「本公司會計師報告」所載我們的合併財務報表附註2.2(c)，以了解新公佈而未生效及我們並未採納的會計準則及視有準則的詮釋。我們正對有關附註所載的新訂及經修訂香港財務報告準則的影響進行評估。

經營業績

截至2010年12月31日止年度與截至2009年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2009年人民幣31,228.2百萬元增至2010年人民幣37,381.6百萬元，增長19.7%。有關增長主要反映醫藥分銷及供應鏈解決方案業務收入的增長，以至製藥業務收入的小幅增長。

製藥業務

我們製藥業務的分部收入由2009年人民幣7,322.6百萬元增至2010年人民幣8,075.2百萬元，增長10.3%。有關增長主要由我們主要產品的銷售額增長所帶動，反映藥品的整體市場需求增加，以及我們專注於銷售和營銷主要產品。

我們製藥業務的分部間銷售收入由2009年人民幣953.0百萬元增至2010年人民幣1,063.2百萬元，增長11.6%。有關增長反映我們致力整合各分部。因此，於2009年及2010年，我們製藥業務的外部收入分別為人民幣6,369.7百萬元及人民幣7,012.0百萬元。

醫藥分銷及供應鏈解決方案

我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的分部收入由2009年人民幣23,768.5百萬元增至2010年人民幣29,149.9百萬元，增長22.6%。有關增長主要因整體市場需求增加、我們於2010年的收購（主要包括福建省醫藥、廣州中山醫及北京愛心偉業），以及我們的產品組合擴大所致。截至2009年及2010年12月31日，我們已分別分銷逾17,100及18,600種醫藥產品。

財務資料

我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的分部間銷售收入由2009年人民幣650.9百萬元增至2010年人民幣801.8百萬元，增長23.2%。有關增長主要因我們藥品零售業務增長所致。因此，於2009年及2010年，我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的外部收入分別為人民幣23,117.6百萬元及人民幣28,348.1百萬元。

藥品零售

我們藥品零售業務的分部收入由2009年人民幣1,521.5百萬元增至2010年人民幣1,725.5百萬元，增長13.4%。有關增長主要因零售藥房的單店收入增加。

其他業務運營

我們其他業務運營的分部收入由2009年人民幣281.4百萬元升至2010年人民幣334.9百萬元，增加19.0%。

銷售成本、毛利潤及毛利率

我們的銷售成本由2009年人民幣25,412.0百萬元增至2010年人民幣30,723.3百萬元，增加20.9%。有關增加主要因我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的銷售成本增加。

於2009年及2010年，我們的毛利潤分別為人民幣5,816.2百萬元及人民幣6,658.2百萬元，我們於同期的毛利率則分別為18.6%及17.8%。

製藥業務

我們製藥業務的銷售成本由2009年人民幣3,642.9百萬元增至2010年人民幣3,926.8百萬元，增加7.8%，與分部收入的增幅相符。

於2009年及2010年，我們製藥業務的分部毛利潤分別為人民幣3,679.8百萬元及人民幣4,148.3百萬元，同期的分部毛利率則分別為50.3%及51.4%。我們的毛利率於該等期間增長主要由於(i)我們主要產品（其平均毛利率高於我們其他產品）的銷售額佔我們分部收入的百分比增加；及(ii)主要產品的平均毛利率有所改善。主要產品平均毛利率的提升主要由我們少數具高毛利率的主要產品的銷售顯著上升以及我們主要產品的生產成本因技術改良及生產規模擴大而降低所帶動。

醫藥分銷及供應鏈解決方案

我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的銷售成本由2009年人民幣21,925.9百萬元增至2010年人民幣27,092.9百萬元，增加23.6%，與分部銷售額的增幅相符。

於2009年及2010年，我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的分部毛利潤分別為人民幣1,842.6百萬元及人民幣2,057.0百萬元，而同期的分部毛利率則分別為7.8%及7.1%。上海政府為遏止急速上升的醫院出售藥物的醫保報銷額而於2010年採納新政策，其中包括限制上海各家醫院的報銷額的年度增幅。因此，上海的醫院對藥品的需求受到影響，我們2010年純銷收入的增幅較我們預期為

財務資料

慢，亦導致2010年的分部毛利率較低。此外，2010年分部毛利率也因對其他分銷商銷售（其毛利率通常低於對醫院及其他醫療機構銷售的毛利率）佔分部外部收入百分比增長而受到影響。

藥品零售

我們藥品零售業務的銷售成本由2009年人民幣1,161.1百萬元增至2010年人民幣1,319.9百萬元，增加13.7%，與該分部的銷售增幅相符。

於2009年及2010年，我們藥品零售業務的分部毛利潤分別為人民幣360.4百萬元及人民幣405.6百萬元，同期的分部毛利率則分別為23.7%及23.5%。

其他業務運營

我們其他業務運營的銷售成本由2009年人民幣116.8百萬元增至2010年人民幣166.8百萬元，增加42.9%，與該等期間的其他業務運營收入增幅相符。

於2009年及2010年，其他業務運營的分部毛利潤分別為人民幣164.6百萬元及人民幣168.1百萬元，同期的分部毛利率則分別為58.5%及50.2%。

分銷成本

我們的分銷成本由2009年人民幣2,625.4百萬元增至2010年人民幣3,006.1百萬元，增加14.5%，增幅與我們在有關期間的業務增長相符。就所佔收入百分比而言，分銷成本由2009年的8.4%微跌至8.0%，主要反映規模經濟導致經營效率有所改善。

行政開支

我們的行政開支由2009年人民幣1,838.4百萬元微升至2010年人民幣1,843.3百萬元。就所佔收入百分比而言，行政開支由2009年的5.9%降至2010年的4.9%，主要反映我們致力內部整合導致經營效率有所改善。

經營利潤及經營利潤率

因前述所致，我們的經營利潤由2009年人民幣1,352.4百萬元增至2010年人民幣1,808.8百萬元，增長33.7%。於2009年及2010年，我們的經營利潤率分別為4.3%及4.8%。

我們製藥業務的經營利潤由2009年人民幣852.3百萬元增至2010年人民幣1,111.4百萬元，增長30.4%。於2009年及2010年，我們製藥業務的經營利潤率分別為11.6%及13.8%。

我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的經營利潤由2009年的人民幣496.3百萬元增至2010年的人民幣648.7百萬元，增長30.7%。於2009年及2010年，我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的經營利潤率分別為2.1%及2.2%。

我們藥品零售業務的經營利潤由2009年人民幣10.9百萬元增至2010年人民幣25.9百萬元。於2009年及2010年，我們藥品零售業務的經營利潤率分別為0.7%及1.5%。

財務資料

於2009年及2010年，其他業務運營的經營利潤分別為人民幣66.8百萬元及人民幣106.4百萬元。

其他收益

我們的其他收益由2009年人民幣86.3百萬元升至2010年人民幣165.7百萬元，增加91.9%，主要因政府補助及可供出售金融資產股息收入增加。

處置附屬公司及聯營企業的收益

於2009年及2010年，我們錄得處置附屬公司及聯營企業產生的收益分別為人民幣550.7百萬元及人民幣17.5百萬元。2009年處置附屬公司及聯營企業產生的收益包括處置我們於聯華超市的股權而產生的收益人民幣536.4百萬元。

