

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱覽本招股章程附錄一會計師報告所載我們的綜合財務資料，以及本招股章程其他部分所載我們的歷史綜合財務資料及經營數據節選與相關附註。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

下列討論及分析包括若干反映我們目前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述基於我們按照經驗及對過往趨勢、現況和預期未來發展的見解，以及我們認為在該等情況下合適的其他因素而作出的假設和分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及推測取決於多項我們無法控制的風險及不明朗因素。請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」。

概覽

我們是一間中國領先的醫藥健康公司，業務戰略性覆蓋醫藥健康產業價值鏈的多個重要環節。我們通過內生增長、收購以及戰略式投資迅速擴展。我們自二零零二年進入製藥分部以來，製藥業務已快速增長。我們已在整合所收購的業務及協助聯營公司鞏固及擴展業務方面擁有豐富經驗。我們的業務分部包括製藥、藥品分銷及零售、醫療服務⁽¹⁾以及診斷產品與醫療器械。我們認為，我們已經在這些業務分部建立了競爭優勢。根據IMS⁽²⁾，以二零一一年製藥業務分部的收入計算，我們已躋身為中國五大本土製藥公司⁽³⁾，並為該五大公司中最年輕的公司。

我們在中國擁有以下業務分部：

- 製藥。 我們從事藥品的研發、生產、銷售及營銷。截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們製藥分部的外部收入分別為人民幣3,830.8百萬元及人民幣2,175.9百萬元，佔我們總收入的59.6%及62.8%。

附註：

- (1) 我們於二零一一年十月前透過我們於美中互利的投資參與醫療服務的業務，自二零一一年十月起則透過附屬公司及於美中互利的投資參與。
- (2) IMS數據反映的是設有100張以上床位的醫院按醫院購買價進行的藥物採購(根據IMS，以收入計，佔整個醫院市場約60%)，而非個體病人按零售價所作的購買。IMS數據是根據統計分析及清單上醫院的實際數據作出的市場預測。
- (3) 僅包括由中國公民或實體實際控制的公司。

- **藥品分銷及零售。** 我們主要通過與中國醫藥集團(我們與其共同創辦國藥控股)的戰略夥伴合作參與中國藥品分銷行業。我們亦直接經營或主要透過北京和上海的加盟店經營零售藥房網絡，於二零一二年六月三十日，我們的零售藥房總數達670間。
- **醫療服務。** 我們通過美中互利的和睦家醫院及經營醫療機構(如濟民腫瘤醫院及廣濟醫院)參與中國高端、專科及綜合醫療服務市場。
- **診斷產品及醫療器械。** 我們從事診斷試劑及設備、輸血耗材及手術耗材的研發、生產、銷售及營銷，以及高端進口醫療設備的銷售代理。

於二零一二年六月三十日，我們總計已獲得1,002種藥品的生產許可證，其中包括913種成品生產許可證和89種原料藥生產許可證。913種成品生產許可證中，我們目前生產藥物625種⁽⁴⁾，包括9種生物藥、458種化學藥及158種中成藥。我們的藥品中，於二零一一年銷售額超過人民幣100百萬元的藥品包括阿拓莫蘭、萬蘇平、萬蘇林、摩羅丹、蘇可諾、悉暢、抗結核系列、奧德金及邦亭⁽⁵⁾。於截至二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們出口成品及原料藥與中間體的收入分別為人民幣756.9百萬元及人民幣384.0百萬元。

於二零一二年六月三十日，我們實益持有國藥控股32.1%股權⁽⁶⁾。根據國藥控股公佈的資料，國藥控股是二零一一年中國藥品及醫藥健康產品最大的分銷商及頂尖供應鏈服務供應商，並經營中國最大的藥品分銷網絡。國藥控股於香港聯交所上市。於最後可行日期，國藥控股的市值為人民幣51,669.7百萬元。我們亦直接經營或主要於北京以「金象大藥房」及於上海以「復美大藥房」名義特許經營零售藥房網絡。於二零一二年六月三十日，我們的零售藥房網絡包括合共670間零售藥房，其中146間由我們直接經營，524間為加盟經營。

附註：

- (4) 由於劑量和規格不同，一種產品可能有多個生產許可證。
- (5) 我們於二零一一年九月完成對奧鴻藥業的收購。奧德金及邦亭隨後成為我們兩種主要產品。
- (6) 國藥控股的財務賬目並沒有合併在本集團的財務報表中，我們以權益法計入我們在國藥控股中的股本投資。

自二零零九年起，我們的戰略計劃包括進軍中國高端、專科及綜合醫療服務市場。作為我們進入高端醫療服務市場的第一步，我們收購在中國專注於提供高端醫療服務的美中互利的部分股權。美中互利主要經營和睦家醫院，於北京、上海、天津和廣州提供高端醫療服務。於最後可行日期，我們持有美中互利18.52%的股權，為其單一最大股東。作為我們進軍專科醫療市場踏出的第一步，我們於二零一一年七月設立了由我們持有70%股權的濟民醫院管理。我們通過濟民醫院管理來管理位於安徽省合肥的腫瘤專科醫院濟民腫瘤醫院。我們亦已於二零一一年十月收購濟民腫瘤醫院70%的股權。我們於二零一一年十二月起進一步經營位於湖南省岳陽市的綜合醫院廣濟醫院。

我們從事診斷試劑及設備、輸血器材及手術耗材的研發、生產、銷售及營銷，以及高端進口醫療設備的銷售代理。於二零一二年六月三十日，我們共生產包括生化、免疫系統、分子及微生物診斷在內的130種診斷試劑及設備，以及共23種輸血器材及手術耗材。於二零一二年六月三十日，我們為Intuitive Surgical的da Vinci手術系統等多類高端進口醫療設備的中國地區總代理。

我們是一間總部位於上海的中國上市公司。我們的A股於一九九八年八月在上海證券交易所掛牌上市。於最後可行日期，我們的市值為人民幣20,834.1百萬元。受惠於中國經濟的快速增長及我們強大的業務整合能力，我們得以戰略性地實現業務擴張，財務業績得到大幅提升。於往績記錄期間，我們的收入自二零零九年的人民幣3,850.3百萬元增加至二零一零年的人民幣4,528.8百萬元，並於二零一一年進一步增加至人民幣6,432.6百萬元。於二零零九年、二零一零年及二零一一年，淨溢利(定義為本公司股東應佔淨溢利)分別為人民幣2,501.0百萬元、人民幣863.7百萬元及人民幣1,166.2百萬元。截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的收入為人民幣3,464.1百萬元，較二零一一年同期增加12.5%。本公司股東應佔淨溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣867.3百萬元減少至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣701.8百萬元，主要由於其他收益減少所致。我們於二零一一年及二零一二年上半年分別確認其他收益人民幣976.3百萬元及人民幣464.7百萬元。二零一一年上半年的其他收益包括國藥控股於二零一一年五月向第三方配售額外股份所得的稅前收益人民幣673.1百萬元。

呈報基準

本公司由廣信科技發展有限公司及若干其他股東於一九九四年一月在中國成立。一九九八年五月，我們通過公開發售50百萬股A股成為股份有限公司，發起人分別為復星高科技、上海廣信科技發展有限公司、上海英富信息發展有限公司、上海申新實業(集團)有限公司及上海西大堂科技投資發展有限公司。我們按人民幣1.00元兌一股股份的比例，將我們於一九九七年十二月三十一日的資產淨值人民幣100.7百萬元轉換為股份供發起人認購。於最後可行日期，復星高科技持有我們48.20%的權益。

於往績記錄期間，我們收購及出售其多間附屬公司和聯營公司的權益。在有關期間內收購或出售附屬公司的收入和開支已自控制權轉讓予本集團當日起作綜合計算或已自本集團將控制權讓出當日終止綜合計算(視乎情況而定)。同樣，應佔有關期間內收購或出售的聯營公司的損益自收購或出售(視乎情況而定)生效日期起計入或終止計入。

公司間交易和本集團成員公司之間進行交易的未變現收入已在綜合我們的財務報表時抵銷。未變現虧損亦已抵銷，惟交易顯示被轉讓的資產出現減值時除外。編製綜合財務報表時，本公司的附屬公司已作出必要的會計政策調整，以確保與本公司採納的政策貫徹一致。

本招股章程附錄一包含的會計師報告所載的財務資料乃按過往成本慣例編製，惟若干股本投資乃按公允價值計量。

影響我們經營業績的因素

以下為影響我們經營業績的主要因素。

經營環境

我們的業績及盈利能力取決於中國醫藥健康市場的發展。根據Frost & Sullivan，中國二零一一年的醫藥健康開支達2,990億美元，名列全球第五。儘管如此，中國醫藥健康方面的人均支出於二零一一年只有222美元，在按醫藥健康開支計最多的十個國家中排名最低。因此，我們相信中國醫藥健康市場的增長潛力強勁。特別是，該增長由多項社會及宏觀經濟因素推動，其中包括中國人口數量、中國老齡化人口增加、中國經濟急速增長，以及普羅市民的可支配收入日漸增加。可支配收入增加以及其他社會及經濟發展亦為中國普羅市民的生活方式帶來重大轉變，導致中國與生活模式相關的疾病(如糖尿病)的患病率上升，對相關藥物、醫藥健康產品及服務的需求增加。此外，中國政府已實施一系列措施，改革中國醫療體制，當中包括改進基層醫療體制、社區醫療服務及農村合作醫療服務，目標是向廣大民眾提供充足的醫療服務及資源。這些醫療改革措施預期將可令更多病患者享用醫療服務，亦會刺激中國醫藥健康市場的發展。我們預期中國醫藥健康市場的持續增長以及藥品及醫療服務的殷切需求將對我們的經營業績帶來正面影響。

我們的經營業績亦可能受到醫藥健康行業加速整合的影響。目前，中國的醫藥健康行業高度分散。我們預期市場競爭及中國政府政策將加速行業整合。憑借我們在中國醫藥健康行業的領導地位、涵蓋醫藥健康價值鏈主要環節的多樣化業務範圍、業務規模、廣闊的零售藥房網絡，以及我們對各業務分部進行收購或戰略性投資的豐富經驗，我們相信，我們具備優勢從行業整合活動不斷增多的趨勢中獲益。因此，我們有意繼續通過收

購和進行戰略性投資，積極參與行業整合，而我們相信此舉可為我們帶來顯著的協同效應，包括令產品和服務的種類增加、提高成本優勢和經營效益、擴大業務規模和提高市場份額。

我們所處行業的政策和法規

我們所在行業受到嚴格管理。中國政府頒佈的政策和法規或會對我們的產品的定價、營銷、生產、交付和消費產生重大影響，從而影響我們經營業績。

比如，中國政府於二零零九年宣佈計劃在二零零九年至二零一一年間，投資人民幣8,500億元，以於正在進行的醫療改革計劃中實施一系列方案。有關方案其中包括擴大社會醫療保險覆蓋層面、推廣使用基本藥物及建立更多小區醫療設施。預期有關方案將有助刺激市場對藥品及其他醫藥健康產品及服務的需求。在另一方面，一項較為集中的法定招標制度、更嚴格的基本藥物價格控制及其他相關措施推行後，中國政府亦已向藥品製造商及分銷商施加顯著的降價壓力。

於二零一二年六月三十日，我們大部分產品皆已納入國家醫療保險藥品目錄。國家醫療保險藥品目錄的實施對我們的製藥分部有著負面及正面的影響。一方面，國家及省級醫療保險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、設定零售價格上限及價格週期性下調。請參閱本招股章程第129至132頁「監管概覽 — 價格管制」。另一方面，購買國家及省級醫療保險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不可報銷產品更易負擔。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，以令醫藥健康處於公眾人士較易負擔的水平。如果醫藥產品零售價格受到嚴格監控及大幅下調，將會對我們製藥業務的收入及盈利能力構成不利影響。我們通過技術創新、調整產品組合及研發高端新產品，尋求進一步減少這些影響。請參閱本招股章程第183至191頁「業務 — 製藥 — 研發」。

根據適用的中國法律及法規，絕大多數藥品（包括國家及省級醫療保險藥品目錄內所列藥品）須通過集體招標程序進行採購，其中僅中標人可向公立醫院及其他公立醫療機構銷售其產品。因此，於集體招標中標對本司製藥分部的經營非常重要。再者，中國政府對採購醫療器械維持高參與度，而且中國的公立醫院及醫療機構亦需按定期招標程序所釐訂價格，購買高價值醫療設備及其他補給品。我們定期參與該等招標程序，而中標價格為分銷商向醫院銷售產品的供應價。我們向分銷商銷售所採用的批發價部分乃按中標

價格釐定。而我們的銷量及市場份額取決於我們通過集體招標程序贏得採購合約的能力。如果我們在集體招標程序中未能中標，我們將失去向相關省市醫院銷售受影響藥品或醫療器械的收入，我們的經營業績可能受到不利影響。

研發能力及在研產品

我們今後的經營業績取決於我們研究、開發新產品及將其商業化的能力。藥品市場的特色是技術發展一日千里。因此，我們必須繼續加強研發能力，務求開發能有效診斷及／或治療新病症和疾病的醫藥產品。一種醫藥產品在商業上可否取得成功取決於多個因素，包括是否有具有相似療效、診斷或治療功效的替代產品，以及銷售和營銷工作是否成功等。於二零一二年六月三十日，我們有五種在研產品處於各臨床試驗階段及16種在研產品等待批准進行生產。我們預期將未來五年內獲到國家食品藥品監督管理局批准生產該等在研產品，並於其後推出有關產品。有關在研產品的更多詳情，請參閱本招股章程第183至191頁「業務 — 製藥 — 研發」一節。若我們無法為新產品取得監管部門的批准或我們的新產品未能達到預期銷售水平，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

產品組合

我們的經營業績亦受製藥業務產品組合影響。於二零一二年六月三十日，我們已生產及推出22種生物藥物、503種化學藥及153種中成藥。於最後可行日期，我們有22種主要產品⁽⁷⁾，為我們製藥業務的收入及利潤率帶來或預期將會帶來重大貢獻。請參閱本招股章程第169至183頁「業務 — 業務分部 — 製藥 — 產品」。

我們的戰略是將製藥業務的生產及營銷資源主要集中於主要產品上，並減少或淘汰市場需求或毛利率較更低或正在下降的產品。於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們主要產品所產生的收入合共佔製藥業務分部收入分別65.8%、70.4%、73.7%及76.2%。在未來，我們將繼續不時評估並調整產品組合，以將重點放在具有更高毛利率、更大市場需求及潛力以及市場入行門檻更高的產品之上，以保持或提升我們製藥業務的整體利潤及盈利能力。

附註：

(7) 我們以一套標準揀選主要產品，該等標準包括銷售貢獻、市場潛力及品牌聲譽。

業務收購及整合

作為中國領先醫藥健康公司，我們相信我們已準備好通過收購達致業務的顯著增長。業務收購及整合歷來是我們收入及溢利增長的重要動力。例如，我們已於二零一零年完成收購合信藥業、摩羅丹藥業、亞能生物、金象大藥房、CML及瀋陽紅旗製藥，並於二零一一年完成收購奧鴻藥業及大連雅立峰。

在未來，我們計劃繼續物色合適收購目標作為整體發展戰略的一環。具體而言，我們計劃收購擁有互補技術、產品及／或經營範圍，以及已於相關治療領域建立領先市場地位的國內醫藥公司。我們亦有意收購海外專業醫藥公司或於中國擁有強大產品組合、研發能力及高知名度的仿製藥生產公司。我們認為，該等平台可協助增加我們產品於全球市場的銷售額，並使我們能夠向中國市場引進外國藥品。我們亦通過收購或與相關領域的領先者建立戰略夥伴關係，拓展我們的其他業務（例如醫療服務分部）。

我們通過收購而擴張的戰略成功與否很大程度上取決於：

- 識別合適收購目標及以商業上可接受條款或價格完成收購的能力；
- 能否為收購或完成擴張計劃所需的資金取得任何融資，以及其條款及成本；及
- 整合所收購業務及利用整合帶來的預期協同效益的能力。

生產成本

能否以商業上合理的價格採購主要的原材料，尤其是用於我們製藥業務的原材料將影響我們的盈利能力。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，原材料成本分別佔我們製藥業務銷售成本總額約66.5%、72.9%、75.3%及77.2%。於往績記錄期間，由於該分部大多數主要原材料價格在整個期間大致平穩，原料價格波動對我們製藥分部於有關期間的毛利率並無重大影響，惟倘任何主要原料價格大幅上升，而我們因政府價格管制或任何其他原因無法將升幅轉嫁客戶，則我們製藥業務的盈利能力可能受到重大不利影響。