其他利得淨額

於2009年及2010年，我們的其他利得淨額分別為人民幣1.0百萬元及人民幣63.9百萬元，主要由於出售可供出售金融資產的利得增加，部分由出售投資性房地產的虧損所抵銷。

財務收益及財務費用

我們的淨財務費用由2009年人民幣168.3百萬元降至2010年人民幣166.8百萬元，減少0.9%。有關減少主要反映該等期間的平均銀行借款餘額有所減少。

享有合營企業利潤的份額

享有合營企業利潤的份額由2009年人民幣28.8百萬元降至2010年人民幣12.3百萬元，減少57.2%，主要反映江西南華於2010年錄得虧損（因前未合併附屬公司的累計虧損產生），部分由上海和黃在該等期間應佔的利潤增加所抵銷。

享有聯營企業利潤的份額

享有聯營企業利潤的份額由2009年人民幣279.1百萬元微降至2010年人民幣271.2百萬元。

除所得稅前利潤

由於上文所述，我們的除所得稅前利潤由2009年人民幣2,130.0百萬元增至2010年人民幣2,172.5百萬元，增幅為2.0%。

所得稅

我們的所得稅費用由2009年人民幣464.9百萬元降至2010年人民幣393.6百萬元。我們在2009年及2010年的實際稅率分別為21.8%及18.1%。我們在該等期間的實際稅率低於中國標準的25%企業所得稅稅率，主要由於優惠稅收待遇適用於我們部分附屬公司。請參閱「— 我們利潤表的組成項目 — 所得稅費用 — 中國所得稅」。我們2009年的實際稅率高於2010年，主要因為在2009年處置聯華超市權益所得收益的一次性稅收費用。

財務資料

年度利潤

由於上文所述，我們的年度利潤由2009年人民幣1,665.2百萬元增至2010年人民幣1,779.0百萬元，增幅為6.8%。

截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2008年人民幣27,440.8百萬元增至2009年人民幣31,228.2百萬元，增長13.8%。有關增長主要反映各製藥業務、醫藥分銷及供應鏈解決方案及藥品零售分部的收入增長，部分經其他業務運營分部的收入降低所抵銷。

製藥業務

我們製藥業務的分部收入由2008年人民幣6,846.7百萬元增至2009年人民幣7,322.6百萬元，增長7.0%。有關增長主要由我們主要產品的銷售額增長所帶動，反映藥品的整體市場需求增加，以及我們專注於銷售和營銷主要產品。

我們製藥業務的分部間銷售收入由2008年人民幣832.3百萬元增至2009年人民幣953.0百萬元，增長14.5%。有關增長反映我們致力整合各分部。因此，於2008年及2009年，我們製藥業務的外部收入分別為人民幣6,014.4百萬元及人民幣6,369.7百萬元。

醫藥分銷及供應鏈解決方案

我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的分部收入由2008年人民幣20,214.2百萬元增至2009年人民幣23,768.5百萬元，增長17.6%。有關增長主要因整體市場需求增加、我們的產品組合擴大及我們對各醫院及其他醫療機構的純銷增加。截至2008年及2009年12月31日，我們已分別分銷逾14,000及17,100種醫藥產品。我們的純銷增加，主要由於我們的分銷網絡中醫院及其他醫療機構數目由2008年逾5,100家增加至2009年逾6,400家。

我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的分部間銷售收入由2008年人民幣530.5百萬元增至2009年人民幣650.9百萬元，增長22.7%，主要因我們藥品零售業務增長所致。因此，於2008年及2009年，我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的外部收入分別為人民幣19,683.7百萬元及人民幣23,117.6百萬元。

藥品零售

我們藥品零售業務的分部收入由2008年人民幣1,413.8百萬元增至2009年人民幣1,521.5百萬元，增長7.6%。有關增長主要因我們的零售藥房數目於該等期間增加所致。

其他業務運營

我們其他業務運營的分部收入由2008年人民幣396.8百萬元降至2009年人民幣281.4百萬元，減少29.1%，有關減少反映了我們持續致力於我們的核心業務。

銷售成本、毛利潤及毛利率

我們的銷售成本由2008年人民幣22,266.7百萬元增至2009年人民幣25,412.0百萬元，增加14.1%。有關增加主要因我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的銷售成本增加。

財務資料

於2008年及2009年，我們的毛利潤分別為人民幣5,174.1百萬元及人民幣5,816.2百萬元，我們於同期的毛利率則分別為18.9%及18.6%。

製藥業務

我們製藥業務的銷售成本由2008年人民幣3,603.2百萬元增至2009年人民幣3,642.9百萬元，增加1.1%，與分部收入的增幅相符。

於2008年及2009年，我們製藥業務的分部毛利潤分別為人民幣3,243.6百萬元及人民幣3,679.8百萬元，同期的分部毛利率則分別為47.4%及50.3%。我們的毛利率於該等期間增長主要由於(i)我們主要產品（其平均毛利率高於我們其他產品）的銷售額佔我們分部收入的百分比增加；及(ii)主要產品的平均毛利率有所改善。主要產品平均毛利率的提升主要由我們少數具高毛利率的主要產品的銷售大幅上升以及我們主要產品的生產成本因技術改良及生產規模擴大而降低所帶動。

醫藥分銷及供應鏈解決方案

我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的銷售成本由2008年人民幣18,611.5百萬元增至2009年人民幣21,925.9百萬元，增加17.8%，與分部銷售額的增幅相符。

於2008年及2009年，我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的分部毛利潤分別為人民幣1,602.7百萬元及人民幣1,842.6百萬元，而同期的分部毛利率則分別為7.9%及7.8%。儘管我們在該等期間因實施基本藥品計劃及其他相關措施而面臨極大的價格壓力，此分部的毛利率於該等期間保持穩定，主要因向醫院及零售藥房所作銷售佔我們分部收入的百分比上升，同時亦因我們集中精力分銷毛利率更高的產品。

藥品零售

我們藥品零售業務的銷售成本由2008年人民幣1,092.8百萬元增至2009年人民幣1,161.1百萬元，增加6.3%，與該分部的銷售增幅相符。

於2008年及2009年，我們藥品零售業務的分部毛利潤分別為人民幣321.0百萬元及人民幣360.4百萬元，同期的分部毛利率則分別為22.7%及23.7%。分部毛利率上升主要因我們持續優化我們的產品組合所致。

其他業務運營

我們其他業務運營的銷售成本由2008年人民幣164.8百萬元降至2009年人民幣116.8百萬元，減少29.2%，與該等期間的其他業務運營收入減幅相符。

於2008年及2009年，其他業務運營的分部毛利潤分別為人民幣232.0百萬元及人民幣164.6百萬元，同期的分部毛利率則分別為58.5%及58.5%。

財務資料

分銷成本

我們的分銷成本由2008年人民幣2,448.5百萬元增至2009年人民幣2,625.4百萬元，增加7.2%，增幅與我們期內的業務增長相符。就所佔收入百分比而言，分銷成本由2008年的8.9%微跌至8.4%，主要反映規模經濟導致經營效率有所改善。

行政開支

我們的行政開支由2008年人民幣1,722.5百萬元增至2009年人民幣1,838.4百萬元，增加6.7%，主要因我們的業務規模於該等期間擴張所致。就所佔收入百分比而言，行政開支由2008年的6.3%降至5.9%，主要反映經營效率有所改善。

經營利潤及經營利潤率

因前述所致，我們的經營利潤由2008年人民幣1,003.0百萬元增至2009年人民幣1,352.4百萬元，增長34.8%。於2008年及2009年，我們的經營利潤率則分別為3.7%及4.3%。

我們製藥業務的經營利潤由2008年人民幣659.7百萬元增至2009年人民幣852.3百萬元，增長29.2%。於2008年及2009年，我們製藥業務的經營利潤率則分別為9.6%及11.6%。

我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的經營利潤由2008年的人民幣264.1百萬元增至2009年的人民幣496.3百萬元，增長87.9%。於2008年及2009年，我們醫藥分銷及供應鏈解決方案業務的經營利潤率則分別為1.3%及2.1%。

我們藥品零售業務的經營利潤由2008年人民幣1.4百萬元增至2009年人民幣10.9百萬元。於2008年及2009年，我們藥品零售業務的經營利潤率則分別為0.1%及0.7%。

於2008年及2009年，其他業務運營的經營利潤分別為人民幣147.9百萬元及人民幣66.8百萬元。

其他收益

我們的其他收益由2008年人民幣125.5百萬元降至2009年人民幣86.3百萬元，減少31.2%，主要因政府補助及可供出售金融資產股息收入減少。

處置附屬公司及聯營企業的收益

於2008年及2009年，我們錄得處置附屬公司及聯營企業產生的收益分別為人民幣1.1百萬元及人民幣550.7百萬元。2009年處置附屬公司及聯營企業產生的收益包括處置我們於聯華超市的股權而產生的收益人民幣536.4百萬元。

其他利得淨額

於2008年及2009年，我們的其他利得淨額分別為人民幣48.5百萬元及人民幣1.0百萬元，主要因在聯營企業投資的壞賬準備增加，而部分由出售可供出售金融資產的利得所抵銷。

財務收益及財務費用

我們的淨財務費用由2008年人民幣260.4百萬元降至2009年人民幣168.3百萬元，減少35.4%。有關減少主要反映該等期間的銀行借款餘額及銀行借款實際利率均有所減少。

財務資料

享有合營企業利潤的份額

享有合營企業利潤的份額由2008年人民幣18.6百萬元增至2009年人民幣28.8百萬元，增長54.8%，主要反映江西南華及上海和黃在該等期間的年度利潤均有所增加。

享有聯營企業利潤的份額

享有聯營企業利潤的份額由2008年人民幣269.2百萬元增至2009年人民幣279.1百萬元，增長3.7%，主要反映該等期間內上海施貴寶及上海羅氏的年度利潤增加，其中部分由我們享有聯華超市利潤的份額減少所抵銷。我們在2009年3月出售聯華超市的全部權益。

除所得稅前利潤

由於上文所述，我們的除所得稅前利潤由2008年人民幣1,205.5百萬元增至2009年人民幣2,130.0百萬元，增幅為76.7%。

所得稅

我們的所得稅費用由2008年人民幣210.2百萬元增至2009年人民幣464.9百萬元。我們在2008年及2009年的實際稅率分別為17.4%及21.8%。我們在該等期間的實際稅率低於中國標準的25%企業所得稅稅率，主要由於優惠稅收待遇適用於我們部分附屬公司。請參閱「— 我們利潤表的組成項目 — 所得稅費用 — 中國所得稅」。我們2009年的實際稅率高於2008年，主要因為在2009年出售聯華超市權益所得收益的一次性稅收費用。

年度利潤

由於上文所述，我們的年度利潤由2008年人民幣995.3百萬元增至2009年人民幣1,665.2百萬元，增幅為67.3%。

流動性及資金資源

概況

我們的流動性需求主要有關營運資金需要、資本支出、債務償還及業務收購。我們的主要流動性來源為我們的經營活動產生的現金及銀行借款。我們亦不時從各種投資活動取得現金，包括我們投資所得的股息及出售物業及投資所得款項。展望未來，我們預期該等來源將繼續為我們主要的流動性來源。倘未來我們的資本支出或其他長期承擔增加，或倘我們就業務合併需要大額融資，我們可能決定產生額外的長期負債，視乎我們屆時的財務狀況而定。截至2009年及2010年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣4,776.5百萬元及人民幣6,039.6百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止的年度		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元)		
經營活動產生的現金淨額.....	828,124	1,707,580	1,461,681
投資活動產生／(使用)的現金淨額.....	187,883	272,282	(2,750,334)
籌資活動產生／(使用)的現金淨額.....	(371,874)	(389,140)	2,557,213
年初現金及現金等價物.....	2,545,972	3,185,370	4,776,503
現金及現金等價物的匯兌收益／(虧損).....	(4,735)	411	(5,490)
年末現金及現金等價物.....	<u>3,185,370</u>	<u>4,776,503</u>	<u>6,039,573</u>

經營活動產生的現金淨額

於2010年，經營活動產生的現金淨額為人民幣1,461.7百萬元。該金額源自我們的除所得稅前利潤人民幣2,172.5百萬元，經調整以主要反映應付賬款及其他應付款增加人民幣1,716.1百萬元以及部分非現金支出人民幣367.2百萬元（主要有關不動產、工廠及設備折舊），部分由應收賬款及其他應收款增加人民幣1,089.3百萬元、我們的存貨增加人民幣844.5百萬元及享有聯營企業利潤的份額人民幣271.2百萬元所抵銷。2009年至2010年，我們的應付賬款及其他應付款、應收賬款及其他應收款以及存貨顯著增加，主要由於(i)我們的銷售額增加及(ii)我們於2010年收購的業務，主要包括福建省醫藥、廣州中山醫及北京愛心偉業。

2009年，經營活動產生的現金淨額為人民幣1,707.6百萬元。該金額源自我們的除所得稅前利潤人民幣2,130.0百萬元，經調整以主要反映應付賬款及其他應付款增加人民幣1,093.1百萬元以及撥回非現金支出人民幣397.1百萬元（主要有關不動產、工廠及設備折舊），部分由應收賬款及其他應收款增加人民幣579.9百萬元、出售我們在聯華超市全部權益的一次性收益人民幣536.4百萬元、享有聯營企業利潤的份額人民幣279.1百萬元及我們的存貨增加人民幣265.9百萬元所抵銷。此期間內，我們的應付賬款及其他應付款、應收賬款及其他應收款以及存貨增加乃主要由於我們的銷售額增加。