由於業務增長，我們的員工人數增加。此外，我們亦於往績記錄期間提高員工的薪酬待遇藉以為我們所經營的業務招攬及挽留高質素僱員。因此，我們的總員工成本於往績記錄期間上升。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的總員工成本分別為人民幣456.1百萬元、人民幣604.4百萬元、人民幣648.8百萬元及人民幣418.5百萬元。在未來，我們可能將繼續增加員工人數並且上調彼等薪酬水平，預期會令員工成本上升。另一方面，我們相信在人力資源方面的投入將令我們的收入上升及提升整體生產力，從而對我們的經營業績及財務狀況帶來正面影響。

重要會計政策

我們的經營業績和財務狀況易受編製綜合財務資料所依據的會計政策、假設及估計影響。我們部分會計政策需要管理層在選擇適當假設計算財務估計時作出重大判斷。顧名思義，該等判斷本身存在一定的不確定因素，並根據我們的過往經驗、現行合同條款、管理層對行業趨勢的看法及外部資料而作出。

我們相信，下列重要會計政策涉及編撰我們綜合財務資料時所用最重大判斷及估計。

收入確認

當經濟利益將很可能流入本集團，同時收入能夠可靠地計量時，我們按以下基準確認收入：(i)來自銷售貨品的收益於擁有權的重大風險及回報已轉移買方時確認，惟我們須並無繼續參與一般與擁有權相關的管理及保留所出售貨品的實際控制權；(ii)來自提供服務的收益(包括加工費、進出口代理費及諮詢費)於提供有關服務而經濟利益將很可能流入本集團，且有關費用能夠可靠地計量時確認；(iii)利息收入採用實際利率法以累計基準確認，有關方法使用將金融資產於估計年期的未來估計現金收入貼現至金融資產賬面淨值的利率；及(iv)股息收入於股東收取款項的權利確立時確認。視乎合約條款，來自製藥分部、藥品分銷業務、診斷產品及醫療器械分部出售貨品的收入(扣除退貨)將於符合任何下列條件時確認：(i)我們已將貨品交付客戶(可為分銷商或配藥商，如醫院)；(ii)客戶對出售貨品的渠道及價格有充分酌情權；及(iii)並無未履行責任可影響客戶接納貨品。來自藥品零售業務出售貨品的收入(扣除退貨)將於我們向客戶出售產品時確認。零售銷售通常以現金或借記卡或信用卡結算。

商譽減值

我們至少每年判斷一次商譽是否減值。這需要對獲分配商譽的現金產生單位的使用價值進行估計。為了估計使用價值，我們需要對現金產生單位的未來預計現金流量進行估計，並選擇適當的折現率，以計算上述現金流量現值。

非金融資產的減值（商譽除外）

我們會評估是否有表明於各個報告期末所有非金融資產出現減值的跡象，並對於無確定可使用年期的無形資產按年度或於有關跡象存在的其他時間進行減值測試。其他非金融資產於有跡象表明賬面值可能無法收回時進行減值測試。倘資產或現金產生單位的賬面值超逾其可收回金額（即資產的公允價值減出售費用或使用價值，以較高者為準），即出現減值。公允價值減出售費用的計算，從類似資產具約束力的銷售公平交易中的資料或可見的市場價格減去出售有關資產的額外成本。當進行可用價值計算時，管理層必須估計自該資產或現金產生單位的預期未來現金流量作出估計，並選擇適當的折讓率，以計算該等現金流量的現值。

可供出售投資的減值

我們會將若干投資分類為可供出售，並於其他綜合收益確認其公允價值變動。倘公允價值下跌，管理層會對價值下跌的幅度作出判斷，從而釐定是否出現應在綜合利潤表確認的減值。

貸款及應收款項壞賬撥備

我們會審閱貸款及應收款項能否收回及其賬齡，如結餘未能全數收回，則會作出減值撥備。評估涉及估計該等結餘能否收回。主要估計來源的任何變動對貸款及應收款項賬面值以及有關估計出現變動的期間的減值虧損有所影響。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值指日常業務中的估計售價減去估計銷售成本。該等估計乃基於當時市況及出售相類產品的過往經驗作出。客戶需求轉變及產品價格因到期日將近而出現變動時，有關估計可能會出現重大變動。管理層會於各報告期末重新評估該等估計。

物業、廠房及設備的可使用年期

我們會釐訂我們物業、廠房及設備的估計使用年期以及相關折舊費用。有關估計以性質和功能相類物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗為基準。科技革新或競爭對手因嚴峻行業週期環境作出的相應行為，均可令有關估算出現重大變動。倘可使用年期較原先估計的年期為短，我們的管理層會增加折舊費用，或會撤銷或撇減已丟棄或已出售的技術陳舊或非戰略資產。

遞延稅項資產

所有可抵扣暫時性差異及未動用稅項抵免與未動用稅項虧損結轉均被確認為遞延稅項資產，但僅當很可能有應課稅溢利可用作抵扣該等可動用的可抵扣暫時性差異及未動用稅項抵免與未動用稅項虧損結轉時，方予以確認。釐定可確認為遞延稅項資產的金額時，管理層需要根據未來應課稅溢利可能出現的時間及水平以及未來稅務規劃的戰略作出重大判斷。

研發成本

開發新產品項目產生的開支僅當以下各項得到證明時方會撥充資本及遞延計算：我們在技術上可完成無形資產以使其能使用或出售；有完成該等資產的意圖，並有能力使用或出售該等資產；該等資產將如何產生未來經濟利益；具有可用資源完成項目以及於開發階段的開支能夠可靠地計量。不符合該等標準的產品開發開支均於產生時列作開支。

財務資料

財務數據節選

下表載列我們於所示期間的選定綜合利潤表數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
收入	3,850,312	4,528,773	6,432,589	3,079,680	3,464,107
銷售成本	<u>(2,610,665)</u>	<u>(2,984,561)</u>	<u>(3,991,147)</u>	<u>(2,030,534)</u>	<u>(1,934,832)</u>
毛利	1,239,647	1,544,212	2,441,442	1,049,146	1,529,275
其他收入	61,085	70,509	123,318	77,874	45,510
銷售及分銷成本	(636,510)	(798,275)	(1,209,957)	(533,091)	(716,632)
行政開支	(369,631)	(449,759)	(696,707)	(313,899)	(402,480)
研發成本	(71,378)	(119,861)	(189,427)	(72,157)	(101,734)
其他收益	2,793,543	680,618	1,101,638	976,343	464,710
其他開支	(67,152)	(128,309)	(213,649)	(133,782)	(32,532)
利息收入	14,465	19,598	51,579	20,231	20,739
財務成本	(132,391)	(162,379)	(313,978)	(150,144)	(198,094)
應佔損益：					
共同控制企業	(1,034)	(713)	(189)	(173)	(250)
聯營公司	<u>436,833</u>	<u>546,310</u>	<u>633,168</u>	<u>323,220</u>	<u>378,717</u>
稅前溢利	3,267,477	1,201,951	1,727,238	1,243,568	987,229
所得稅	<u>(700,396)</u>	<u>(201,607)</u>	<u>(341,819)</u>	<u>(255,742)</u>	<u>(129,460)</u>
年／期內溢利	<u><u>2,567,081</u></u>	<u><u>1,000,344</u></u>	<u><u>1,385,419</u></u>	<u><u>987,826</u></u>	<u><u>857,769</u></u>
歸屬於：					
母公司股東	2,501,010	863,654	1,166,184	867,279	701,767
非控股權益	<u>66,071</u>	<u>136,690</u>	<u>219,235</u>	<u>120,547</u>	<u>156,002</u>
	<u><u>2,567,081</u></u>	<u><u>1,000,344</u></u>	<u><u>1,385,419</u></u>	<u><u>987,826</u></u>	<u><u>857,769</u></u>

財務資料

下表載列所示日期我們的選定綜合資產負債表數據：

	於十二月三十一日			於二零一二年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	六月三十日
(人民幣千元)				
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	1,260,024	1,696,551	2,632,165	3,087,740
預付土地租賃款項	183,200	298,707	458,910	460,410
商譽	51,109	338,909	1,585,136	1,585,136
其他無形資產	25,766	235,167	1,246,188	1,236,567
於共同控制企業的投資	8,086	2,143	1,954	1,704
於聯營公司的投資	5,622,404	6,065,280	7,395,499	7,642,946
可供出售投資	976,626	2,055,131	2,788,504	2,874,837
遞延稅項資產	11,407	18,354	16,727	23,794
其他非流動資產	<u>24,760</u>	<u>185,825</u>	<u>59,742</u>	<u>67,668</u>
	<u>8,163,382</u>	<u>10,896,067</u>	<u>16,184,825</u>	<u>16,980,802</u>
流動資產				
存貨	597,993	932,774	1,123,943	1,230,602
貿易應收款項及應收票據	680,333	1,058,407	1,147,700	1,237,591
預付款項、按金及其他應收款項	208,445	292,721	519,448	529,059
應收關聯公司款項	36,399	19,458	132,123	304,776
以公允價值計量且變動計入損益				
的股權投資	11,702	218,760	231,319	238,857
持至到期投資	—	14,312	—	—
現金及現金等價物	1,296,761	3,343,555	2,894,573	1,743,582
持作出售的非流動資產	<u>475,244</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>3,306,877</u>	<u>5,879,987</u>	<u>6,049,106</u>	<u>5,284,467</u>
資產總值	<u><u>11,470,259</u></u>	<u><u>16,776,054</u></u>	<u><u>22,233,931</u></u>	<u><u>22,265,269</u></u>

財務資料

	於十二月三十一日			於二零一二年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	六月三十日
	(人民幣千元)			
負債				
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	489,364	825,254	919,648	887,761
其他應付款項及應計款項	392,097	882,419	1,775,933	1,511,107
計息銀行及其他借款	1,582,998	1,830,386	2,177,051	1,488,805
應付關聯公司款項	5,170	23,425	43,588	35,741
應付稅項	28,713	136,209	75,506	71,292
	<u>2,498,342</u>	<u>3,697,693</u>	<u>4,991,726</u>	<u>3,994,706</u>
非流動負債				
計息銀行及其他借款	1,286,265	2,760,063	3,916,817	4,655,037
遞延稅項負債	702,065	864,804	1,595,765	1,565,993
遞延收入	25,250	39,370	40,164	44,754
其他長期負債	63,194	59,126	375,518	313,279
	<u>2,076,774</u>	<u>3,723,363</u>	<u>5,928,264</u>	<u>6,579,063</u>
負債總額	<u>4,575,116</u>	<u>7,421,056</u>	<u>10,919,990</u>	<u>10,573,769</u>
權益				
歸屬於母公司股東之權益				
已發行股本	1,237,775	1,904,392	1,904,392	1,904,392
儲備	5,058,083	6,271,305	7,620,145	8,179,435
擬派期末股息	123,777	190,439	190,439	—
	<u>6,419,635</u>	<u>8,366,136</u>	<u>9,714,976</u>	<u>10,083,827</u>
非控股權益	<u>475,508</u>	<u>988,862</u>	<u>1,598,965</u>	<u>1,607,673</u>
權益總額	<u>6,895,143</u>	<u>9,354,998</u>	<u>11,313,941</u>	<u>11,691,500</u>
負債及權益總額	<u>11,470,259</u>	<u>16,776,054</u>	<u>22,233,931</u>	<u>22,265,269</u>
流動資產淨值	<u>808,535</u>	<u>2,182,294</u>	<u>1,057,380</u>	<u>1,289,761</u>
資產總值減流動負債	<u>8,971,917</u>	<u>13,078,361</u>	<u>17,242,205</u>	<u>18,270,563</u>

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的主要財務比率概要：

財務比率	公式	於六月三十日				
		於十二月三十一日／截至該日止年度			／截至該日止六個月	
		二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
(未經審計)						
盈利比率：						
1. 增長						
a. 收入增長		—	17.6%	42.0%	—	12.5%
b. 淨溢利增長 (減少)		—	(61.0%)	38.5%	—	(13.2%)
2. 溢利率						
a. 毛利率	a. 毛利／收入 x 100%	32.2%	34.1%	38.0%	34.1%	44.1%
b. 扣除利息開支及稅前淨溢利率	b. 扣除利息開支及稅前淨溢利／收入 x 100%	88.3%	30.1%	31.7%	45.3%	34.2%
c. 淨溢利率	c. 稅後淨溢利／收入 x 100%	66.7%	22.1%	21.5%	32.1%	24.8%
3. 股東權益回報率						
a. 股東權益回報率	a. 淨溢利／平均股東權益 x 100%	45.5%	12.3%	13.4%	10.0%	7.5%
b. 資產總值回報率	b. 淨溢利／平均資產總值 x 100%	27.1%	7.1%	7.1%	5.5%	3.9%
流動性比率：						
1. 流動性比率						
a. 流動比率	a. 流動資產／流動負債	1.3	1.6	1.2	1.9	1.3
b. 速動比率	b. 流動資產—存貨／流動負債	1.1	1.3	1.0	1.6	1.0
2. 周轉率						
a. 存貨周轉天數	a. 平均存貨／銷售成本 x 365天(或產生收入的期間)	78.9	93.6 ⁽ⁱ⁾	94.0	83.7	111.0
b. 應收款項周轉天數(平均收款期)	b. 平均應收款項及應收票據／收入 x 365天	57.7	70.1 ⁽ⁱⁱ⁾	62.6	62.3	62.8
c. 應付款項周轉天數(平均付款期)	c. 平均貿易應付款項及應付票據／銷售成本 x 365天	61.9	80.4 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	79.8	72.9	85.2

財務資料

財務比率	公式	於六月三十日				
		於十二月三十一日／截至該日止年度		／截至該日止六個月		
		二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年
(未經審計)						

資本充足率：

1. 槓桿比率 ^(iv)	債務總額／資產總值 x 100%	25.0%	27.4%	27.4%	30.8%	27.6%
2. 債務淨值比率 ^(iv)						
a. 債務權益比率	a. 債務淨額 ^(v) ／(資產總值－債務總額) x 100%	22.8%	13.3%	28.3%	20.3%	37.6%
b. 利息償付率	b. 除利息及稅前淨溢利／利息	25.7	8.4	6.5	9.3	6.0

(i) 二零一零年，我們的存貨周轉天數(不包括收購的影響)為82.2日。我們於二零一零年十二月三十一日合併金象大藥房、瀋陽紅旗製藥及CML(「二零一零年十二月三十一日交易事項」)，增加了存貨平均餘額，然而對二零一零年的銷售成本並無影響。

(ii) 二零一零年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數(不包括二零一零年十二月三十一日交易事項的影響)為61.1日。二零一零年十二月三十一日交易事項令貿易應收款項及應收票據的平均餘額增加，然而對二零一零年的收入並無影響。

(iii) 二零一零年，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數(不包括二零一零年十二月三十一日交易事項的影響)為66.9日。二零一零年十二月三十一日交易事項令貿易應付款項及應付票據的平均餘額增加，然而對二零一零年的銷售成本並無影響。

(iv) 債務包括流動及非流動計息銀行及其他借款。

(v) 債務淨額包括所有借款減現金及現金等價物。

我們利潤表的選定項目

收入

我們主要通過：(i)製藥；(ii)藥品分銷及零售；(iii)醫療服務；及(iv)診斷產品及醫療器械四個業務分部產生收入。我們亦通過若干其他業務營運獲得小部分收入。我們的收入指抵銷分部間收入後的分部收入總額。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的收入分別為人民幣3,850.3百萬元、人民幣4,528.8百萬元、人民幣6,432.6百萬元及人民幣3,464.1百萬元。

財務資料

下表按業務分部列示我們於所示期間的收入：

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月								
	二零二零年		二零一一年		二零一一年		二零一二年						
	分部 收入	外部 收入	分部 收入	外部 收入	分部 收入	外部 收入	分部 收入	外部 收入					
	2,307,091	2,837,930	820	2,838,750	3,830,824	612	3,831,436	1,771,825	1,979	1,773,804	2,175,876	914	2,176,790
製藥	—	1,054,014	—	1,146,340	1,436,049	—	1,436,049	738,796	—	738,796	692,689	—	692,689
藥品分銷及 零售	—	—	—	—	11,258	—	11,258	—	—	—	77,895	—	77,895
醫療服務	315,497	392,386	7,750	400,136	1,049,304	—	1,049,304	516,703	1,288	517,991	511,031	411	511,442
診斷產品及 醫療器械	173,710	152,117	9,624	161,741	105,154	10,244	115,398	52,356	6,682	59,038	6,616	3,597	10,213
其他業務經營	3,850,312	4,528,773	18,194	6,432,589	10,856	3,079,680	9,949	3,464,107	4,922	3,464,107	4,922	4,922	
總收入	3,850,312	4,528,773	18,194	6,432,589	10,856	3,079,680	9,949	3,464,107	4,922	3,464,107	4,922	4,922	

(未經審計)

(人民幣千元)

財務資料

製藥

我們製藥業務的收入則主要來自我們通過分銷商向醫院和零售藥房銷售其藥品。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，製藥業務的分部收入分別為人民幣2,313.7百萬元、人民幣2,838.8百萬元、人民幣3,831.4百萬元及人民幣2,176.8百萬元。經分部間相互抵銷後，我們製藥分部同期的收入分別為人民幣2,307.1百萬元、人民幣2,837.9百萬元、人民幣3,830.8百萬元及人民幣2,175.9百萬元。有關期間的收入增長主要由於(i)來自阿拓莫蘭、蘇可諾及怡寶等主要產品的收入增加；及(ii)通過收購及獨立研發擴充產品組合所致。

下表按主要產品及其他產品列示我們於所示期間的製藥分部外部收入明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零九年		二零一零年		二零一一年		二零一一年		二零一二年	
	估分部 外部 收入 的百分比	估分部 外部 收入 的百分比	估分部 外部 收入 的百分比	估分部 外部 收入 的百分比	估分部 外部 收入 的百分比	估分部 外部 收入 的百分比	估分部 外部 收入 的百分比	估分部 外部 收入 的百分比	估分部 外部 收入 的百分比	估分部 外部 收入 的百分比
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
主要產品	1,517.7	65.8	1,998.0	70.4	2,822.1	73.7	1,216.1	68.6	1,657.4	76.2
非主要產品	789.4	34.2	839.9	29.6	1,008.7	26.3	555.7	31.4	518.5	23.8
外部分部 收入	<u>2,307.1</u>	<u>100.0</u>	<u>2,837.9</u>	<u>100.0</u>	<u>3,830.8</u>	<u>100.0</u>	<u>1,771.8</u>	<u>100.0</u>	<u>2,175.9</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的製藥分部有22種主要產品，請參閱「業務—製藥—產品」。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，來自我們主要產品的外部收入分別為人民幣1,517.7百萬元、人民幣1,998.0百萬元、人民幣2,822.1百萬元及人民幣1,657.4百萬元，分別佔我們製藥業務同期外部收入的65.8%、70.4%、73.7%及76.2%。主要產品於有關期間的外部收入增加主要由於：(i)透過收購及獨立研發令我們的主要產品組合得到擴展；(ii)我們的銷售能力提升及銷售網絡擴展；(iii)我們致力將更多生產及營銷資源投放在有高銷售增長潛力的產品；及(iv)中國藥品的整體市場需求上升。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們製藥業務分部通過除22種主要產品之外的產品獲得的外部收入分別為人民幣789.4百萬元、人民幣839.9百萬元、人民幣1,008.7百萬元及人民幣518.5百萬元。

我們預期，我們藥品的整體銷量將繼續受惠於眾多的有利因素而增加，包括中國醫藥市場增長、我們在銷售及營銷上進一步的努力、通過收購擴大產品組合及不時通過強大的在研產品推出新產品。

藥品分銷及零售

我們的藥品分銷業務的收入主要通過向醫院、零售藥房及其他醫藥產品分銷商銷售藥品及其他醫藥健康產品產生收入。藥品零售業務的收入主要產生自(i)通過直營零售藥房及特許經營藥房向個人終端客戶銷售藥品及其他醫藥健康產品；及(ii)零售藥房經營的特許經營費、特許經營管理費、使用中央電腦系統的收費及廣告費。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，藥品分銷及零售業務的分部收入分別為人民幣1,054.0百萬元、人民幣1,146.3百萬元、人民幣1,436.0百萬元及人民幣692.7百萬元。同期我們並無任何藥品分銷業務的分部間收入。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們藥品分銷業務的收入包括來自浙江復星及復星藥業的收入，兩者均從事藥品分銷業務。我們於二零一一年六月出售浙江復星的股權予國藥控股。於往績記錄期間藥品零售業務的收入增加，主要因為於二零一零年十二月併入金象大藥房以及為復美大藥房及金象大藥房開設新藥房。

醫療服務

自二零一一年十月以來，我們主要通過持有大多數權益的醫院營運在醫療服務分部產生收入。我們已收購於濟民腫瘤醫院的70%股權，其賬目自二零一一年十月起合併入本集團的財務報表。於最後可行日期，我們亦實益持有廣濟醫院的55%股權，其賬目已自二零一一年十二月起合併入本集團的財務報表。二零一一年十月至二零一一年十二月期間及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們醫療服務分部的收入分別為人民幣11.3百萬元及人民幣77.9百萬元。同期我們並無任何醫療服務分部的分部間收入。

診斷產品及醫療器械

我們亦自診斷產品及醫療器械分部產生收入，主要通過獨立分銷商向醫院及血液中心出售診斷試劑及設備、輸血器材及手術耗材，以及向其他分銷商分銷高端進口醫療設備。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，本分部收入分別為人民幣322.1百萬元、人民幣400.1百萬元及人民幣1,049.3百萬元。經抵銷分部間收入後，本分部同期的外部收入分別為人民幣315.5百萬元、人民幣392.4百萬元及人民幣1,049.3百萬元。本分部收入於往績記錄期間增加，主要由於：(i)通過收購(例如於二零一零年十二月收購CML)擴充我們的診斷產品及醫療器械業務；及(ii)我們醫療器械及診斷產品的銷售能力提升以及銷售網絡擴展。截至二零一二年六月三十日止六個月，我們診斷產品及醫療器械業務的分部收入為人民幣511.4百萬元，與二零一一年同期相比大致穩定。本分部截至二零一二年六月三十日止六個月的外部收入為人民幣511.0百萬元，二零一一年同期則為人民幣516.7百萬元。

其他業務經營

其他業務運營的收入主要來自非核心業務經營(如出口若干非藥品)。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們其他業務經營的分部收入分別為人民幣194.0百萬元、人民幣161.7百萬元、人民幣115.4百萬元及人民幣10.2百萬元。其他業務經營同期的外部收入分別為人民幣173.7百萬元、人民幣152.1百萬元、人民幣105.2百萬元及人民幣6.6百萬元。其他業務經營分部的收入大幅度減少主要由於我們出售與核心業務無關的股權，例如於二零一一年十一月出售我們於從事非藥品出口的科技進出口。

財務資料

銷售成本、毛利及毛利率

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣2,610.7百萬元、人民幣2,984.6百萬元、人民幣3,991.1百萬元及人民幣1,934.8百萬元，其毛利(相等於收入減銷售成本)分別為人民幣1,239.6百萬元、人民幣1,544.2百萬元、人民幣2,441.4百萬元及人民幣1,529.3百萬元。我們同期的毛利率(即毛利除以收入)分別為32.2%、34.1%、38.0%及44.1%。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零九年		二零一零年		二零一一年		二零一一年		二零一二年	
	人民幣	佔分部 收入的 百分比	人民幣	佔分部 收入的 百分比	人民幣	佔分部 收入的 百分比	人民幣	佔分部 收入的 百分比	人民幣	佔分部 收入的 百分比
(未經審計)										
(千元，百分比除外)										
製藥：										
分部收入	2,313,733	100.0	2,838,750	100.0	3,831,436	100.0	1,773,804	100.0	2,176,790	100.0
分部銷售成本	(1,352,543)	(58.5)	(1,603,661)	(56.5)	(2,018,316)	(52.7)	(1,018,294)	(57.4)	(999,392)	(45.9)
分部毛利	961,190	41.5	1,235,089	43.5	1,813,120	47.3	755,510	42.6	1,177,398	54.1
分部業績*	215,140	9.3	240,326	8.5	440,793	11.5	171,970	9.7	362,230	16.6
分部毛利率		41.5		43.5		47.3		42.6		54.1
藥品分銷及零售：										
分部收入	1,054,014	100.0	1,146,340	100.0	1,436,049	100.0	738,796	100.0	692,689	100.0
分部銷售成本	(944,097)	(89.6)	(1,030,929)	(89.9)	(1,239,603)	(86.3)	(648,372)	(87.8)	(591,358)	(85.4)
分部毛利	109,917	10.4	115,411	10.1	196,446	13.7	90,424	12.2	101,331	14.6
分部業績*	15,095	1.4	23,977	2.1	22,848	1.6	10,001	1.4	11,376	1.6
分部毛利率		10.4		10.1		13.7		12.2		14.6
醫療服務：										
分部收入	—	—	—	—	11,258	100.0	—	—	77,895	100.0
分部銷售成本	—	—	—	—	(8,332)	(74.0)	—	—	(57,379)	(73.7)
分部毛利	—	—	—	—	2,926	26.0	—	—	20,516	26.3
分部業績*	—	—	—	—	681	6.0	—	—	10,665	13.7
分部毛利率		—		—		26.0		—		26.3
診斷產品及醫療器械：										
分部收入	322,108	100.0	400,136	100.0	1,049,304	100.0	517,991	100.0	511,442	100.0
分部銷售成本	(176,118)	(54.7)	(220,079)	(55.0)	(634,438)	(60.5)	(325,048)	(62.8)	(284,628)	(55.7)
分部毛利	145,990	45.3	180,057	45.0	414,866	39.5	192,943	37.2	226,814	44.3
分部業績*	26,978	8.4	31,104	7.8	52,352	5.0	23,970	4.6	24,943	4.9
分部毛利率		45.3		45.0		39.5		37.2		44.3
其他業務經營：										
分部收入	193,951	100.0	161,741	100.0	115,398	100.0	59,038	100.0	10,213	100.0
分部銷售成本	(170,859)	(88.1)	(142,731)	(88.2)	(98,708)	(85.5)	(48,769)	(82.6)	(6,018)	(58.9)
分部毛利	23,092	11.9	19,010	11.8	16,690	14.5	10,269	17.4	4,195	41.1
分部業績*	(685)	—	(299)	—	2,663	2.3	2,511	4.3	1,162	11.4
分部毛利率		11.9		11.8		14.5		17.4		41.1

財務資料

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零九年		二零一零年		二零一一年		二零一一年		二零一二年	
	估分部 收入的 人民幣	百分比	估分部 收入的 人民幣	百分比	估分部 收入的 人民幣	百分比	估分部 收入的 人民幣	百分比	估分部 收入的 人民幣	百分比
	(千元，百分比除外)									
分部間抵銷										
分部收入	(33,494)	100.0	(18,194)	100.0	(10,856)	100.0	(9,949)	100.0	(4,922)	100.0
分部銷售成本	32,952	(98.4)	12,839	(70.6)	8,250	(76.0)	9,949	(100.0)	3,943	(80.2)
分部毛利	(542)	1.6	(5,355)	29.4	(2,606)	24.0	—	—	(979)	19.8
分部業績*	296	(0.9)	5,324	(29.3)	3,486	(32.1)	1,710	(17.2)	1,708	(34.7)
總額										
收入	3,850,312	100.0	4,528,773	100.0	6,432,589	100.0	3,079,680	100.0	3,464,107	100.0
銷售成本	(2,610,665)	(67.8)	(2,984,561)	(65.9)	(3,991,147)	62.0	(2,030,534)	(65.9)	(1,934,832)	(55.9)
毛利	1,239,647	32.2	1,544,212	34.1	2,441,442	38.0	1,049,146	34.1	1,529,275	44.1
業績*	256,824	6.7	300,432	6.6	522,823	8.1	210,162	6.8	412,084	11.9
毛利率		32.2		34.1		38.0		34.1		44.1

* 分部業績為各分部毛利減與所述業務分部相關的銷售及分銷成本、行政開支及研發費用。

製藥

我們製藥分部的銷售成本主要為原材料成本、勞工費用及折舊費用。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，製藥分部銷售成本分別為人民幣1,352.5百萬元、人民幣1,603.7百萬元、人民幣2,018.3百萬元及人民幣999.4百萬元。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們製藥分部毛利(即分部收入減分部銷售成本)分別為人民幣961.2百萬元、人民幣1,235.1百萬元、人民幣1,813.1百萬元及人民幣1,177.4百萬元。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們製藥分部毛利率(即分部毛利除以分部收入)分別為41.5%、43.5%、47.3%及54.1%。分部毛利率於往績記錄期間上升，主要由於(i)我們主要產品(其平均毛利率高於其他產品)所佔的銷售額增加；及(ii)技術改進及規模優勢令主要產品的平均毛利率有所改善。

藥品分銷及零售

我們藥品分銷及零售分部的銷售成本主要包括所購買醫藥健康產品的成本。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度截至二零一二年六月三十日止六個月，我們藥品分銷及零售業務的分部銷售成本分別為人民幣944.1百萬元、人民幣1,030.9百萬元、人民幣1,239.6百萬元及人民幣591.4百萬元。

財務資料

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，藥品分銷及零售分部的毛利分別為人民幣109.9百萬元、人民幣115.4百萬元、人民幣196.4百萬元及人民幣101.3百萬元，而本分部的毛利率分別為10.4%、10.1%、13.7%及14.6%。

下表載列於所示期間，我們藥品分銷業務及藥品零售業務的收入、毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
藥品分銷					
收入	1,002,579	1,092,615	996,328	536,170	459,460
銷售成本	940,632	1,030,929	944,368	507,083	434,926
毛利	61,947	61,686	51,960	29,087	24,534
毛利率	6.2%	5.6%	5.2%	5.4%	5.3%
藥品零售					
收入	199,989	306,315	710,706	335,425	368,202
銷售成本	152,019	252,590	566,220	274,088	291,404
毛利	47,970	53,725	144,486	61,337	76,798
毛利率	24.0%	17.5%	20.3%	18.3%	20.9%
分部間抵銷					
收入	(148,554)	(252,590)	(270,985)	(132,799)	(134,973)
總計					
收入	1,054,014	1,146,340	1,436,049	738,796	692,689
毛利	109,917	115,411	196,446	90,424	101,332
毛利率	10.4%	10.1%	13.7%	12.2%	14.6%

於有關期間，本分部的毛利率受多項因素影響，包括我們的產品組合、市場競爭及與我們藥品分銷及零售業務相關的政府政策改變。分部毛利及分部毛利率自二零一一年起有所上升，主要由於二零一零年十二月併入金象大藥房。收購增加了藥品零售業務收入對藥品分銷及零售分部的貢獻，而我們藥品零售業務的毛利率高於藥品分銷業務的毛利率。

醫療服務

我們醫療服務業務的銷售成本主要包括所購買醫療產品的成本、醫院物業的折舊和租金及勞動力費用。自二零一一年十月以來，我們通過醫院營運在醫療服務分部產生收入。二零一一年十月至二零一一年十二月期間，醫療服務的分部成本為人民幣8.3百萬元，

分部毛利為人民幣2.9百萬元以及分部毛利率為26.0%。截至二零一二年六月三十日止六個月，醫療服務業務的分部成本為人民幣57.4百萬元，分部毛利為人民幣20.5百萬元，及分部毛利率為26.3%。

診斷產品及醫療器械

我們診斷產品及醫療器械業務的銷售成本主要由原材料成本、勞工費用及折舊費用組成。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，診斷產品及醫療器械業務的分部銷售成本分別為人民幣176.1百萬元、人民幣220.1百萬元、人民幣634.4百萬元及人民幣284.6百萬元。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，診斷產品及醫療器械業務的分部毛利分別為人民幣146.0百萬元、人民幣180.1百萬元、人民幣414.9百萬元及人民幣226.8百萬元，而本分部的毛利率分別為45.3%、45.0%、39.5%及44.3%。二零一一年度的分部毛利上升，主要由於我們通過二零一零年十二月收購CML購入美中互利在中國的高端醫療器械分銷業務。由於高端醫療器械分銷業務的毛利率較診斷產品、醫療器械及耗材生產業務的毛利率低，我們的部分毛利率由二零一零年的45.0%下跌至截至二零一一年的39.5%。分部毛利率由二零一一年上半年的37.2%上升至二零一二年上半年的44.3%，主要由於本分部中來自診斷產品、醫療器械及耗材生產業務的收入增加，而此乃由於診斷產品、醫療器械及耗材製造的毛利率高於高端醫療器械分銷業務的毛利率。

其他業務經營

我們的其他業務經營銷售成本主要由產品採購成本組成。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，其他業務經營的分部銷售成本分別為人民幣170.9百萬元、人民幣142.7百萬元、人民幣98.7百萬元及人民幣6.0百萬元。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，其他業務經營分部的毛利分別為人民幣23.1百萬元、人民幣19.0百萬元、人民幣16.7百萬元及人民幣4.2百萬元，而分部毛利率分別為11.9%、11.8%、14.5%及41.1%。

其他收入

其他收入包括可供出售投資、以公允價值計量且變動計入損益的股權投資的股息及政府補貼。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的其他收入分別為人民幣61.1百萬元、人民幣70.5百萬元、人民幣123.3百萬元及人民幣45.5百萬元。其他收入波動主要由於我們可供出售投資的股息波動，例如於河南羚銳製藥股份有限公司的股息。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本主要包括從事銷售、營銷和分銷活動人員的薪金及僱員福利開支、銷售促銷開支、差旅開支、辦公室開支、運輸開支，以及有關銷售、營銷及分銷活