2008年，經營活動產生的現金淨額為人民幣828.1百萬元。該金額源自我們的除所得稅前利潤人民幣1,205.5百萬元，經調整以主要反映部分非現金支出人民幣368.3百萬元（主要有關不動產、工廠及設備折舊）以及應付賬款及其他應付款增加人民幣184.5百萬元，部分由我們的存貨增加人民幣328.4百萬元、享有聯營企業利潤的份額人民幣269.2百萬元以及應收賬款及其他應收款增加人民幣176.0百萬元所抵銷。

投資活動產生或使用的現金淨額

於2010年，投資活動使用的現金淨額為人民幣2,750.3百萬元。此期間內投資活動使用的現金主要包括：(i)就2009年的重組交易支付收購對價人民幣2,002.2百萬元；(ii)主要有關收購中信醫藥預付人民幣1,090.4百萬元；及(iii)就購買不動產、工廠及設備以及投資性房地產支付人民幣505.4百萬

財務資料

元。同期，投資活動產生的現金主要包括：(i)出售不動產、工廠及設備以及投資性房地產（主要關於上海的若干辦公室）所得款項人民幣510.3百萬元；(ii)收取股息人民幣219.6百萬元；及(iii)出售可供出售金融資產所得款項人民幣142.5百萬元。於2010年5月，我們出售我們於深圳康泰生物製品股份有限公司（一家疫苗生產商）的少數股東權益，構成我們於2010年處置可供出售金融資產所得款項的主要部分。我們不時評估我們於可供出售金融資產的投資並選擇性地處置那些不符合我們核心業務的可供出售金融資產。

2009年，投資活動產生的現金淨額為人民幣272.3百萬元。2009年投資活動產生的現金主要包括：(i)主要來自處置我們在聯華超市的全部權益的所得款項人民幣789.1百萬元；及(ii)處置不動產、工廠及設備以及投資性房地產的所得款項人民幣263.1百萬元。同期，投資活動使用的現金主要包括：(i)就購買不動產、工廠及設備以及投資性房地產支付人民幣649.8百萬元；(ii)向上藥集團收購部分業務支付對價人民幣310.0百萬元；及(iii)主要就購買土地使用權支付人民幣102.7百萬元。

2008年，投資活動產生的現金淨額為人民幣187.9百萬元。同期，投資活動產生的現金主要包括：(i)出售不動產、工廠及設備以及投資性房地產所得款項人民幣408.4百萬元；及(ii)收取股息人民幣163.5百萬元。2008年投資活動使用現金主要包括就購買不動產、工廠及設備以及投資性房地產支付人民幣590.4百萬元。

就我們於該等期間購買不動產、工廠及設備的概述，請參閱「一 資本支出」。於2008年、2009年及2010年，出售不動產、工廠及設備主要與搬遷部分生產設施及升級設備有關。

籌資活動產生或使用的現金淨額

於2010年，籌資活動產生的現金淨額為人民幣2,557.2百萬元，主要包括銀行借款所得款項總計人民幣6,255.3百萬元以及發行新股（隨即用作收購2009年重組項下業務的部分對價）所得款項總計人民幣1,999.6百萬元，部分由償還銀行借款人民幣5,212.4百萬元及我們部分附屬公司向彼等其他股東支付股息總計人民幣369.8百萬元所抵銷。

2009年，籌資活動使用的現金淨額為人民幣389.1百萬元，主要包括償還銀行借款人民幣5,808.6百萬元及我們部分附屬公司向其各自股東（我們除外）支付股息總計人民幣460.8百萬元，部分由銀行借款所得款項總計人民幣5,322.6百萬元所抵銷。

2008年，籌資活動使用的現金淨額為人民幣371.9百萬元，主要包括償還銀行借款人民幣6,021.3百萬元及我們部分附屬公司向彼等其他股東支付股息總計人民幣437.7百萬元，部分由銀行借款所得款項總計人民幣5,986.3百萬元所抵銷。

財務資料

資本支出

我們的資本支出主要與收購土地使用權、不動產、工廠及設備、投資性房地產及無形資產有關的資本支出。在2008年、2009年和2010年，我們的資本支出分別為人民幣855.2百萬元、人民幣751.6百萬元及人民幣617.5百萬元。我們主要使用我們的經營活動產生的現金或發行新股所得款項以及（較小程度上）銀行借款所得款項撥付該等支出。

在2008年、2009年和2010年，我們的製藥業務較其他業務分部產生顯著較多的資本支出。該等資本支出主要與我們生產設施的擴展及升級（包括購買有關場地的土地使用權、建造設施及購買設備）有關。就我們的醫藥分銷及供應鏈解決方案業務而言，資本支出主要用於購買有關場地的土地使用權及建造物流中心。我們其他分部產生的資本支出相對微小。下表載列我們於所示期間產生的按分部劃分的資本支出：

	截至12月31日止的年度		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元)		
資本支出：			
製藥業務.....	446,103	691,851	476,817
醫藥分銷及供應鏈解決方案.....	276,982	24,788	119,754
藥品零售.....	16,280	24,471	20,190
其他業務運營.....	115,801	10,485	696
總計.....	<u>855,166</u>	<u>751,595</u>	<u>617,457</u>

我們估計2011年資本支出為人民〔●〕元，主要與〔●〕相關。預期將主要通過經營產生的現金以及〔●〕撥付該等資本支出。請參閱「未來計劃」。我們亦可能取得銀行借款以撥付部分該等支出。

營運資金

董事認為，經計及本集團現時可用的信貸融資及我們經營活動產生的現金流量，本集團有足夠營運資金應付我們自本文件刊發日期起計未來至少12個月的需求。然而，倘我們遇到業務情況變動或其他發展動態，我們在未來可能需要額外現金資源。倘我們物色到及願意尋求投資、收購、協作或其他類似行動的機會，我們在未來亦可能需要額外現金資源。倘我們確定我們的現金需求超過我們手頭的現金及現金等價物數額，我們或會尋求發行債券或股本證券或取得信貸融資。發行任何股本證券會導致我們股東的股權攤薄，產生任何負債則會使我們的償債責任加重，令我們受到嚴格經營及財務契約的限制。我們於需要額外現金資源時可能僅能以我們不可接受的數額或條款獲得融資，或根本不能獲得融資。

財務資料

淨流動資產

在2008年、2009年和2010年12月31日，我們的淨流動資產分別為人民幣1,622.9百萬元、人民幣3,699.2百萬元及人民幣4,020.4百萬元。下表載列我們截至2011年3月31日的流動資產、流動負債及淨流動資產：

	2011年 3月31日 (人民幣千元)
流動資產	
存貨	
應收賬款及其他應收款	
受限制現金	
現金及現金等價物	
總計	
流動負債	
應付賬款及其他應付款	
當期所得稅負債	
借款	
總計	
淨流動資產	