財務資料

動的其他成本。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的銷售及分銷成本分別為人民幣636.5百萬元、人民幣798.3百萬元、人民幣1,210.0百萬元及人民幣716.6百萬元。於同期，銷售及分銷成本佔我們收入的百分比分別為16.5%、17.6%、18.8%及20.7%。在上述期間內，銷售及分銷成本增加的主因如下：(i)銷售網絡的擴展及努力提升銷售團隊，使給予銷售團隊的薪酬及福利開支增加；(ii)我們通過自身的銷售團隊而並非第三方分銷商努力出售醫藥產品，藉以提高我們的銷量及盈利能力，使銷售促銷開支、差旅開支及辦公室開支增加；及(iii)我們增加於新產品及部分主要產品的廣告及促銷活動的投資。

下表載列所示期間我們銷售及分銷成本的主要組成部分的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
薪金及僱員福利開支	134,555	150,406	254,905	124,822	158,700
銷售促銷開支	129,309	198,657	389,411	164,553	252,244
差旅開支	157,343	154,861	181,534	88,316	101,478
辦公室開支	115,022	158,106	172,463	72,470	87,460
運輸開支	37,080	49,413	74,908	41,135	40,349
其他	63,201	86,832	136,736	41,795	76,401
	<u>636,510</u>	<u>798,275</u>	<u>1,209,957</u>	<u>533,091</u>	<u>716,632</u>

行政開支

我們的行政開支主要由管理人員薪金及僱員福利開支、辦公室開支、折舊及攤銷、差旅開支及與業務收購活動有關的專業費用所組成。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣369.6百萬元、人民幣449.8百萬元、人民幣696.7百萬元及人民幣402.5百萬元。於同期，我們行政開支對收入的百分比分別為9.6%、9.9%、10.8%及11.6%。行政開支增長，主要是由於(i)併入收購業務；及(ii)我們業務增長令員工成本及辦公室開支增加。

財務資料

下表載列所示期間我們的行政開支主要組成部分的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
薪金及僱員福利開支...	169,527	226,791	344,284	170,449	213,172
辦公室開支.....	68,716	82,018	120,294	54,867	65,635
折舊及攤銷.....	32,766	32,370	64,805	22,854	50,811
差旅開支.....	19,170	22,485	34,508	14,895	18,729
專業費用.....	8,905	21,303	17,222	8,166	12,073
其他.....	70,547	64,791	115,594	42,668	42,060
	369,631	449,758	696,707	313,899	402,480

研發費用

我們的研發費用包括內部研發活動成本(不包括資本化的研發成本)。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的研發費用分別為人民幣71.4百萬元、人民幣119.9百萬元、人民幣189.4百萬元及人民幣101.7百萬元，佔我們同期間製藥業務分部外部收入總額的3.1%、4.2%、4.9%及4.7%。研發費用增加反映我們主要集中於研發藥品，且在這方面不斷投資。有關研發活動詳情，請參閱本招股章程第183至191頁「業務—業務分部—製藥—研發」一節。

其他收益

其他收益主要包括出售或被視作出售聯營公司及附屬公司的收入、出售可供出售投資的收入及出售持作出售非流動資產的收入。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的其他收益分別為人民幣2,793.5百萬元、人民幣680.6百萬元、人民幣1,101.6百萬元及人民幣464.7百萬元。

財務資料

在國藥控股於二零零九年九月在香港聯交所主板上市後，二零零九年的其他收益包括視作出售國藥控股股權的稅前收益人民幣2,608.2百萬元。國藥控股上市後，我們所持的國藥控股股權由47.0%下降至34.0%。國藥控股於二零零九年上市後，我們視作出售國藥控股股權的稅後溢利為人民幣1,956.1百萬元。

二零一零年的其他收益包括出售復地股權的稅前收益人民幣327.2百萬元。我們於二零一零年出售復地股權的稅後溢利為人民幣209.5百萬元。

二零一一年的其他收益包括國藥控股於二零一一年五月完成股份配售時視作出售國藥控股股權的稅前收益人民幣673.1百萬元。國藥控股完成配售後，我們於國藥控股的實益股權由34.0%下降至32.1%。於二零一一年，我們由於國藥控股進行配售而被視作出售國藥控股權益的稅後溢利為人民幣504.8百萬元。

下表載列所示期間我們其他收益的組成部分：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
其他收益					
一性次收益					
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資的公允價值收益	6,029	45,450	—	—	—
出售聯營公司的收益	27,982	157,699	36,554	—	232,681
視作出售聯營公司的收益	2,622,092	97,848	751,007	730,160	—
出售持作出售非流動資產的收益	28,658	327,233	—	—	—
議價收購一間附屬公司的收益	1,202	—	—	—	—
議價收購一間聯營公司的收益	—	—	90,678	90,678	—
出售附屬公司的收益	—	—	8,675	11,095	—
出售可供出售投資的收益	96,358	36,820	192,750	133,933	228,231
出售以公允價值計量且變動計入損益的股權投資的收益	1,384	824	2,422	2,422	—
	2,783,705	665,874	1,082,086	968,288	460,912
其他	9,838	14,744	19,552	8,055	3,798
	2,793,543	680,618	1,101,638	976,343	464,710

財務資料

我們部分稅前溢利來自一次性收益。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們就一次性收益作出經調整後的稅前溢利分別為人民幣534.9百萬元、人民幣617.4百萬元、人民幣818.1百萬元及人民幣536.3百萬元。下表載列所示期間我們的經調整稅前溢利：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
稅前溢利	3,267,477	1,201,951	1,727,238	1,243,568	987,229
以下項目經調整：					
一次性收益	(2,783,705)	(665,874)	(1,082,086)	(968,288)	(460,912)
一次性其他開支	51,119	81,298	172,990	112,638	10,009
經調整稅前溢利： . . .	<u>534,891</u>	<u>617,375</u>	<u>818,142</u>	<u>387,918</u>	<u>536,326</u>

作為業務戰略的一部分，我們積極尋求通過收購及戰略投資加速增長。我們將繼續收購擁有較好業務記錄的製藥及醫藥健康服務行業的公司股權，以從其成長中受惠，並利用該等業務擴展所產生的機會。此外，我們的目標是日後把握適當機會，出售於其他行業的公司所佔的權益。我們日後可能會就不時出售或視作出售聯營公司、出售持作出售非流動資產及出售可供出售投資而收取一次性收益。儘管如此，我們無法向閣下保證會再次產生該等一次性收益，或該一次性收益的金額可與我們於往績記錄期間確認者相比。請參閱第58頁的「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們部分淨溢利來自一次性收益」。

其他開支

其他開支主要包括非流動資產的減值撥備、可供出售投資的減值撥備、物業、廠房及設備的減值撥備、存貨撥備及銀行費用。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的其他開支分別為人民幣67.2百萬元、人民幣128.3百萬元、人民幣213.6百萬元及人民幣32.5百萬元，佔我們同期總收入的1.7%、2.8%、3.3%及0.9%。其他開支波動主要是由於非流動資產減值撥備變動及股本投資的公允價值虧損。

利息收入

利息收入指銀行存款的利息收入。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們錄得利息收入分別人民幣14.5百萬元、人民幣19.6百萬元、人民幣51.6百萬元及人民幣20.7百萬元。我們的利息收入增加主要由於分別於二零一零年十一月及二零一一年三月發行人民幣1,000.0百萬元及人民幣1,600.0百萬元的中期票據的所得款項產生的銀行存款的利息收入增加以及於二零一二年四月發行人民幣1,500.0百萬元公司債券所致。

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括計息債務的利息付款及貼現票據的利息開支。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣132.4百萬元、人民幣162.4百萬元、人民幣314.0百萬元及人民幣198.1百萬元，分別佔我們同期總收入的3.4%、3.6%、4.9%及5.7%。下表載列我們於所示期間的財務收入及財務成本的組成部分：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
須於五年內悉數償還的 銀行及其他借款利息	133,823	158,851	315,759	147,116	200,586
毋須於五年內悉數償還 的銀行及其他借款 利息	<u>1,518</u>	<u>8,030</u>	<u>2,255</u>	<u>5,382</u>	<u>1,293</u>
	135,341	166,881	318,014	152,498	201,879
減：資本化利息	<u>(2,950)</u>	<u>(4,502)</u>	<u>(4,036)</u>	<u>(2,354)</u>	<u>(3,785)</u>
利息開支，淨額	<u>132,391</u>	<u>162,379</u>	<u>313,978</u>	<u>150,144</u>	<u>198,094</u>

於往績記錄期間，我們的財務成本增加主要由於分別於二零一零年十一月及二零一一年三月發行人民幣1,000.0百萬元及人民幣1,600.0百萬元的中期票據、於二零一二年四月發行人民幣1,500.0百萬元公司債券及銀行利率上升。

應佔共同控制企業損益與應佔聯營公司損益

倘根據相關合資協議，我們或任何合資夥伴均能單方面控制有關合資公司的經濟活動，則將其當作共同控制企業入賬。倘我們對有關合資公司有重大影響但並不能對其進行控制或共同控制，則將其當作聯營公司入賬。於共同控制企業及聯營公司的投資以權益法入賬。我們於利潤表內確認應佔共同控制企業及聯營公司損益。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們分別錄得應佔共同控制企業虧損人民幣1.0百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元。同期，我們分別錄得應佔聯營公司溢利人民幣436.8百萬元、人民幣546.3百萬元、人民幣633.2百萬元及人民幣378.7百萬元。有關溢利中，來自國藥控股的控股股東國藥產投的溢利於同期分別為人民幣352.7百萬元、人民幣390.3百萬元、人民幣509.2百萬元及人民幣305.9百萬元。於最後可行日期，我們為國藥控股的第二大實益股東，並於其董事會擁有四位代表。其中三名董事為董事會的戰略及投資委員會成員，主要負責國藥控股的長期發展戰略及主要的投資決策。該委員會亦授權國藥控

財務資料

股的董事會監督及監察其年度運營計劃及投資建議的執行。因此，我們協助國藥控股制訂及執行其發展戰略，而我們預期將持續從國藥控股的增長中受益。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，國藥控股的收入分別為人民幣52,668.2百萬元、人民幣69,233.7百萬元、人民幣102,224.8百萬元及人民幣66,562.3百萬元，其毛利分別為人民幣4,407.3百萬元、人民幣5,835.9百萬元、人民幣8,354.7百萬元及人民幣5,453.4百萬元，毛利率分別為8.4%、8.4%、8.2%及8.2%，本公司擁有人應佔溢利則分別為人民幣967.2百萬元、人民幣1,208.8百萬元、人民幣1,560.6百萬元及人民幣959.1百萬元。影響國藥控股經營業績的主要因素包括(i)中國製藥產業及醫藥健康市場的營商環境；(ii)中國製藥產業的政策及監管；(iii)其分銷網絡、所提供產品及經營規模；及(iv)採購商品的成本。國藥控股於該等期間的收入增長，主要由於(i)其現有客戶銷售產品的類別及金額以及新客戶的數目增加；(ii)通過收購中國及相關區域市場領先公司，並建立新的公司及業務，擴大其分銷網絡；及(iii)其分銷網絡的覆蓋範圍擴展到社區診所及其他醫療機構。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們就應佔共同控制企業及聯營公司損益作出調整後的淨溢利分別為人民幣2,131.3百萬元、人民幣454.7百萬元、人民幣752.4百萬元及人民幣479.3百萬元。下表載列所示期間我們經調整的淨溢利：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
淨溢利	2,567,081	1,000,344	1,385,419	987,826	857,769
就以下項目作出調整：					
應佔的損益：					
共同控制企業	1,034	713	189	173	250
聯營公司	<u>(436,833)</u>	<u>(546,310)</u>	<u>(633,168)</u>	<u>(323,220)</u>	<u>(378,717)</u>
經調整淨溢利：	<u>2,131,282</u>	<u>454,747</u>	<u>752,440</u>	<u>664,779</u>	<u>479,302</u>

財務資料

所得稅費用

下表載列於所示期間我們所得稅的組成部分：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
	(未經審計)				
	(人民幣千元，百分比除外)				
稅前溢利	3,267,477	1,201,951	1,727,238	1,243,568	987,229
應佔共同控制企業及 聯營公司損益	(435,799)	(545,597)	(632,979)	(323,047)	(378,467)
可抵扣暫時性差異及 未確認稅項虧損	<u>61,414</u>	<u>203,683</u>	<u>615,455</u>	<u>253,863</u>	<u>63,215</u>
經調整稅前溢利	2,893,092	860,037	1,709,714	1,174,384	671,977
稅項開支	700,396	201,607	341,819	255,742	129,460
調整後實際稅率	24.2%	23.4%	20.0%	21.8%	19.3%

於往績記錄期間，實際所得稅率變動主要由於(i)我們附屬公司適用的稅率變動(我們於二零零九年87%溢利的適用稅率為25%、二零一零年53%溢利的適用稅率為22%，而二零一一年46%及30%溢利的適用稅率分別為25%及15%；我們於截至二零一一年六月三十日止六個月61%及15%溢利的適用稅率分別為25%及15%；及我們於截至二零一二年六月三十日止六個月的52%溢利適用稅率為15%)；(ii)應佔屬於中國居民企業的共同控制企業及聯營公司的損益，該等共同控制企業及聯營公司所得的收益豁免繳付二零零八年企業所得稅法的企業所得稅；及(iii)可抵扣暫時性差異及未確認稅項虧損，該等款項無法於產生期間在我們的應課稅收入中扣除，惟可於日後期間的應課稅收入中扣除。

企業所得稅

本公司及我們的中國附屬公司須繳納中國所得稅。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的所得稅費用分別為人民幣700.4百萬元、人民幣201.6百萬元、人民幣341.8百萬元及人民幣129.5百萬元。

二零零七年三月十六日，全國人民代表大會頒佈二零零八年企業所得稅法。根據二零零八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二零零八年一月一日起須按單一稅率25%繳納企業所得稅。然而，二零零八年企業所得稅法為在其頒佈前已享有稅務優惠待遇的企業提供過渡期。尤其，根據以前的外商投資企業稅法享有在固定期

限豁免或較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。我們多間中國附屬公司於往續記錄期間享有上述稅務優惠待遇，主要包括：

- 我們在截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月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。根據二零零八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三年經稅務機關審批一次。
- 我們在中國西部開發區成立的附屬公司假若以《當前國家重點鼓勵發展的產業、產品和技術目錄(二零零零年修訂)》(已被於二零零五年十二月二日頒發的《國務院關於發佈實施〈促進產業結構調整暫行規定〉的決定》替代)所列項目作為彼等的主要業務，而該等主要業務的收入佔彼等的總收入70%以上，即可根據中國政府支持開發中國西部的政策享有稅務優惠，並享有企業所得稅優惠稅率15%。
- 我們於二零零七年三月十六日前在上海浦東新區成立的附屬公司在二零零九年、二零一零年及二零一一年享有的企業所得稅優惠稅率分別為18%、20%及22%。根據二零零八年企業所得稅法及相關條例，二零一一年適用於上述附屬公司的企業所得稅稅率為24%，隨後為25%。

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入部分有關的金額及不可扣稅的成本及費用、合資格研發經費產生的部分稅項利益及動用並未確認遞延所得稅資產的稅項虧損的影響。

遞延稅項

遞延稅項指就財務報表中稅項資產和稅項負債賬面值與相應稅基之間的差額而預期應付或可收回的稅項，採用負債法計算入賬。除若干例外情況外，所有應課稅暫時性差異確認為遞延稅項負債，而所有可抵扣暫時性差異、未動用稅項抵免與未動用稅項虧損的結轉均確認遞延稅項資產，但以有未來應課稅溢利可用作抵銷可確認的資產為限。遞延稅項資產和負債根據於相關結算日已頒行或實際已頒行的稅率及法規，按預期在資產變現或負債清償期間適用的稅率釐定。

財務資料

於往績記錄期間我們遞延稅項資產及遞延稅項負債的變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
				六月三十日
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	止六個月
	(人民幣千元)			二零一二年
於年／期初，淨值	(40,541)	(690,658)	(846,450)	(1,579,038)
被收購附屬公司的遞延稅項資產 . . .	—	1,791	3,119	—
收購附屬公司產生的遞延稅項負債 .	—	(42,414)	(259,746)	—
年／期內自損益扣除的遞延稅項 . . .	(638,527)	(5,864)	(195,949)	(11,929)
年／期內自儲備扣除的遞延稅項 . . .	(11,590)	(109,305)	(280,012)	48,768
於年／期末，淨值	(690,658)	(846,450)	(1,579,038)	(1,542,199)

非控股權益

非控股權益指非全資附屬公司的營運業績和資產淨值中並非由我們持有的權益。我們將與非控股權益交易進行的交易作為與本公司外部人士的交易處理。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，非控股權益應佔我們的溢利分別為人民幣66.1百萬元、人民幣136.7百萬元、人民幣219.2百萬元及人民幣156.0百萬元。非控股權益增加主要由於非全資擁有附屬公司的溢利增長。

財務資料

聯營公司產生的溢利及一次性收益

我們部分溢利來自聯營公司及一次性收益。下表說明我們的母公司股東應佔經調整淨溢利(扣除一次性收益)、應佔共同控制企業及聯營公司損益、總部財務成本及一次性其他開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
	(未經審計)				
(人民幣千元)					
母公司股東應佔淨					
溢利	2,501,010	863,654	1,166,184	867,279	701,767
有關一次性收益及 應佔共同控制企業及 聯營公司損益的財務 成本 ⁽ⁱ⁾	24,517	48,996	125,684	55,383	43,187
一次性收益	(2,783,705)	(665,874)	(1,082,086)	(968,288)	(460,912)
一次性其他開支 ⁽ⁱⁱ⁾	51,119	81,298	172,990	112,638	10,009
應佔共同控制企業及 聯營公司損益	(435,799)	(545,597)	(632,979)	(323,047)	(378,467)
包括：應佔有關本集團核心業 務的共同控制企業及 聯營公司損益	(410,084)	(525,890)	(621,877)	(314,067)	(377,237)
應佔稅項 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	687,190	186,423	239,471	214,178	113,844
非控股權益應佔上述經 調整項目金額	4,317	51,486	77,896	68,648	44,028
母公司股東應佔經調整 淨溢利	<u>48,649</u>	<u>20,386</u>	<u>67,160</u>	<u>26,791</u>	<u>73,456</u>

(i) 有關一次性收益及應佔共同控制企業及聯營公司損益的財務成本指本公司與復星實業的財務成本總額與該兩間公司經營活動相關的財務成本的差額。該等成本主要由於在往績記錄期間產生一次性收益及應佔共同控制企業及聯營公司損益所致。

(ii) 一次性其他開支包括可供出售投資(按成本值)減值撥備、其他非流動資產減值撥備、其他流動資產減值撥備及以公允價值計量且變動計入損益的股權投資的公允價值虧損，彼等均與一次性收益相關。

(iii) 應佔稅項為須繳納所得稅的經調整項目及各實體適用稅率的乘積。

上述母公司股東應佔經調整淨溢利並未就與本集團投資活動整體有關的所有開支作出調整，惟僅就與於往績記錄期間直接產生一次性收益的投資活動有關的財務成本作出調整，因為絕大部分總部相關開支(例如總部行政開支及總部財務開支)無法清晰確定為與直接產生一次性收益及應佔共同控制企業及聯營公司損益的投資活動有關。已就下表

財務資料

內所有投資相關開支作出調整的母公司股東應佔淨溢利，已就於往績記錄期間產生一次性收益及應佔共同控制企業及聯營公司損益的本集團一般投資活動相關的所有開支作出全面調整。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
母公司股東應佔經調整					
淨溢利	48,649	20,386	67,160	26,791	73,456
其他總部財務成本 ⁽ⁱ⁾ . . .	78,786	56,719	125,010	63,789	108,753
總部行政開支 ⁽ⁱⁱ⁾	96,134	124,528	177,850	80,407	103,748
應佔稅項 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(24,525)	(23,063)	(45,996)	(21,636)	(37,276)
非控股權益應佔上述經 調整項目金額	<u>(98)</u>	<u>(300)</u>	<u>(268)</u>	<u>(114)</u>	<u>(150)</u>
就所有總部相關開支 作出調整的母公司 股東應佔淨溢利	<u>198,947</u>	<u>178,270</u>	<u>323,756</u>	<u>149,237</u>	<u>248,531</u>

- (i) 其他總部財務成本為總部財務成本減去主要來自本集團投資活動的財務成本一次性收益。
- (ii) 總部行政開支指主要來自本集團投資活動的行政開支。然而，某些有關投資活動的開支不能明確地與其他一般行政開支分開。
- (iii) 應佔稅項為須繳納所得稅的經調整項目及各實體適用稅率的乘積。

我們不能向閣下保證未來再次產生該等一次性收入及收益，或該等一次性收入及收益的規模將與往績記錄期間確認者相當。此外，由於我們並無對該等聯營公司擁有足夠的控制，倘其表現惡化，亦可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。有關其他資料，請參閱本招股章程第59頁「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們部分淨溢利來自我們的聯營公司」。

收購

於往績記錄期間，我們通過內生增長、收購及戰略投資得以迅速擴大。我們於二零零九年收購及合併復技醫療、於二零一零年收購及合併合信藥業、亞能生物、摩羅丹藥業、金象大藥房、瀋陽紅旗製藥及CML，並於二零一一年收購及合併奧鴻藥業、大連雅立峰、濟民腫瘤醫院及廣濟醫院。同時，我們於二零一一年六月出售於浙江復星的權益予國藥控股，作為我們精簡藥品分銷業務戰略的一部分。為專注於醫藥健康行業，我們於二零一一年十一月向獨立第三方出售我們於科技進出口的股權。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們來自收購業務的收入分別為人民幣17.9百萬元、人民幣136.8百萬元、人民幣1,696.6

財務資料

百萬元及人民幣1,049.0百萬元。同期我們來自收購業務的毛利分別為人民幣3.6百萬元、人民幣53.4百萬元、人民幣686.9百萬元及人民幣515.0百萬元。

下表載列所示期間我們來自所收購業務及內生增長的收入、毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
(未經審計)					
(人民幣千元，百分比除外)					
收入*	3,850,312	4,528,773	6,432,589	3,079,680	3,464,107
來自內生增長	3,432,947	3,980,259	4,525,012	2,207,651	2,415,109
來自所收購業務	17,863	136,826	1,696,601	707,574	1,048,998
來自所出售業務	399,502	411,688	210,976	164,455	—
銷售成本	2,610,665	2,984,561	3,991,147	2,030,534	1,934,832
來自內生增長	2,224,879	2,521,101	2,785,923	1,390,847	1,400,851
來自所收購業務	14,288	83,395	1,009,739	487,430	533,981
來自所出售業務	371,498	380,065	195,485	152,257	—
毛利	1,239,647	1,544,212	2,441,442	1,049,146	1,529,275
來自內生增長	1,208,068	1,459,158	1,739,089	816,804	1,014,258
來自所收購業務	3,575	53,431	686,862	220,144	515,017
來自所出售業務	28,004	31,623	15,491	12,198	—
毛利率	32.2	34.1	38.0	34.1	44.1
來自內生增長	35.2	36.7	38.4	37.0	42.0
來自所收購業務	20.0	39.1	40.5	31.1	49.1
來自所出售業務	7.0	7.7	7.3	7.4	—

* 所收購業務的收入包括我們於往績記錄期間所收購業務的收入，該等業務包括復技醫療、合信藥業、亞能生物、摩羅丹藥業、金象大藥房、瀋陽紅旗製藥、CML、奧鴻藥業、大連雅立峰、濟民腫瘤醫院及廣濟醫院。來自出售業務的收入包括我們於往績記錄期間出售的業務的收入，該等業務包括浙江復星及科技進出口。來自內生增長的收入指於往績記錄期間，來自我們所收購或出售以外的業務收入。

經營業績

截至二零一二年六月三十日止六個月與截至二零一一年六月三十日止六個月的比較

收入

由截至二零一一年六月三十日止六個月至截至二零一二年六月三十日止六個月，經抵銷分部間銷售額後，我們的總收入增加人民幣384.4百萬元，或12.5%，由人民幣3,079.7百萬元增至人民幣3,464.1百萬元。增長主要由於我們製藥分部收入增加人民幣404.1百萬元，被藥品分銷及零售分部的收入減少人民幣46.1百萬元部分抵銷。

- **製藥分部。** 分部收入由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1,773.8百萬元增加22.7%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣2,176.8百萬元。增長主要由於(i)來自主要產品(例如阿拓莫蘭、怡寶及氨基酸系列)的收入增加，反映藥品的整體市場需求上升以及我們主要產品的銷售及營銷力度增強；及(ii)通過收購及獨立研發擴充產品組合。例如，於二零一一年九月完成收購奧鴻藥業及於二零一一年十月推出邦之後，奧德金及邦亭成為我們的兩個主要產品。我們製藥分部收入的整體增加被新生源於二零一二年上半年搬遷，導致藥品產量減少的負面影響所部分抵銷。
- **藥品分銷及零售分部。** 分部收入由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣738.8百萬元減少6.2%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣692.7百萬元。減少主要由於我們於二零一一年六月出售浙江復星所致，但部分被我們藥品零售業務的收入增長抵銷。浙江復星從事藥品分銷業務。
- **醫療服務分部。** 我們醫療服務業務的收入來自我們於二零一一年十月起經營的醫院。於截至二零一二年六月三十日止六個月，我們醫療服務業務的分部收入為人民幣77.9百萬元。
- **診斷產品及醫療器械分部。** 於截至二零一二年六月三十日止六個月，我們診斷產品及醫療器械業務分部的收入為人民幣511.4百萬元，與二零一一年同期的收入相比大致穩定。
- **其他業務經營分部。** 分部收入由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣59.0百萬元減少82.7%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣10.2百萬元。減少主要由於出售與我們核心業務無關的股權，如二零一一年十一月出售科技進出口。

我們於截至二零一一年六月三十日止六個月和截至二零一二年六月三十日止六個月的分部間銷售額分別為人民幣9.9百萬元和人民幣4.9百萬元，主要包括我們不同業務分部的附屬公司間的商業安排。

銷售成本、毛利和毛利率

我們的銷售成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣2,030.5百萬元減少4.7%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣1,934.8百萬元。於二零一二年上半年，我們的銷售成本有所減少，主要由於我們於二零一一年六月出售浙江復星及於二零一一年十一月出售科技進出口，令分銷成本降低，但我們藥品分銷業務的收入貢獻亦同時減少，其溢利率較製藥及藥品零售業務及零售業務為低。我們的毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1,049.1百萬元增加45.8%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣1,529.3百萬元，毛利率由截至二零一一年六月三十日止六個月的34.1%升至截至二零一二年六月三十日止六個月的44.1%。

- **製藥分部。** 我們製藥業務分部的銷售成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1,018.3百萬元略減少1.9%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣999.4百萬元。

分部毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣755.5百萬元增加55.8%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣1,177.4百萬元。分部毛利率由截至二零一一年六月三十日止六個月的42.6%升至截至二零一二年六月三十日止六個月的54.1%。分部毛利率增加主要由於(i)我們主要產品的銷售貢獻增加，其平均毛利率較我們其他產品的毛利率為高；及(ii)技術提升和生產規模增加使我們主要產品的毛利率增加。

- **藥品分銷及零售分部。** 分部的銷售成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣648.4百萬元減少8.8%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣591.4百萬元。

分部毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣90.4百萬元增加12.1%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣101.3百萬元。分部毛利率由截至二零一一年六月三十日止六個月的12.2%升至截至二零一二年六月三十日止六個月的14.6%。分部毛利及分部毛利率上升主要由於來自我們藥品零售業務的收入增加，而藥品零售業務的毛利率高於藥品分銷業務的毛利率。

- **醫療服務分部。** 我們醫療服務分部的收入產生來自我們於二零一一年十月起經營的醫院。於截至二零一二年六月三十日止六個月，我們醫療服務業務的分部銷售成本為人民幣57.4百萬元，分部毛利為人民幣20.5百萬元，分部毛利率為26.3%。與二零一一年十月至十二月期間的毛利率相比，我們於截至二零一二年六月三十日止六個月的分部毛利率大致維持平穩。

- **診斷產品及醫療器械分部。** 我們診斷產品及醫療器械分部的銷售成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣325.0百萬元減少12.4%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣284.6百萬元。

分部毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣192.9百萬元上升17.6%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣226.8百萬元。分部毛利率由截至二零一一年六月三十日止六個月的37.2%增至截至二零一二年六月三十日止六個月的44.3%。截至二零一二年六月三十日止六個月的分部毛利及分部毛利率上升，主要由於本分部中來自診斷產品、醫療器械及耗材生產業務的收入增加，其毛利率高於高端醫療器械分銷業務的毛利率。

- **其他業務經營分部。** 我們其他業務經營分部的銷售成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣48.8百萬元下降87.7%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣6.0百萬元。減少主要由於二零一一年十一月出售我們於科技進出口的股權。

分部毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣10.3百萬元下降59.2%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣4.2百萬元。分部毛利率由截至二零一一年六月三十日止六個月的17.4%增至截至二零一二年六月三十日止六個月的41.1%。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣77.9百萬元減少41.6%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣45.5百萬元。減少主要由於我們來自可供出售投資的股息減少。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣533.1百萬元上升34.4%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣716.6百萬元。增加主要由於：(i)我們的銷售網絡擴展及努力提升銷售團隊，使給予銷售團隊的薪酬及福利開支增加；(ii)我們舉辦更多銷售及市場推廣活動推廣我們的醫藥產品，藉以增加銷量及盈利能力，使銷售促銷開支、差旅開支及辦公室開支增加；及(iii)我們增加於新產品及部分主要產品的廣告及促銷活動的投資。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣313.9百萬元增加28.2%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣402.5百萬元。我們的行政開支顯著增長，主要是由於(i)於二零一一年下半年新收購業務(如奧鴻藥業、大連雅立峰、濟民腫瘤醫院及廣濟醫院)的整合；及(ii)隨著我們業務的增長，人力成本及辦公室租金開支增加。

研發成本

我們的研發成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣72.2百萬元增加40.9%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣101.7百萬元，反映我們在研發上的投資增加。

其他收益

我們的其他收益由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣976.3百萬元增加52.4%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣464.7百萬元。二零一一年的其他收益包括因國藥控股於二零一一年五月完成向第三方配售股份而被視作出售於國藥控股股權的人民幣673.1百萬元的稅前收益。我們由於國藥控股配售而產生的稅後溢利為人民幣504.8百萬元。

其他開支

我們的其他開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣133.8百萬元減少75.7%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣32.5百萬元。其他開支減少主要由於我們於匯鑫生物漿紙股份有限公司的投資於截至二零一一年六月三十日止六個月的應計減值人民幣86.0百萬元。

利息收入

由於現金銀行結餘增加，我們的利息收入由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣20.2百萬元略微增加2.5%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣20.7百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣150.1百萬元增加32.0%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣198.1百萬元。增加主要由於二零一一年三月發行人民幣1,600.0百萬元的中期票據。

應佔共同控制企業的損益

應佔共同控制企業的虧損由截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣0.2百萬元增加50.0%至截至二零一二年六月三十日止六個月的約人民幣0.3百萬元。

應佔聯營公司的損益

應佔聯營公司的溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣323.2百萬元增加17.2%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣378.7百萬元。增加主要反映在該等期間來自國藥控股的溢利增加。我們來自國藥產投(國藥控股的控股股東)的溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣260.8百萬元增加17.3%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣305.9百萬元。

稅前溢利

基於上述原因，我們的稅前溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1,243.6百萬元減少20.6%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣987.2百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣255.7百萬元減少49.4%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣129.5百萬元。我們調整後的實際稅率於截至二零一一年六月三十日止六個月為21.8%，於截至二零一二年六月三十日止六個月則為19.3%。我們於此等期間的調整後實際稅率低於中國企業所得稅標準稅率25%，主要由於稅項優惠適用於我們一些附屬公司。請參閱「—我們利潤表的選定項目—所得稅費用—企業所得稅」。

期內溢利

基於上述原因，我們的淨溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣987.8百萬元減少13.2%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣857.8百萬元。

本公司股東應佔溢利

本公司股東應佔溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣867.3百萬元減少19.1%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣701.8百萬元。

非控股權益

非控股權益由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣120.5百萬元增加29.5%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣156.0百萬元。增長主要由於我們非全資附屬公司的整體溢利增加。

截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度的比較

收入

由二零一零年至二零一一年，經抵銷業務分部間銷售額後，我們的總收入增加人民幣1,903.8百萬元，或42.0%，由人民幣4,528.8百萬元增至人民幣6,432.6百萬元。增長主要由於我們的製藥分部收入增加人民幣992.9百萬元及診斷產品及醫療器械分部的收入增加人民幣657.0百萬元。

- **製藥分部。** 分部收入由二零一零年的人民幣2,838.8百萬元增加35.0%至二零一一年的人民幣3,831.4百萬元。增長主要由於(i)來自主要產品(例如阿拓莫蘭、怡寶及氨基酸系列)的收入增加，反映醫藥產品的整體市場需求上升以及我們主要產品的銷售及營銷力度增強；及(ii)通過獨立研發及收購擴充產品組合。例如，於二零一零年十二月完成收購瀋陽紅旗製藥後，抗結核系列成為我們主要產品之一，而於二零一一年九月完成收購奧鴻藥業後，奧德金及邦亭成為我們的兩個主要產品。
- **藥品分銷及零售分部。** 分部收入由二零一零年的人民幣1,146.3百萬元增加25.3%至二零一一年的人民幣1,436.0百萬元。增加主要由於自二零一零年十二月併入金象大藥房，根據北京市藥品監督管理局的資料，於二零一二年六月三十日，按店舖數目計算，金象大藥房是北京最大的單一品牌零售藥房。
- **醫療服務分部。** 我們醫療服務業務的收入產生來自於我們自二零一一年十月起經營的醫院。自二零一一年十月至二零一一年十二月期間，我們醫療服務業務分部的收入為人民幣11.3百萬元。
- **診斷產品及醫療器械分部。** 分部收入由二零一零年的人民幣400.1百萬元增加162.3%至二零一一年的人民幣1,049.3百萬元。增加主要由於在二零一零年十二月成立CML，並注入美中互利在中國的高端醫療器械分銷業務。