受限制現金

我們的受限制現金指抵押予銀行以獲得銀行借款和應付票據的部分銀行存款。在2008年、2009年和2010年12月31日，我們的受限制現金分別為人民幣81.0百萬元、人民幣110.7百萬元和人民幣298.8百萬元。我們於2010年12月31日的受限制現金較2009年12月31日顯著上升，主要由於我們增加使用應付票據以償付予供應商，借以享有更長的付款期。請參閱「一應付賬款及他應付款一對第三方應付款項」。發行票據的銀行一般要求我們存入現金存款以抵押該等票據。

存貨

作為醫藥製造商和分銷商，我們須維持足夠的存貨水平，方可順利運營製藥和分銷業務以及滿足客戶需求。同時，我們面臨存貨積壓的風險。請參閱「風險因素－業務運營相關風險－如果不能維持理想的存貨水平，可能會導致我們的運營成本增加或銷售減少，其中任何一種情況都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成嚴重不利影響。」超過客戶需求的存貨水平可能導致存貨撇減、我們的存貨倉儲成本上升，且對我們的流動性有不利影響。

存貨按成本和存貨淨額兩者中的較低者列賬。成本採用先入先出或加權平均法（如適用）釐定。成品和半成品成本按正常運營產能計算，包括原材料、直接勞務、其他直接成本及相關生產費用，而不包括借款成本。存貨淨額為正常生產經營過程中的估計銷售價格減適用的可變銷售費

財務資料

用。我們在存貨的賬面值下降至低於其存貨淨額時將存貨撇減至其存貨淨額。請參閱「—主要會計政策—存貨可變現淨值」。截至2011年3月31日，我們於2010年12月31日的存貨中，人民幣4,768.8百萬元或91.6%其後已被消耗或出售。下表載列於所示日期我們的存貨組成部分：

	12月31日		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元)		
原材料	428,727	377,987	492,952
半成品	275,838	253,760	307,671
成品	2,917,943	3,256,689	4,402,938
減：撇減至可變現淨值	(191,167)	(187,716)	(162,832)
總計	<u>3,431,341</u>	<u>3,700,720</u>	<u>5,040,729</u>

於此等期間我們的存貨增加，主要原因是我們的製藥和分銷業務擴張，以及我們於2010年的業務收購。在2008年、2009年和2010年，我們的存貨週轉日分別為53.9、53.9和54.0天。此等期間的存貨週轉日大致穩定。任何期間的存貨週轉日按存貨平均餘額除以有關期間的銷售成本再乘以有關期間的天數計算。平均餘額為期初餘額與期末餘額的平均數。

應收賬款及其他應收款

下表載列於所示日期我們的應收賬款及其他應收款（應收關聯方款項除外）的組成部分：

	12月31日		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元)		
對第三方應收款項：			
應收賬款	4,830,782	5,387,274	7,318,273
減：壞賬準備	(566,437)	(608,029)	(613,491)
應收賬款淨額	4,264,345	4,779,245	6,704,782
應收票據	322,162	368,961	421,474
應收款項淨額	<u>4,586,507</u>	<u>5,148,206</u>	<u>7,126,256</u>
對第三方其他應收款	945,364	943,925	1,376,295
減：壞賬準備	(749,585)	(724,211)	(694,413)
其他應收款淨額	<u>195,779</u>	<u>219,714</u>	<u>681,882</u>

對第三方應收款項

我們的對第三方應收款項包括應收賬款和應收票據。在2008年、2009年和2010年12月31日，我們的對第三方應收款項淨額分別為人民幣4,586.5百萬元、人民幣5,148.2百萬元和人民幣7,126.3百萬元。於2010年我們對第三方應收款項大幅增加，主要反映(i)我們的銷售額增加及(ii)我們於2010年的業務收購。我們於各自收購完成日期及以後合併這些所收購業務的財務狀況（包括應收款項）。2008年12月31日至2009年12月31日期間我們的對第三方應收款項增加，主要因為我們的銷售額增加。

財務資料

在有客觀證據表明我們將無法按應收款項的原訂期限收回所有應收賬款時，我們確認對第三方應收款項壞賬準備為行政開支。請參閱「— 主要會計政策 — 應收賬款減值」。在2008年、2009年和2010年12月31日，對第三方應收款項的壞賬準備分別為人民幣566.4百萬元、人民幣608.0百萬元和人民幣613.5百萬元。於此等期間應收款項的壞賬準備絕對值增加，乃主要由於我們的業務擴張所致。在2008年、2009年和2010年，人民幣70.0百萬元、人民幣100.0百萬元和人民幣34.3百萬元的對第三方應收款項因這些賬款被釐定為不可收回而分別撇銷。

下表載列於所示日期我們的對第三方應收款項的賬齡分析：

	12月31日		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元)		
3個月內	3,553,862	4,137,314	5,564,342
3個月至6個月	394,739	531,104	719,966
6個月至1年	452,639	455,900	800,801
1年至2年	111,187	51,329	61,225
2年以上	640,517	580,588	593,413
總計	5,152,944	5,756,235	7,739,747

我們一般向製藥和分銷業務客戶授予30日至180日的信貸期。我們藥品零售業務的銷售通常以現金或借記或信用卡支付。

在2008年、2009年和2010年，我們的應收款項週轉日在此等期間相對保持穩定，分別為64.7、63.8和65.9天。任何期間的應收款項週轉日按對第三方應收款項淨額平均餘額除以有關期間的收入再乘以有關期間的天數計算。平均餘額為期初餘額與期末餘額的平均數。截至2010年12月31日，我們對第三方應收款項中人民幣593.4百萬元已超逾兩年尚未償還。按可收回情況而言，我們就此等應收款項作出撥備人民幣540百萬元。餘款人民幣53百萬元或是其後償還或是主要為信譽良好客戶的應收款項，因此預期對可收回情況並不會有任何重大影響。此等應收款項僅可於經有關中國政府部門批准後方可撇銷。

在2010年12月31日，我們前十大應收款項為人民幣578.9百萬元。此等應收款項中人民幣435.7百萬元或75.3%已於截至2011年3月31日止3個月結算。

對第三方其他應收款

在2008年、2009年和2010年12月31日，我們的對第三方其他應收款分別為人民幣945.4百萬元、人民幣943.9百萬元和人民幣1,376.3百萬元。對第三方其他應收款主要括支付予第三方墊款。在有客觀證據表明我們將無法按對第三方應收賬款的原訂期限收回所有應收賬款時，我們確認其他

財務資料

應收款壞賬準備為行政開支。請參閱「主要會計政策－應收賬款減值」。在2008年、2009年和2010年12月31日，對第三方其他應收款的壞賬準備分別為人民幣749.6百萬元、人民幣724.2百萬元和人民幣694.4百萬元，分別佔我們截至此等日期的其他應收款總額79.3%、76.7%和50.5%。