- **其他業務經營分部。** 分部收入由二零一零年的人民幣161.7百萬元減少28.6%至二零一一年的人民幣115.4百萬元。

我們於二零一零年和二零一一年的分部間銷售額分別為人民幣18.2百萬元和人民幣10.9百萬元。分部間銷售額主要包括我們不同業務分部的附屬公司間的商業安排。

銷售成本、毛利和毛利率

我們的銷售成本由二零一零年的人民幣2,984.6百萬元增加33.7%至二零一一年的人民幣3,991.1百萬元。我們的毛利由二零一零年的人民幣1,544.2百萬元增加58.1%至二零一一年的人民幣2,441.4百萬元，毛利率由二零一零年的34.1%升至二零一一年的38.0%。

- **製藥分部。** 我們製藥業務分部的分部銷售成本由二零一零年的人民幣1,603.7百萬元增加25.9%至二零一一年的人民幣2,018.3百萬元。

分部毛利由二零一零年的人民幣1,235.1百萬元增加46.8%至二零一一年的人民幣1,813.1百萬元。分部毛利率由二零一零年的43.5%升至二零一一年的47.3%。分部毛利率增加主要由於：(i)我們主要產品的貢獻增加，為分部收入帶來較高毛利率；及(ii)技術提升和生產規模增加使我們主要產品的毛利率增加。

- **藥品分銷及零售分部。** 分部的銷售成本由二零一零年的人民幣1,030.9百萬元增加20.2%至二零一一年的人民幣1,239.6百萬元，整體上與分部收入增長一致。

分部毛利由二零一零年的人民幣115.4百萬元增加70.2%至二零一一年的人民幣196.4百萬元。分部毛利率由二零一零年的10.1%升至二零一一年的13.7%。二零一一年的毛利及毛利率上升主要由於我們二零一零年十二月併入金象大藥房。合併增加了藥品零售業務的收入，而藥品零售業務的毛利率高於藥品分銷業務的毛利率。

- **醫療服務分部。** 自二零一一年十月至二零一一年十二月期間，我們醫療服務業務的分部銷售成本為人民幣8.3百萬元，分部毛利為人民幣2.9百萬元，分部毛利率為26.0%。

- **診斷產品及醫療器械分部。** 我們診斷產品及醫療器械分部的銷售成本由二零一零年的人民幣220.1百萬元增加188.2%至二零一一年的人民幣634.4百萬元。

分部毛利由二零一零年的人民幣180.1百萬元增加130.4%至二零一一年的人民幣414.9百萬元。二零一一年的分部毛利上升，主要由於我們收購美中互利在中國的高端醫療器械分銷業務。由於高端醫療器械分銷業務的毛利率較我們診斷產品、醫療器械及耗材生產業務的整體毛利率低，我們的分部毛利率由二零一零年的45.0%跌至二零一一年的39.5%。

- **其他業務經營分部。** 我們其他業務經營分部的分部銷售成本由二零一零年的人民幣142.7百萬元下降30.8%至二零一一年的人人民幣98.7百萬元。

分部毛利由二零一零年的人民幣19.0百萬元下降12.1%至二零一一年的人人民幣16.7百萬元。分部毛利率由二零一零年的11.8%降至二零一一年的14.5%。

其他收入

其他收入由二零一零年的人民幣70.5百萬元增加74.9%至二零一一年的人人民幣123.3百萬元。增加主要由於我們因可供出售投資而收取的股息增加。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由二零一零年的人民幣798.3百萬元上升51.6%至二零一一年的人人民幣1,210.0百萬元。增加主要由於：(i)我們的銷售網絡擴展；(ii)我們致力通過自身的銷售團隊而並非第三方分銷商出售醫藥產品，藉以增加銷量及盈利能力，使銷售促銷開支、差旅開支及辦公室開支增加；及(iii)我們增加於新產品及部分主要產品的廣告及促銷活動的投資。

行政開支

我們的行政開支由二零一零年的人民幣449.8百萬元增加54.9%至二零一一年的人人民幣696.7百萬元。我們的行政開支顯著增長，主要是由於：(i)併入於二零一一年收購的業務，收購項目主要包括奧鴻藥業、大連雅立峰及濟民腫瘤醫院；及(ii)隨著我們業務的增長，人力成本及辦公室開支增加。

研發成本

我們的研發成本由二零一零年的人民幣119.9百萬元增加58.0%至二零一一年的人人民幣189.4百萬元，反映我們投放在研發上的力度增加。

其他收益

我們的其他收益由二零一零年的人民幣680.6百萬元增加61.9%至二零一一年的人人民幣1,101.6百萬元。二零一一年的其他收益包括因國藥控股於二零一一年五月完成股份配售而被視作出售於國藥控股股權的稅前收益人民幣673.1百萬元。我們由於國藥控股配售而產生的稅後溢利為人民幣504.8百萬元。

其他開支

我們的其他開支由二零一零年的人民幣128.3百萬元增加66.5%至二零一一年的人人民幣213.6百萬元。其他開支顯著增加主要是由於：(i)我們就投資於匯鑫生物漿紙股份有限公司(「匯鑫」)的30%股權減值作出人民幣148.0百萬元撥備。減值乃由於匯鑫持續出現經營艱難，對其資產價值產生負面影響，導致我們於二零一零年及二零一一年分別作出人民幣81.3百萬元及人民幣148.0百萬元減值撥備；及(ii)由於北京科興生物製品有限公司的市值下跌，於該公司以公允價值計量且變動計入損益的股權投資的公允價值減少人民幣24.9百萬元。

利息收入

我們的利息收入由二零一零年的人民幣19.6百萬元增加163.3%至二零一一年的人民幣51.6百萬元。增加主要由於二零一零年十一月及二零一一年三月分別發售人民幣1,000.0百萬元及人民幣1,600.0百萬元的中期票據的所得款項產生的銀行存款的利息收入增加。

財務成本

我們的財務成本由二零一零年的人民幣162.4百萬元增加93.3%至二零一一年的人民幣314.0百萬元。增加主要由於二零一零年十一月及二零一一年三月分別發售人民幣1,000.0百萬元及人民幣1,600.0百萬元的中期票據及銀行借貸利率上調。

應佔共同控制企業的損益

應佔共同控制企業的虧損由二零一零年的人民幣0.7百萬元減少71.4%至二零一一年的人民幣0.2百萬元。

應佔聯營公司的損益

應佔聯營公司的溢利由二零一零年的人民幣546.3百萬元增加15.9%至二零一一年的人民幣633.2百萬元。增加主要反映在該等期間來自國藥控股的溢利增加。我們來自國藥產投(國藥控股的控股股東)的溢利由二零一零年的人民幣390.3百萬元增加30.5%至二零一一年的人民幣509.2百萬元。

稅前溢利

基於上述原因，我們的稅前溢利由二零一零年的人民幣1,202.0百萬元增加43.7%至二零一一年的人民幣1,727.2百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用由二零一零年的人民幣201.6百萬元增加69.5%至二零一一年的人民幣341.8百萬元。我們調整後的實際稅率於二零一零年為23.4%，於二零一一年則為20.0%。我們於此等期間的調整後實際稅率低於中國企業所得稅標準稅率25%，主要由於稅項優惠適用於我們一些附屬公司。請參閱「—我們利潤表的選定項目—所得稅費用—企業所得稅」。

期內溢利

基於上述原因，我們的淨溢利由二零一零年的人民幣1,000.3百萬元增加38.5%至二零一一年的人民幣1,385.4百萬元。

本公司股東應佔溢利

本公司股東應佔溢利由二零一零年的人民幣863.7百萬元增加35.0%至二零一一年的人民幣1,166.2百萬元。

非控股權益

非控股權益由二零一零年的人民幣136.7百萬元增加60.4%至二零一一年的人民幣219.2百萬元。增長主要由於我們非全資附屬公司的整體溢利增加。

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度的比較

收入

由二零零九年至二零一零年，經抵銷業務分部間銷售額後，我們的總收入增加人民幣678.5百萬元，或17.6%，由人民幣3,850.3百萬元增至人民幣4,528.8百萬元。增長主要由於我們製藥業務分部的收入增加人民幣530.8百萬元。

- **製藥分部。** 分部收入由二零零九年的人民幣2,313.7百萬元增加22.7%至二零一零年的人民幣2,838.8百萬元。增長主要由於：(i)主要產品(例如阿拓莫蘭、蘇可諾及氨基酸系列)的收入增加，反映醫藥產品的整體市場需求上升及我們主要產品的銷售及營銷力度增強；及(ii)通過獨立研發及收購擴充產品組合。例如，於二零一零年二月完成收購合信藥業後，悉暢成為我們的主要產品之一，而於二零一零年八月完成收購摩羅丹藥業後，摩羅丹成為我們的主要產品之一。
- **藥品分銷及零售分部。** 分部收入由二零零九年的人民幣1,054.0百萬元增加8.8%至二零一零年的人民幣1,146.3百萬元。增長主要由於復美大藥房加盟店數目增加導致我們醫藥零售業務的收入增加所致。
- **診斷產品及醫療器械分部。** 分部收入由二零零九年的人民幣322.1百萬元增加24.2%至二零一零年的人民幣400.1百萬元。增長主要由於我們的銷售能力提升以及於二零一零年九月收購亞能生物。
- **其他業務經營分部。** 分部收入由二零零九年的人民幣194.0百萬元減少16.6%至二零一零年的人民幣161.7百萬元。

我們二零零九年和二零一零年的分部間銷售額分別為人民幣33.5百萬元和人民幣18.2百萬元。分部間銷售額指我們不同業務分部的附屬公司間的商業安排。

銷售成本、毛利和毛利率

我們的銷售成本由二零零九年的人民幣2,610.7百萬元增加14.3%至二零一零年的人民幣2,984.6百萬元。增長主要是由於製藥業務分部的銷售成本增加人民幣251.2百萬元和藥品分銷及零售分部的銷售成本增加人民幣86.8百萬元。我們的毛利由二零零九年的人民幣1,239.6百萬元增加24.6%至二零一零年的人民幣1,544.2百萬元。毛利率由二零零九年的32.2%升至二零一零年的34.1%。

- **製藥分部。** 我們製藥業務分部的分部銷售成本由二零零九年的人民幣1,352.5百萬元增加18.6%至二零一零年的人民幣1,603.7百萬元。

分部毛利由二零零九年的人民幣961.2百萬元增加28.5%至二零一零年的人民幣1,235.1百萬元。分部毛利率由二零零九年的41.5%升至二零一零年的43.5%。該分部於該等期間的毛利率增加主要由於(i)我們主要產品的銷售增加，其平均毛利率(佔分部收入的百分比)相較產品組合內其他產品高；及(ii)技術提升及生產規模增加使銷售主要產品的平均毛利率增加。

- **藥品分銷及零售分部。** 我們的藥品分銷及零售分部的分部銷售成本由二零零九年的人民幣944.1百萬元增加9.2%至二零一零年的人民幣1,030.9百萬元，整體上與分部收入增長一致。

分部毛利由二零零九年的人民幣109.9百萬元增加5.0%至二零一零年的人民幣115.4百萬元。分部毛利率由二零零九年的10.4%微跌至二零一零年的10.1%。

- **診斷產品及醫療器械分部。** 我們診斷產品及醫療器械分部的分部銷售成本由二零零九年的人民幣176.1百萬元增加25.0%至二零一零年的人民幣220.1百萬元，整體上與分部收入增長一致。

分部毛利由二零零九年的人民幣146.0百萬元上升23.4%至二零一零年的人民幣180.1百萬元。分部毛利率由二零零九年的45.3%微跌至二零一零年的45.0%。

- **其他業務經營分部。** 我們其他業務經營分部的分部銷售成本由二零零九年的人民幣170.9百萬元下降16.5%至二零一零年的人民幣142.7百萬元。

分部毛利由二零零九年的人民幣23.1百萬元下跌17.7%至二零一零年的人民幣19.0百萬元。分部毛利率由二零零九年的11.9%微跌至二零一零年的11.8%。

其他收入

其他收入由二零零九年的人民幣61.1百萬元增加15.4%至二零一零年的人民幣70.5百萬元。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由二零零九年的人民幣636.5百萬元增加25.4%至二零一零年的人民幣798.3百萬元。增加主要由於：(i)來自製藥業務的收入佔我們總收入的百分比增加，而製藥業務較其他業務分部需要更多銷售與營銷資源；(ii)我們的銷售網絡擴展及努力提升銷售團隊，導致給予銷售團隊的薪酬及福利開支增加；(iii)我們通過自身的銷售團隊而並非第三方分銷商努力出售醫藥產品，藉以增加銷量及盈利能力，使銷售促銷開支及辦公室開支增加；及(iv)我們增加於新產品及部分主要產品的廣告及促銷活動的投資。

行政開支

我們的行政開支由二零零九年的人民幣369.6百萬元增加21.7%至二零一零年的人民幣449.8百萬元。二零零九年至二零一零年我們的行政開支顯著增長，主要是由於：(i)隨著我們業務的增長，人力成本及辦公室開支增加；及(ii)我們二零一零年進行的業務收購令業務合併擴大，所收購業務主要包括合信藥業、摩羅丹藥業及亞能生物。

研發成本

我們的研發成本由二零零九年的人民幣71.4百萬元增加67.9%至二零一零年的人民幣119.9百萬元，反映我們投放在研發上的力度增加。尤其是，我們於二零一零年二月成立復宏漢霖，作為其中一個研發大分子生物藥品(如單克隆抗體)的平台。

其他收益

我們的其他收益由二零零九年的人民幣2,793.5百萬元減少75.6%至二零一零年的人民幣680.6百萬元。二零零九年的其他收益包括因國藥控股於二零零九年九月於香港聯交所主板上市時被視作出售於國藥控股股權的稅前收益人民幣2,608.2百萬元。我們由於國藥控股上市產生的稅後溢利為人民幣1,956.1百萬元。二零一零年的其他收益包括出售我們於復地股權的稅前收益人民幣327.2百萬元。出售我們於復地股權產生的稅後溢利為人民幣209.5百萬元。

其他開支

我們的其他開支由二零零九年的人民幣67.2百萬元增加90.9%至二零一零年的人民幣128.3百萬元。該增加主要反映非流動資產減值撥備的增加。我們的其他開支大幅增加，主要原因是我們在匯鑫生物漿紙股份有限公司的投資於二零一零年的應計減值人民幣81.3百萬元。

利息收入

我們的利息收入由二零零九年的人民幣14.5百萬元增加35.2%至二零一零年的人民幣19.6百萬元。增加主要由於我們於二零一零年十一月發售人民幣1,000.0百萬元的中期票據所得款項產生的銀行存款的利息收入增加。

財務成本

我們的財務成本由二零零九年的人民幣132.4百萬元增加22.7%至二零一零年的人民幣162.4百萬元。增長主要反映在此期間我們計息債務的平均結欠有所增加。

應佔共同控制企業的損益

應佔共同控制企業的虧損於二零零九年為人民幣1.0百萬元，於二零一零年為人民幣0.7百萬元。

應佔聯營公司的損益

應佔聯營公司的溢利由二零零九年的人民幣436.8百萬元增加25.1%(或人民幣109.5百萬元)至二零一零年的人民幣546.3百萬元。增長主要反映在此期間來自國藥控股及天津藥業的溢利增加。我們來自國藥產投(國藥控股的控股股東)的溢利由二零零九年的人民幣352.7百萬元上升10.7%(或人民幣37.6百萬元)至二零一零年的人民幣390.3百萬元。同時，我們來自天津藥業的溢利由二零零九年的人民幣2.5百萬元上升1,604.0%(或人民幣40.1百萬元)至二零一零年的人民幣42.6百萬元。

稅前溢利

基於上述原因，我們的稅前溢利減少63.2%(或人民幣2,065.5百萬元)，由二零零九年的人民幣3,267.5百萬元減至二零一零年的人民幣1,202.0百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用由二零零九年的人民幣700.4百萬元減少71.2%至二零一零年的人民幣201.6百萬元。我們調整後的實際稅率於二零零九年為24.2%，二零一零年則為23.4%。在此期間調整後的實際稅率低於中國的企業所得稅標準稅率25%，主要由於稅項優惠適用於我們一些附屬公司。請參閱「—我們利潤表的選定項目—所得稅費用—企業所得稅。」