預付款項

下表載列於所示日期我們的預付款項組成部分：

	12月31日		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元)		
採購原材料及商品	155,292	168,917	518,696
預付費用	153,893	155,147	95,796
購買不動產、工廠及設備	66,020	76,683	32,722
其他	8,738	8,414	10,631
總計	383,943	409,161	657,845

2009年12月31日及2010年12月31日採購原材料及商品的預付款項較2008年12月31日增加，主要由於我們的業務增長及我們於2010年的業務收購。預付費用主要有關各項預付運營費用。

應付賬款及其他應付款

下表載列於所示日期我們的應付賬款及其他應付款（應付予關聯方的款項除外）的組成部分：

	12月31日		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元)		
對第三方應付款項：			
應付賬款	3,989,326	4,611,412	6,615,806
應付票據	534,414	934,430	1,875,014
小計	4,523,740	5,545,842	8,490,820
對第三方其他應付款項：			
預收款項	298,112	247,532	307,383
應付不動產、工廠及設備採購款	397,563	230,393	60,860
應付員工福利及薪資款項	328,429	311,138	318,395
除所得稅以外的應交稅金	55,992	69,014	114,218
預提費用	301,124	339,164	408,693
押金	88,169	125,708	136,403
應付股息	97,515	49,933	48,383
收購若干附屬公司的應付對價	—	—	234,695
其他	87,822	231,802	437,842
小計	1,654,726	1,604,684	2,066,872
總計	6,178,466	7,150,526	10,557,692

財務資料

對第三方應付款項

我們的對第三方應付款項包括應付賬款和應付票據。在2008年、2009年和2010年12月31日，我們的對第三方應付款項分別為人民幣4,523.7百萬元、人民幣5,545.8百萬元和人民幣8,490.8百萬元。我們的對第三方應付款項主要包括購買製藥原材料和為我們的分銷供應鏈解決方案和零售業務購買商品而未付的賬款。於2010年對第三方應付款項大幅增加，主要因為我們擴張業務和於2010年收購業務。我們於各自收購日期及以後確認此等所收購業務的財務業績（包括對第三方應付款項）。2008年12月31日至2009年12月31日期間我們的對第三方應付款項增加，主要因為我們的業務整體擴張。

我們一般按介乎1至6個月的信貸期向我們的原材料供應商，並按介乎1至3個月的信貸期向我們的藥品及保健品供應商結對第三方應付款項。下表載列於所示日期我們的對第三方應付款項的賬齡分析：

	12月31日		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元)		
3個月內	3,681,035	4,614,071	6,722,232
3個月至6個月	224,222	261,348	546,420
6個月至1年	454,953	498,620	982,442
1年至2年	74,462	82,340	122,953
2年至3年	28,401	14,742	34,268
3年以上	60,667	74,721	82,505
總計	<u>4,523,740</u>	<u>5,545,842</u>	<u>8,490,820</u>

在2008年、2009年和2010年，我們的應付款項週轉日分別為70.0天、72.3天和83.4天。於2010年應付款項週轉日較2009年增加，主要因為我們於2010年的業務收購，以及我們增加使用應付票據以償付予供應商，令致有關付款循環期間更長。任何期間的對第三方應付款項週轉日按應付款項平均餘額除以有關期間的銷售成本再乘以有關期間的天數計算。平均餘額為期初餘額與期末餘額的平均數。

於2010年12月31日，我們對五大供應商應付款項為人民幣〔●〕百萬元。此等應付款項中人民幣〔●〕百萬元或〔●〕%已於截至2011年3月31日止3個月結算。

對第三方其他應付款項

在2008年、2009年和2010年12月31日，我們的對第三方其他應付款項分別為人民幣1,654.7百萬元、人民幣1,604.7百萬元和人民幣2,066.9百萬元。對第三方其他應付款項主要包括預收款項、購買不動產、工廠及設備應付賬款、應付員工福利及資薪款項、除所得稅以外的應交稅金、預提費用、存款、應付股息收購若干附屬公司的應付對價。

財務資料

應收／應付關聯方款項

在2008年、2009年和2010年12月31日，應收關聯方款項分別為人民幣358.7百萬元、人民幣304.0百萬元和人民幣114.6百萬元。下表載列於所示日期我們應收關聯方款項的組成部分：

	12月31日		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元)		
應收款項.....	90,134	69,973	89,572
其他應收款.....	173,984	115,234	18,144
預付款項.....	3,550	—	—
應收股息.....	91,079	118,766	6,917
總計	358,747	303,973	114,633

應收關聯方款項主要包括向部分從事醫藥分銷及零售業務的關聯方出售藥品及保健品而應收的賬款。其他應收關聯方款項主要指為上海和黃墊支的部分款項。

應收關聯方預付款項主要指向關聯方採購原材料而應收的預付款項。應收股息指我們的合營企業及聯營企業已向我們宣派但尚未支付的股息。

在2008年、2009年和2010年12月31日，應付關聯方款項分別為人民幣506.1百萬元、人民幣310.4百萬元和人民幣354.5百萬元。下表載列於所示日期我們應付關聯方款項的組成部分：

	12月31日		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元)		
應付款項.....	103,413	183,901	176,841
其他應付款項.....	258,533	34,547	84,218
預收款項.....	132	198	2,088
應付股息.....	144,044	91,729	91,315
總計	506,122	310,375	354,462

應付關聯方款項主要包括就向部分關聯方購買原材料和藥品及保健品而應付的賬款。

其他應付關聯方款項主要指上藥集團向我們授出的部分墊款。

應付關聯方預收款項主要指我們向關聯方出售產品而向其預收的款項。應付關聯方股息主要指已向上藥集團宣派但尚未支付的股息。

財務資料

債項

截至2010年12月31日，我們的未償還借款為人民幣4,884.5百萬元，其中人民幣3,882.3百萬元以人民幣計值及人民幣1,002.2百萬元以美元計值。在未償還借款總額中，人民幣4,818.4百萬元須於1年內償還。下表載列於所示日期我們借款的組成部分：

	12月31日			3月31日
	2008	2009	2010	2011
	(人民幣千元)			
非流動				
長期銀行借款.....	101,685	79,864	61,665	
其他借款.....	11,704	4,433	4,433	
小計.....	113,389	84,297	66,098	
流動				
短期銀行借款.....	3,732,820	3,264,220	4,759,360	
短期其他借款.....	23,000	20,000	31,287	
長期銀行借款的即期部分.....	15,000	47,000	27,730	
長期其他借款的即期部分.....	—	730	—	
小計.....	3,770,820	3,331,950	4,818,377	
借款總額	3,884,209	3,416,247	4,884,475	

我們所產生的短期銀行借款主要乃為營運資金及業務收購提供資金。我們的短期銀行借款由截至2008年12月31日的人民幣3,732.8百萬元減少至截至2009年12月31日的人民幣3,264.2百萬元，但截至2010年12月31日增加至人民幣4,759.4百萬元，借貸增加主要由於就預付收購中信醫藥的收購價及我們於2010年收購其他業務的購買價產生借貸151.0百萬美元。其他短期借款主要指委託借款及貼現至金融機構的商業承兌票據。