期內溢利

基於上述原因，我們的淨溢利由二零零九年的人民幣2,567.1百萬元下跌61.0%（或人民幣1,566.8百萬元）至二零一零年的人民幣1,000.3百萬元。

本公司股東應佔溢利

本公司股東應佔溢利由二零零九年的人民幣2,501.0百萬元下跌65.5%（或人民幣1,637.3百萬元）至二零一零年的人民幣863.7百萬元。

非控股權益

本公司非控股權益由二零零九年的人民幣66.1百萬元增加106.8%（或人民幣70.6百萬元）至二零一零年的人民幣136.7百萬元。增長主要由於我們非全資附屬公司的整體溢利增加。

流動資金及資金來源

我們的流動資金需求主要與營運資金需求、資本開支、償付債務及收購業務有關。我們的流動資金主要來自營運所得現金、各項長短期銀行借款和授信額以及向股東和其他投資者發售債務和股本證券。我們亦會不時自各項投資活動取得現金，包括來自投資的股息及出售物業及投資的所得款項。

我們一直首先以經營活動所得現金應付營運資金及其他流動資金需求，其餘則主要以銀行借款以及發售債務和股本證券應付。日後，我們預期會繼續主要以內部產生的現金流應付營運資金和其他流動資金需求，也會使用全球發售所得款項和銀行及其他借款為我們的部分資金需求融資。

於二零一二年八月三十一日，我們擁有人民幣9,078.2百萬元的可用銀行信貸，其中約人民幣5,354.8百萬元尚未動用。於該等未動用銀行信貸中，人民幣183.3百萬元已由我們的房地產、土地使用權、廠房及設備作抵押。該等銀行信貸中，部分規定需用於特定項目，其餘獲授的銀行信貸並無任何限制。此外，我們已於二零一一年十一月二十三日取得中國證監會的批准，分批發行本金總額不超過人民幣3,000.0百萬元公司債券。於二零一二年四月，我們發行了首批人民幣1,500.0百萬元公司債券，為期五年，按年利率5.53厘計息。此外，我們正就發行不超過人民幣2,000.0百萬元短期融資券獲取相關政府批文。發行所得款項將用作為我們附屬公司的營運提供資金。如補貼營運資金及償付利息較高的未償還貸款融資。待取得政府批文後，我們預期於二零一二年年底前發行若干短期融資券。

財務資料

現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
經營活動所得現金淨額	261,869	203,363	316,650	32,121	230,908
投資活動所用現金淨額	(371,043)	(262,394)	(1,706,175)	(697,186)	(736,884)
融資活動所得／ (所用) 現金淨額 . . .	374,218	1,820,548	852,632	1,132,986	(462,470)
年／期初現金及現金等 價物	949,056	1,213,385	2,971,131	2,971,131	2,428,219
匯率變動影響淨額 . . .	(715)	(3,771)	(6,019)	(4,200)	3,361
年／期末現金及現金等 價物	1,213,385	2,971,131	2,428,219	3,434,852	1,463,134

經營活動所得現金淨額

我們主要由銷售產品及服務產生經營活動的現金流入。經營活動的現金流出主要用於購買原材料和商品、銷售及分銷成本、行政開支及稅款。日常業務過程中收取客戶的貿易應收款項及支付供應商的貿易應付款項的時間等因素可對經營活動的現金流量有造成重大影響。

截至二零一二年六月三十日止六個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣230.9百萬元，而調整非現金項目後但計入營運資金變動前的經營活動現金流量淨額為人民幣479.3百萬元。差額人民幣248.4百萬元主要由於存貨增加人民幣112.4百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣89.9百萬元及應收關聯公司款項增加人民幣23.1百萬元，部分被其他應付款項及應計款項增加人民幣79.0百萬元所抵銷。我們存貨、貿易應收款項及應收票據以及其他應付款項及應計費用的增加主要由於我們的銷售增加。應收關聯公司款項增加主要是由於我們對國藥控股（其將我們的產品轉售予客戶）的藥品銷售增加。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣316.7百萬元，而調整非現金項目後但計入營運資金變動前的經營活動現金流量淨額為人民幣649.6百萬元。差額人民幣332.9百萬元主要由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣161.3百萬元、存貨增加人民幣99.8百萬元、其他應付款項及應計款項減少人民幣99.6百萬元及應收關聯公司款項增加人民幣86.6百萬元，部分被預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣190.6百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣178.1百萬元所抵銷。

於二零一一年，我們的貿易應收款項及應收票據、存貨及貿易應付款項及應付票據的增加主要由於我們的銷售增加。應收關聯公司款項增加主要是由於我們對國藥控股（其將我們的產品轉售予客戶）的藥品銷售增加。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣203.4百萬元，而調整非現金項目後但營運資金變動前的經營活動現金流量淨額為人民幣391.2百萬元。差額人民幣187.8百萬元主要由於預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣184.7百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣140.4百萬元、存貨增加人民幣66.2百萬元以及擔保應付票據的已抵押銀行結餘增加人民幣44.7百萬元，部分被其他應付款項及應計款項增加人民幣260.0百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣47.6百萬元所抵銷。我們於二零零九年至二零一零年的貿易應收款項及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計款項，以及存貨增加，主要由於(i)我們於二零一零年進行的若干重大業務收購，主要包括合信藥業、摩羅丹藥業及亞能生物；及(ii)我們的銷售增加所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣261.9百萬元，而調整非現金項目後但營運資金變動前的經營活動現金流量淨額為人民幣362.0百萬元。差額人民幣100.1百萬元主要由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣133.6百萬元及存貨增加人民幣70.1百萬元，部分被其他應付款項及應計款項增加人民幣95.3百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣92.8百萬元所抵銷。我們於二零零八年至二零零九年的貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計款項以及存貨增加，主要由於我們的銷售增加所致。

投資活動所用現金淨額

我們投資活動的現金流出主要包括購買物業、廠房及設備、無形資產及非流動資產，以及購買投資。我們來自投資活動的現金流入主要包括出售股本投資所得款項、結算衍生金融工具、出售物業、廠房及設備項目、預付土地租賃款項、無形資產、非流動資產，以及出售附屬公司。

截至二零一二年六月三十日止六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣736.9百萬元。在此期間的投資活動所用現金主要為(i)購買物業、廠房及設備項目、預付土地租賃款項、無形資產及其他非流動資產的人民幣619.8百萬元；(ii)收購附屬公司的現金淨額人民幣419.5百萬元，主要包括分別用於收購奧鴻藥業及廣濟醫院的股權支付的第二期付款人民幣388.6百萬元及人民幣30.9百萬元；(iii)購買可供出售投資的人民幣140.0百萬元，主要包括我們於深圳市豪同投資發展有限公司的戰略性投資；及(iv)收購於聯營公司權益的人民幣104.5百萬元。該等現金流出部分由來自(i)出售可供出售投資所得的人民幣311.5百萬元；(ii)出售聯營公司所得的人民幣121.2百萬元；及(iii)聯營公司的股息人民幣70.9百萬元的現金流入所抵銷。

財務資料

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣1,706.2百萬元。在此期間的投資活動所用現金主要為(i)收購附屬公司的現金淨額人民幣1,114.1百萬元，主要包括就購買於奧鴻藥業及大連雅立峰的股權而分別支付的人民幣630.6百萬元及人民幣420.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目、預付土地租賃款項、無形資產、非流動資產的人民幣796.8百萬元；(iii)潛在收購的按金人民幣150.0百萬元；及(iv)用以購買可供出售投資的人民幣91.0百萬元。該等現金流出部分由(i)出售可供出售投資所得的人民幣218.7百萬元；(ii)聯營公司的股息人民幣150.7百萬元；及(iii)可供出售投資的股息人民幣61.6百萬元所抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣262.4百萬元。在此期間的投資活動所用現金主要為(i)購買可供出售投資人民幣607.3百萬元，主要包括我們在美中互利、西安隆基硅材料股份有限公司及青島亨達集團有限公司的策略性投資；(ii)購買物業、廠房及設備項目、預付土地租賃款項、無形資產、非流動資產的人民幣339.2百萬元；(iii)收購聯營公司權益的人民幣231.4百萬元；(iv)收購附屬公司(扣除取得的現金)的人民幣176.1百萬元；及(v)購買按公允價值計量且變動計入損益的股權投資人民幣173.5百萬元。該等現金流出部分由(i)出售持作出售非流動資產所得的人民幣585.2百萬元；(ii)出售聯營公司所得的人民幣488.7百萬元；及(iii)聯營公司的股息人民幣197.1百萬元所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣371.0百萬元。在此期間的投資活動所用現金主要為(i)購買物業、廠房及設備、預付土地租賃款項、無形資產、非流動資產的人民幣348.1百萬元；(ii)收購聯營公司權益的人民幣376.3百萬元；及(iii)購買可供出售投資的人民幣361.6百萬元。該等現金流出部分由(i)聯營公司的股息人民幣364.4百萬元；(ii)出售聯營公司所得的人民幣199.5百萬元；及(iii)出售可供出售投資所得的人民幣113.2百萬元所抵銷。

融資活動所用／所得現金淨額

我們來自融資活動的現金流入主要包括借款和發售債務證券的所得款項、發行新股及證券所得款項以及投資所得款項。融資活動現金流出主要包括償還銀行及其他借款的本金及利息、向股東派付股息以及與其他融資活動有關的現金付款。

財務資料

截至二零一二年六月三十日止六個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣462.5百萬元。現金流出項目主要包括償還銀行及其他借款人民幣2,274.6百萬元、已付利息人民幣192.3百萬元、已付本公司股東的股息人民幣190.4百萬元及向我們附屬公司非控股股東支付股息人民幣166.1百萬元，部分被新造銀行及其他借款人民幣719.4百萬元及發行企業債券所得款項人民幣1,487.0百萬元的現金流入項目所抵銷。

截至二零一一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852.6百萬元。現金流入項目主要包括新造銀行及其他借款人民幣4,006.9百萬元及發行中期票據所得款項人民幣1,576.0百萬元，當中部分由償還銀行及其他借款人民幣4,203.1百萬元、向母公司股東支付股息人民幣190.4百萬元、支付利息人民幣246.9百萬元及向非控股股東支付股息人民幣106.0百萬元的現金流出項目所抵銷。

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1,820.5百萬元。現金流入項目主要包括新造銀行及其他借款人民幣2,817.1百萬元、發行中期票據所得款項人民幣985.5百萬元及發行新股所得款項人民幣639.5百萬元，當中部分由償還銀行及其他借款人民幣2,081.7百萬元、支付利息人民幣170.4百萬元、抵押存款人民幣157.5百萬元及向本公司股東支付股息人民幣127.0百萬元的現金流出項目所抵銷。

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374.2百萬元。現金流入項目主要包括新造銀行及其他借款人民幣1,756.5百萬元，當中部分由償還銀行及其他借款人民幣1,071.9百萬元、支付利息人民幣144.8百萬元及向本公司股東支付股息人民幣123.8百萬元的現金流出項目所抵銷。

資本開支

我們的資本開支主要與購買土地使用權、物業、廠房及設備、投資物業及無形資產有關。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣275.4百萬元、人民幣426.3百萬元、人民幣871.4百萬元及人民幣590.1百萬元。我們主要以經營活動所得現金或發行新股、中期票據及公司債券的所得款項，以及一少部分以銀行借款所得款項為該等開支提供資金。

財務資料

於往績記錄期間，我們製藥分部的資本開支遠較其他業務分部為高。該等資本開支主要與我們生產設施的擴充與升級有關，包括購買場址的土地使用權、興建設施及購買設備。下表載有所示期間我們按業務分部劃分的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
製藥	229,634	352,264	773,702	281,620	403,657
藥品分銷及零售	12,482	8,998	14,685	6,023	5,929
醫療服務	—	—	2,517	—	14,514
醫療器械及診斷產品	24,831	60,142	58,197	29,069	29,187
其他業務經營	<u>8,420</u>	<u>4,914</u>	<u>22,333</u>	<u>1,013</u>	<u>136,774</u>
合計	<u>275,367</u>	<u>426,318</u>	<u>871,434</u>	<u>317,725</u>	<u>590,061</u>

我們估計二零一二年的資本開支為人民幣1,200.0百萬元，預期將主要用於擴展製藥業務的產能和研發能力，以及遷移及升級製藥分部的生產設施。該等資本開支將會以經營活動所得現金流、全球發售所得款項和借款撥付。

營運資金

我們的營運資金對業務及財務表現至關重要。我們須保持充裕的流動資金和財務靈活性以維持日常經營。我們主要通過營運所得現金、銀行借款以及債務和股本證券發售來滿足營運資金需求。我們透過實施存貨控制措施、定期評估信貸管理系統並堅持遵從內部會計程序以及採用資訊管理系統的財務控制功能管理營運資金。

財務資料

流動資產淨值

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，我們的流動資產淨值分別為人民幣808.5百萬元、人民幣2,182.3百萬元、人民幣1,057.4百萬元以及人民幣1,289.8百萬元。於二零一二年八月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣1,330.7百萬元。下表載列我們在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			於二零一二年	於二零一二年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	六月三十日	八月三十一日
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
流動資產					
存貨	597,993	932,774	1,123,943	1,230,602	1,214,606
貿易應收款項及應收票據	680,333	1,058,407	1,147,700	1,237,591	1,149,351
預付款項、按金及其他應收款項	208,445	292,721	519,448	529,059	479,135
應收關聯公司款項	36,399	19,458	132,123	304,776	206,421
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資	11,702	218,760	231,319	238,857	209,994
持至到期投資	—	14,312	—	—	—
其他流動資產	—	—	—	—	—
現金及現金等價物	1,296,761	3,343,555	2,894,573	1,743,582	1,940,200
持作出售非流動資產	475,244	—	—	—	—
	<u>3,306,877</u>	<u>5,879,987</u>	<u>6,049,106</u>	<u>5,284,467</u>	<u>5,199,707</u>
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	489,364	825,254	919,648	887,761	781,957
其他應付款項及應計款項	392,097	882,419	1,775,933	1,511,107	1,582,354
計息銀行及其他借款	1,582,998	1,830,386	2,177,051	1,488,805	1,384,390
應付關聯公司款項	5,170	23,425	43,588	35,741	52,680
應付稅項	28,713	136,209	75,506	71,292	67,594
	<u>2,498,342</u>	<u>3,697,693</u>	<u>4,991,726</u>	<u>3,994,706</u>	<u>3,868,975</u>
流動資產淨值	<u><u>808,535</u></u>	<u><u>2,182,294</u></u>	<u><u>1,057,380</u></u>	<u><u>1,289,761</u></u>	<u><u>1,330,732</u></u>

存貨

為迎合客戶需求，我們需要維持合理的存貨水平。我們密切監控存貨水平，致力將原材料、在製品與製成品及商品維持於合適水平。製成品與在製品的成本包括在一般營運下的原材料、直接勞工、其他直接成本及相關製造開支。存貨按以加權平均法計算的成本

財務資料

或可變現淨值兩者之間的較低者入賬。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去適用的銷售成本計算。我們在存貨賬面值減至低於可變現淨值時對存貨作出減值撥備。

我們不時檢討存貨賬面值，根據貨物狀況（包括存貨的賬齡及到期日）以及存貨的估計可變現淨值作出撇減或撥回，有關金額計入行政開支中。於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，我們存貨減值撥備分別為人民幣11.4百萬元、人民幣35.8百萬元、人民幣21.8百萬元及人民幣27.6百萬元。於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，以可變現淨值計值的存貨（扣除撥備後）分別約為人民幣598.0百萬元、人民幣932.8百萬元、人民幣1,123.9百萬元及人民幣1,230.6百萬元。我們的存貨於往績記錄期間大幅增加，主要反映(i)我們的銷售增加，及(ii)我們於二零一零年及二零一一年進行業務合併及收購，主要包括合信藥業、摩羅丹藥業、亞能生物、金象大藥房、瀋陽紅旗製藥、CML、奧鴻藥業及大連雅立峰。

下表載列所示日期我們存貨的組成部分：

	於十二月三十一日			於二零一二年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	六月三十日
	(人民幣千元)			
原材料	167,948	244,236	324,339	358,970
在製品	103,990	148,399	172,150	202,790
製成品和半製成品	312,092	507,807	596,753	636,614
零部件和消耗品	16,396	45,171	35,466	36,166
其他	9,002	22,951	17,029	23,625
	609,428	968,564	1,145,737	1,258,165
減：撥備	(11,435)	(35,790)	(21,794)	(27,563)
	<u>597,993</u>	<u>932,774</u>	<u>1,123,943</u>	<u>1,230,602</u>

我們的業務存貨管理著重控制存貨持有成本、保持可售予客戶的產品多樣性並確保產品可迅速付運予客戶。我們通過實行預算存貨周轉天數及審閱存貨分析報告監察我們經營附屬公司的存貨水平。於二零一二年八月三十一日（即就債務聲明而言的最後可行日期），我們於二零一二年六月三十日的存貨中，約人民幣854.7百萬元（或69.5%）的存貨於其後被動用及／或出售。我們在此期間的存貨增加主要反映增購原材料和擴大生產以支持業務擴張。