我們所產生的長期銀行借款大部分為我們的資本開支撥付資金，主要包括購買土地使用權、購買及興建製造及分銷設施以及購買設備。我們的長期銀行借款由截至2008年12月31日的人民幣101.7百萬元減少至截至2009年12月31日的人民幣79.9百萬元，及截至2010年12月31日的人民幣61.7百萬元。

我們擬通過管理借款總額規模及統一銀行借款活動，降低我們的融資成本。我們不定期地對財務狀況進行核查，並對短期貸款的未償還金額進行調整。由於公司較我們個別的附屬公司具有優越的信譽，故本公司一般可以較我們的附屬公司為低的利率獲得貸款。因此，我們計劃統一貸款規劃和借款以及現金管理和分配，以降低本公司的成本。我們認為這對我們而言尤其重要，因為我們已收購並預期會不時繼續收購其他業務，而此等業務被我們收購前已獨立從事籌資活動。

財務資料

在2008年、2009年和2010年12月31日，我們大部分銀行借款均以人民幣計值，而我們以人民幣計值銀行借款的實際利率分別為6.6%、4.6%和4.6%。2009年12月31日的利率較2008年12月31日有所下降，主要因為人民幣貸款的現行市場利率下降以及集團統一借款措施。

下表載列於所示日期我們的有擔保、有抵押及無抵押銀行借款明細：

	12月31日			3月31日
	2008	2009	2010	2011
	(人民幣千元)			
有擔保	709,500	429,221	300,480	
有抵押	437,633	466,873	840,864	
無抵押	2,702,372	2,494,990	3,707,411	
總計	<u>3,849,505</u>	<u>3,391,084</u>	<u>4,848,755</u>	

在所有有擔保銀行借款中，在2008年、2009年和2010年12月31日，人民幣21.5百萬元、人民幣1.7百萬元和人民幣274.7百萬元分別由獨立第三方作出擔保，及截至上述日期，人民幣688.0百萬元、人民幣427.5百萬元和人民幣25.8百萬元分別由關聯方作出擔保。一筆由獨立第三方於2010年12月31日提供的金額巨大的擔保主要與廣州中山醫所借入的貸款有關，該筆貸款在收購之前乃由廣州中山醫的其他股東擔保。我們自2010年8月收購後開始將該筆貸款合併至我們的資產負債表。

在2008年、2009年和2010年12月31日，我們的銀行貸款(i)以不動產、工廠及設備抵押的分別為總本金額人民幣287.0百萬元、人民幣271.6百萬元和人民幣329.4百萬元；(ii)以土地使用權抵押的分別為總本金額人民幣84.0百萬元、人民幣172.5百萬元和人民幣205.6百萬元及(iii)以應收款項抵押的分別為總本金額零、零和人民幣73.6百萬元。

下表載列於所示日期我們的借款到期情況：

	12月31日		
	2008	2009	2010
	(人民幣千元)		
1年內	3,770,820	3,331,950	4,818,378
1年至2年	62,000	–	1,634
2年至5年	7,270	45,810	30,080
須於5年內悉數償還	3,840,090	3,377,760	4,850,092
5年以上	44,119	38,487	34,383
	<u>3,884,209</u>	<u>3,416,247</u>	<u>4,884,475</u>

除上文所披露者外，截至最後可行日期我們並無任何未償還按揭、抵押、債券或其他貸款資本（已發行或同意發行）、銀行透支、貸款、承兌債項或其他類似債項、租購承擔及融資租賃承擔或任何其他擔保或其他重大或有負債。

財務資料

董事確認，我們的債項或或有負債自2011年3月31日以來並無任何重大變動。

合同及其他責任

下表概述我們截至2010年12月31日的其他合同責任：

	1年內	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計
	(人民幣千元)				
長期債務.....	27,730	1,634	30,080	34,383	93,827
資本承擔 ⁽¹⁾	2,915,251	–	–	–	2,915,251
經營租賃承擔.....	21,815	15,221	18,491	23,694	79,221
總計.....	2,964,796	16,855	48,571	58,077	3,088,299

附註：

(1) 主要與我們就收購中信醫藥及抗生素業務的承擔有關。

表外安排

截至2010年12月31日，除我們就深圳市康達爾於銀行貸款合共人民幣73.0百萬元的付款責任作出的擔保外，我們並無任何重大表外安排。請參閱「業務－法律訴訟」。

或有負債

我們的日常業務不時涉及法律及行政訴訟。除「業務－法律訴訟」所載者外，截至最後可行日期我們並無任何重大或有負債。

財務風險

我們於正常生產經營過程中承受各種財務風險，包括市場風險（由外匯風險及利率風險組成）、信貸風險及流動性風險等。我們在2008年、2009年和2010年並無利用衍生金融工具對沖外幣匯率及利率變動的風險。

外匯風險

我們主要在中國經營業務。我們所進行的大部分交易以人民幣計值及結算。然而，我們有小部分現金、應收賬款及其他應收款，以及應付賬款及其他應付款以人民幣以外的貨幣計值，主要為港元及美元。在2008年、2009年和2010年12月31日，以人民幣以外貨幣計值的金額分別佔我們現金4.6%、2.7%及6.1%、佔我們的應收賬款及其他應收款0.4%、0.2%及0.3%，以及佔我們的應付賬款及其他應付款2.5%、2.1%及0.3%。因此，我們須承受外匯風險。另外，將人民幣兌換為外幣須受中國政府所頒佈的外匯控制規則及法規所規限。考慮到我們現時所承受外匯風險的水平，我們並無利用任何財務工具或衍生工具對沖外匯風險。然而，我們將繼續密切監察所承受的外匯風險及考慮在需要時對沖重大貨幣風險。

財務資料

在2008年、2009年和2010年12月31日，倘人民幣兌美元、港元及其他貨幣升值／貶值5%，而所有其他變數保持不變，我們於截至上述日期止有關年度的除所得稅前利潤將分別增加／減少約人民幣0.9百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣30.9百萬元，主要是由於換算以美元計值的現金及現金等價物、應收款項及應付賬款餘額所產生的匯兌利得／損失所致。

此外，我們預計會收到以人民幣以外貨幣計值的大額現金及現金等價物。該等現金及現金等價物承受人民幣兌其用作計值的貨幣的波動風險。

利率風險

我們的利率風險主要來自銀行借款。以浮動利率作出的銀行借款使我們承受現金流量利率風險。以固定利率作出的銀行借款使我們承受公允價值利率風險。我們一般根據資本市場狀況和自身需求，籌措浮息以及定息銀行借款。我們現時並無利用任何利率掉期合同或其他財務工具對沖利率風險。然而我們將繼續密切監察利率風險及將考慮在需要時對沖重大利率風險。

在2008年、2009年和2010年12月31日，倘銀行借款利率比例上調／下調15%，而所有其他變數保持不變，我們於截至上述日期止有關年度的除所得稅前利潤將分別減少／增加約人民幣17.5百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣10.4百萬元，主要是由於銀行借款所增加／減少的利息支出。

信貸風險

信貸風險主要來自現金及現金等價物、受限制現金、應收賬款及其他應收款（預付款項除外）。就存放於銀行及金融機構的存款（包括受限制現金和現金及現金等價物）而言，我們在聲譽卓越的地方股份制商業銀行或國有銀行中嚴格篩選，因而面臨的信貸風險有限。有關應收款項，我們評估客戶的信用度，考慮到他們的財務狀況、過往經驗及其他因素。我們的管理層設定個別風險限制並定期複核。鑒於我們龐大的客戶基礎，我們的應收款項信貸風險並不集中。大部分應收票據由聲譽卓越的銀行或國有銀行結算，故管理層認為不存在重大信貸風險。

我們相信，截至有關資產負債表日就應收賬款及其他應收款減值所作的準備足以應付信貸風險。

流動性風險

我們採取審慎的流動性風險管理，以確保足夠的現金及流動性來源。審慎流動性風險管理包括維持充裕現金、可透過足夠的承諾信貸融資獲得資金、向銀行貼現銀行承兌票據及在市場平倉的能力。我們的目標是維持足夠的承諾信貸額度，以確保我們可靈活地獲得足夠資金。我們過往主要以經營活動產生現金應付營運資金需求。請參閱「—流動性及資金來源—概況」。截至**債項日期**，我們尚未動用的借款額度合共為人民幣〔●〕百萬元。

財務資料

下表載列我們的非衍生金融負債於所示日期的到期情況：

	1年以內	1年以上 2年以內	2年以上 5年以內	5年以上	總計
	(人民幣千元)				
截至2008年12月31日					
借款	3,770,820	62,000	7,270	44,119	3,884,209
借款利息付款	122,471	5,798	5,963	4,827	139,059
計入應付賬款及其他應付款 的金融負債	6,002,055	—	—	—	6,002,055
	<u>9,895,346</u>	<u>67,798</u>	<u>13,233</u>	<u>48,946</u>	<u>10,025,323</u>
截至2009年12月31日					
借款	3,331,950	—	45,810	38,487	3,416,247
借款利息付款	68,198	4,287	10,690	2,014	85,189
計入應付賬款及其他應付款 的金融負債	6,833,217	—	—	—	6,833,217
	<u>10,233,365</u>	<u>4,287</u>	<u>56,500</u>	<u>40,501</u>	<u>10,334,653</u>
截至2010年12月31日					
借款	4,818,378	1,634	30,080	34,383	4,884,475
借款利息付款	82,740	2,763	5,367	737	91,607
計入應付賬款及其他應付款 的金融負債	9,937,463	—	—	—	9,937,463
	<u>14,838,581</u>	<u>4,397</u>	<u>35,447</u>	<u>35,120</u>	<u>14,913,545</u>

敏感性分析的局限性

雖然我們認為敏感性分析能讓我們有效估計市場風險，但我們也明白其應用有一定的局限性。我們的敏感性分析是基於過去某個固定點上的估計。我們幾乎所有資產和負債均承受因利率變動和外匯匯率帶來的市場風險。這些波動無法預測，且會突然發生。敏感性分析提供的定量風險測量扼述在特定假設和參數下投資的潛在損失，此項分析儘管合理，但卻可能與未來實際經受的損失大不相同。

財務資料

物業權益

截至2011年2月28日，我們的物業權益經獨立物業估值師－仲量聯行西門估值約為人民幣3,381.7百萬元，其中本公司應佔人民幣2,433.1百萬元。我們物業權益詳情載列於本文件附錄五所載仲量聯行西門的函件及估值證書內。

下表載列(i)我們截至2010年12月31日的經審計合併財務報表所載我們物業權益的對賬；及(ii)我們截至2011年〔●〕月〔●〕日物業權益的未經審計賬面淨值與有關物業權益估值的對賬：

人民幣百萬元

我們截至2010年12月31日的物業權益賬面淨值.....	
土地及樓宇.....	
截至2011年〔●〕月〔●〕日止〔●〕個月的變動.....	
添置.....	
折舊.....	
處置.....	
截至2011年〔●〕月〔●〕日的賬面淨值.....	
截至2011年〔●〕月〔●〕日的估值盈餘.....	
截至2011年〔●〕月〔●〕日的估值（按本文件附錄五所載）.....	

股息政策

我們須於股東大會上取得我們的股東批准方可派付股息。雖然我們的董事會擬於股東大會上向股東建議宣派現金股息，但建議派付任何股息及股息金額的決定將取決於：

- 我們的經營業績及現金流量；
- 我們的財務狀況；
- 整體業務狀況；
- 我們的未來前景；
- 有關我們派付股息的法定、監管及合同限制；及
- 我們董事會認為相關的其他因素。

我們董事會將按每股基準以人民幣宣佈〔●〕股的股息（若有），並將以港元支付該等股息。各財政年度的任何年終股息將須獲得股東批准。根據中國公司法及我們的公司章程，我們全體股東對股息及分派享有同等權利。〔●〕股持有人將按每股基準根據比例享有我們董事會宣派的所有股息及其他分派。

根據中國公司法的適用規定，我們僅可在提取下列準備後方可分派股息：

- 彌補虧損（若有）；
- 轉撥至法定盈餘公積金；及

財務資料

- 轉撥至任意盈餘基金（倘獲我們股東批准及在轉撥至法定收入公積金後）。

轉撥至法定盈餘公積金額為我們目前根據中國公認會計準則所釐定淨利潤的10%。根據適用中國法律，我們的可分配利潤將相當於淨利潤（根據中國公認會計準則或香港財務報告準則釐定，以較低者為準）減去轉撥至法定及任意盈餘基金的金額。根據公司章程，本公司任意三年期的累計現金股息不得少於該三年期的平均年度可分配利潤的30.0%。

在2009年重組前，本公司就2008年宣派現金股息人民幣25.6百萬元。2009年重組完成後，本公司分別就2009年及2010年宣派現金股息人民幣104.0百萬元及人民幣314.5百萬元。有關2010年的股息人民幣35.6百萬元乃根據2009年重組的合同條款所宣派。

可分配儲備

根據中國公認會計準則計算可分配利潤與根據香港財務報告準則所計算者有若干差異。因此，倘若我們於指定年度並無根據中國公認會計準則釐定的可分配利潤，即使我們根據香港財務報告準則釐定該年度有可分配利潤，我們亦不能於該年度支付任何股息，反之亦然。

根據我們的公司章程，我們可供分配的留存利潤應為根據中國公認會計準則釐定的金額與根據香港財務報告準則釐定的金額兩者中的較低者。截至2010年12月31日，我們按此基準釐定的可分配儲備約為人民幣513.0百萬元。

無重大不利變動

董事確認，自2010年12月31日（即我們的最近期經審計合併財務報表編製日期）以來，我們的財務及營運狀況或前景概無重大不利變動。