財務資料

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一二年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	六月三十日止
				六個月
存貨周轉天數 ⁽ⁱ⁾	78.9	93.6	94.0	111.0

(i) 存貨周轉天數乃按存貨平均結餘除以相關期內銷售成本，然後乘以相關期內日數計算。平均餘額乃按特定期間的期初結餘及期末結餘的平均數計算。

我們於二零零九年至二零一零年的存貨周轉期增加主要由於我們於二零一零年十二月三十一日併入金象大藥房及收購瀋陽紅旗製藥及CML(「二零一零年十二月三十一日交易事項」)，增加了平均存貨餘額，然而對二零一零年的銷售成本並無影響。二零一零年，我們的存貨周轉天數(不計入收購的影響)為82.2日。二零一一年度的存貨周轉天數較二零一零年為長，主要由於求桂林南藥及新生源將於二零一二年搬遷工廠，須維持多於正常數量的存貨以滿足日後的銷售需求。我們於截至二零一二年六月三十日止六個月的存貨周轉天數較截至二零一一年十二月三十一日止年度延長，主要由於(i)為滿足我們某些主要附屬公司(例如奧鴻藥業)的季節性需求，我們於夏季增加需要低溫儲存的藥品的存貨，令我們的存貨增加；及(ii)因桂林南藥及新生源將於二零一二年搬遷工廠，為滿足日後的銷售需求而保持大量存貨。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項主要指客戶就產品賒售將支付的金額，當中包括貿易應收款項及應收票據。下表載列於所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	於十二月三十一日			於二零一二年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	六月三十日
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	529,663	819,047	844,952	977,744
應收票據	150,670	239,360	302,748	259,847
	680,333	1,058,407	1,147,700	1,237,591

貿易應收款項

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，我們的貿易應收款項分別為人民幣529.7百萬元、人民幣819.0百萬元、人民幣845.0百萬元及人民幣977.7百萬元。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項增加主要反映(i)我們的銷售增加；及(ii)我們於二零一零年進行業務收購(主要包括合信藥業、摩羅丹藥業、亞能生物)及二零一零年十二月三十一日交易事項，以及於二零一一年收購的奧鴻藥業及大連雅立峰。

財務資料

應收票據

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，我們的應收票據分別為人民幣150.7百萬元、人民幣239.4百萬元、人民幣302.7百萬元及人民幣259.8百萬元。於往績記錄期間，我們的應收票據普遍增加主要由於(i)我們在與第三方的交易中減少使用貼現票據；(ii)銷售增加；及(iii)業務收購所致。

我們的管理層定期密切監控逾期貿易應收款項的可收回情況，在適當時對該等貿易應收款項計提減值撥備。我們於綜合利潤表將貿易應收款項減值撥備確認為其他開支。於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，我們分別錄得貿易應收款項減值撥備人民幣38.5百萬元、人民幣47.3百萬元、人民幣35.5百萬元及人民幣35.6百萬元，分別佔同一結算日貿易應收款項總額的6.8%、5.5%、4.0%及3.5%。董事相信，貿易應收款項的減值撥備與業務慣例一致。

下表載列於所示日期扣除減值撥備後的貿易應收款項根據發票日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一二年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	六月三十日
(人民幣千元)				
一年內	528,005	802,709	837,666	971,305
一年至兩年	6,888	23,587	16,252	13,477
兩年至三年	5,893	8,551	4,401	6,198
三年以上	<u>27,406</u>	<u>31,468</u>	<u>22,139</u>	<u>22,314</u>
	568,192	866,315	880,458	1,013,294
減：減值撥備	<u>(38,529)</u>	<u>(47,268)</u>	<u>(35,506)</u>	<u>(35,550)</u>
	<u>529,663</u>	<u>819,047</u>	<u>844,952</u>	<u>977,744</u>

我們一般向業務營運的客戶授予不多於90日的信貸期。我們部分客戶以票據付款，到期日一般在180日以內。信用紀錄良好的客戶(尤其為醫院)一般可獲授較長的信貸期。我們一般不會向醫藥零售業務的客戶授出信貸期。我們通常在零售藥店完成零售時向客戶收取現金付款。

我們採用一系列政策及程序盡快收回逾期貿易應收款項，如對客戶進行更嚴謹的信貸評級分析，並密切監控逾期貿易應收款項的可收回情況。於二零一二年八月三十一日，我們於二零一二年六月三十日的貿易應收款項和應收票據中，約人民幣770.8百萬元(或62.3%)已於其後償付。我們過往並無任何貿易應收款項重大虧損。

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉期：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一二年 六月三十日止
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	六個月
貿易應收款項及應收票據 周轉期 ⁽ⁱ⁾	57.7	70.1	62.6	62.8

(i) 我們的貿易應收款項及應收票據周轉期乃按貿易應收款項及應收票據的平均結餘除以相關期內收入，然後乘以相關期內日數計算。平均結餘乃按特定期間的期初結餘及期末結餘的平均數計算。

我們於二零零九年至二零一零年的貿易應收款項及應收票據周轉期增加，乃主要由於二零一零年十二月三十一日交易事項增加了貿易應收款項及應收票據的平均結餘，惟對二零一零年的收入並無影響。二零一零年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉期（不計入二零一零年十二月三十一日交易事項的影響）為61.1日。我們隨後的貿易應收款項及應收票據周轉期保持相對穩定。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項主要包括購買商品、原材料和包裝物料的未付款項，當中包括貿易應付款項和應付票據。我們首先按公允價值確認貿易應付款項，其後使用實際利息法按攤銷成本計量。下表載列於所示期間我們的貿易應付款項和應付票據：

	於十二月三十一日			於二零一二年 六月三十日
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	
	(人民幣千元)			
貿易應付款項	457,235	725,059	735,707	725,810
應付票據	32,129	100,195	183,941	161,951
	489,364	825,254	919,648	887,761

貿易應付款項

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，我們的貿易應付款項分別為人民幣457.2百萬元、人民幣725.1百萬元、人民幣735.7百萬元及人民幣725.8百萬元。倘撇除二零一零年十二月三十一日交易事項的影響，我們於二零一零年十二月三十一日的貿易應付款項則為人民幣504.6百萬元。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項普遍增加主要由於我們擴展業務所致。

財務資料

應付票據

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，我們的應付票據分別為人民幣32.1百萬元、人民幣100.2百萬元、人民幣183.9百萬元及人民幣162.0百萬元。於往績記錄期間，我們的應付票據普遍增加主要由於我們擴展業務及增加使用應收票據向供應商付款所致。

在購買我們業務所需原材料和其他供應品方面，我們一般獲供應商授予最多90日的信貸期。在購買我們的藥品分銷業務的藥品方面，我們一般獲供應商授予最多90日的信貸期。

於二零一二年八月三十一日，我們於二零一二年六月三十日的貿易應付款項及應付票據中，約人民幣550.0百萬元(或62.0%)已於其後結算。

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項及應付票據周轉期：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一二年 六月三十日止 六個月
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	
貿易應付款項及應付票據 周轉期 ⁽ⁱ⁾	<u>61.9</u>	<u>80.4</u>	<u>79.8</u>	<u>85.2</u>

(i) 我們的貿易應付款項及應付票據周轉期乃按貿易應付款項及應付票據的平均結餘除以相關期內的銷售成本，然後乘以相關期內日數計算。平均結餘乃按特定期間的期初結餘及期末結餘的平均數計算。

我們於二零零九年至二零一零年的貿易應付款項及應付票據周轉期增加，乃主要由於二零一零年十二月三十一日交易事項增加了貿易付款項及應付票據平均結餘，惟對二零一零年的銷售成本並無影響。二零一零年，我們的貿易應付款項及應付票據周轉期(不計入二零一零年十二月三十一日交易事項的影響)為66.9日。我們於往績記錄期間的貿易應付款項及應付票據周轉期增加，主要由於(i)我們增加購買規模，獲供應商授予更長信貸期；及(ii)我們增加使用應付票據向供應商付款，使付款週期延長。

應收／應付關聯方款項

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，我們應收關聯公司款項分別為人民幣36.4百萬元、人民幣19.5百萬元、人民幣132.1百萬元及人民幣304.8百萬元。於二零一一年十二月三十一日及二零一二年六月三十日，應收關聯方款項分別為人民幣21.4百萬元及人民幣171.0百萬元，有關款項為應收我們聯營公司的股息。我們通常於聯營公司宣派股息之日起一年內收取其股息。於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日應收關聯方款項的剩餘款項為貿易性質，並於要求時償還。

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，應付關聯方款項分別為人民幣5.2百萬元、人民幣23.4百萬元、人民幣43.6百萬元及人民幣35.7百萬元。於二零一零年十二月三十一日，應付關聯公司款項包括應付金象復星的股息人民幣6.3百萬元，該款項已於二零一一年十二月三十一日妥為結清。我們按照於相關股東大會上批准的時間表向股東支付股息。於二零一一年十二月三十一日應付關聯公司款項包括本集團聯營公司承德頤復康藥業集團有限公司給予大連雅立峰的委託貸款人民幣10.0百萬元。該筆委託貸款按年利率6.94厘計息，到期日為二零一二年五月五日。該筆委託貸款已於二零一二年六月悉數償還。於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日應付關聯方款項的剩餘款項為貿易性質，並於要求時償還。

於聯營公司的投資

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，於聯營公司的投資分別為人民幣5,622.4百萬元、人民幣6,065.3百萬元、人民幣7,395.5百萬元及人民幣7,642.9百萬元。有關於聯營公司投資的詳情載於本招股章程附錄一會計師報告第I-72至I-75頁附註22。有關我們投資的詳盡討論，請參閱本招股章程第229至230頁「業務—收購及戰略投資」。

可供出售投資

作為我們業務戰略的一部分，我們通過收購及戰略聯盟積極尋求加速增長。雖然我們一般傾向於收購目標公司的大多數股權，藉以將所收購公司併入本身的業務經營，但當情況不允許立即接管該等公司時，我們也考慮收購選定公司的少數股權。儘管我們一般傾向投資於醫療業以鞏固核心業務，但過往亦有投資其他行業中我們認為財務表現良好及／或估值吸引的公司。我們一般會考慮的多個投資準則包括但不限於：(i)投資目標的行業前景良好，具有穩健的基礎；(ii)投資目標能展示出色的經營及財務往績或證明其增長潛力；及(iii)投資目標的估值與業內平均值比較屬吸引或達到我們投資管理委員會所訂的最低內部回報率。於二零一二年六月三十日，我們於與醫藥健康產業無關行業的上市股本投資的市值及非上市股本投資的賬面淨值分別為人民幣1,741.8百萬元及人民幣136.1百萬元。我們於每年年底評估上市股本投資的市值，並以此作為上市股本投資的賬面淨值。於往績記錄期間，我們一直努力出售與核心業務無關的股本投資，且目前打算在其後五年出售我們於其他行業公司的權益。同時，我們將繼續專注投資於醫藥、醫療服務及其他醫藥健康相關行業。由於業務戰略改變，我們打算不再於無關的行業公司的股本作出任何重大投資，而是僅集中投資於收購醫療及相關行業的公司。

根據我們目前的內部控制措施，投資管理委員會討論、審核、評估並擬訂所有有關我們重大投資組合的建議，如收購及出售。投資管理委員會由本公司總經理出任主席，而負責投資事宜的高級副總經理則負責委員會的日常執行。該會成員包括負責證券、財務、人力資源及法律事宜的高級職員或彼等的助理，以及各業務分部的高級職員或彼等的助理。該會成員由人力資源部提名，再由管理層執行委員會以及總經理及董事長批准。除審批投資外，投資管理委員會亦負責根據我們的戰略協調投資計劃與資源，並制訂投資管理制度。各投資建議亦須按照有關法律、法規、規範性文件及公司章程細則提交管理層、董事會或股東大會進行適當的審核及批准。

可供出售投資為上市及非上市股本證券的非衍生金融資產。未分類為持作交易用途或指定為以公允價值計量且變動計入損益的股權投資分類為可供出售。初步確認後，可供出售金融投資其後按公允價值計量，而未變現損益確認為可供出售投資估值儲備中之其他綜合收益，直至終止確認該投資，或於其累計損益由可供出售投資估值儲備重新分類至綜合利潤表的其他開支，且不再計入為可供出售時，釐定為減值。當非上市股本投資的公允價值由於以下原因不能可靠計量時，該等投資以成本減任何減值虧損列示：(a)公允價值合理估計範圍的變化對該投資而言屬重大；或(b)估計範圍內多項估算的可能性難以合理地確定並用於估計公允價值。於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，我們的可供出售投資分別為人民幣976.6百萬元、人民幣2,055.1百萬元、人民幣2,788.5百萬元及人民幣2,874.8百萬元。我們的股本投資組合於往績記錄期間出現波動的主要原因為：(i)我們投資組合內各公司的價值於各個期末出現的變動；(ii)於各期間收購及出售的投資；(iii)我們投資的公司於往績記錄期間在相關證券交易所上市，由於有關投資於該等公司上市後以增加後的市值入賬，令投資

財務資料

價值上升。例如，我們於河南佰利聯化學股份有限公司的投資入賬金額，於該公司在二零一一年七月於深圳證券交易所上市後，由以賬面值人民幣53.0百萬元入賬變為以公允價值人民幣810.0百萬元入賬。下表載列我們於往績記錄期間的可供出售投資組合：

行業	可供出售投資組合	狀況
製藥	河南羚銳製藥股份有限公司	於二零零零年購入
	重慶醫藥股份有限公司	於二零零二年購入
	浙江海翔藥業股份有限公司	於二零零三年購入
	澳大利亞星加桂藥生產有限公司	於二零零四年購入； 於二零零九年出售
	中國同濟堂藥業有限公司	於二零零七年購入； 於二零一一年成為 我們的聯營公司
	東瑞製藥(控股)有限公司	於二零零九年購入； 於二零一一年出售
	美國漢達藥業有限責任公司	於二零零九年購入
	杭州迪安醫療控股有限公司	於二零零九年購入
	長春迪瑞醫療科技股份有限公司	於二零一零年購入
	海南亞洲製藥有限公司	於二零一零年購入
醫療相關行業		
醫療服務	Chindex International, Inc.	於二零零九年購入

財 務 資 料

行 業	可供出售投資組合	狀 況
連鎖藥房	北京金象大藥房	於二零零一年購入； 於二零一零年成為 我們的附屬公司
	深圳中聯廣深醫藥(集團)股份 有限公司	於二零零二年購入
	武漢中聯大藥房醫藥有限責任公司	於二零零二年購入； 於二零零九年出售
	康之舟藥品經營有限公司	於二零零六年購入
互聯網絡藥品銷售	四川執象網絡有限公司	於二零零九年購入
醫療器械批發	上海安泰分析儀器有限公司	於二零零零年購入
批發藥業物流	湖南中百醫藥投資有限公司	於二零一零年購入
其他行業		
創業投資	上海寶鼎投資股份有限公司	於二零零一年購入
	桂林創新醫療投資有限公司	於二零零四年購入； 於二零零九年出售
	深圳市豪同投資發展有限公司	於二零一二年購入

財 務 資 料

行業	可供出售投資組合	狀況
金融及保險	重慶市商業銀行	於二零零二年購入
	交通銀行	於二零零五年購入； 於二零零九年出售
	公安縣農村信用合作聯社	於二零零六年購入； 於二零一一年出售
	公安縣民生擔保有限公司	於二零零六年購入
	永安財產保險股份有限公司	於二零零七年購入； 於二零一二年出售
	上海復星高科技集團財務有限公司	於二零一一年成立
	上海復星創泓股權投資基金 合 伙 企 業	於二零一一年成立
化工及化學產品製造	江西盛福萊定向材料有限公司	於二零零五年購入； 於二零一一年成為 我們的附屬公司
	山東濱化集團股份有限公司	於二零零七年購入
	河南佰利聯化學股份有限公司	於二零零七年購入
	西安隆基硅材料股份有限公司	於二零一零年購入
食品製造	杭州娃哈哈食品集團公司	於二零零五年購入； 於二零一一年出售
	江西國鴻集團有限公司	於二零零九年購入； 於二零零九年出售
新能源	上海神力科技有限公司	於二零零六年購入； 於二零零九年出售
房地產	復地(集團)股份有限公司	於二零零八年購入； 於二零零九年出售

財務資料

行業	可供出售投資組合	狀況
特殊設備製造業	上海東富龍科技股份有限公司	於二零零八年購入
建築機械	浙江臨海海宏集團有限公司	於二零零八年購入
鞋品製造	青島亨達集團有限公司	於二零一零年購入

就我們的可供出售投資公允價值變動(扣除稅項)而言,我們分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年錄得其他綜合收入人民幣46.9百萬元、人民幣455.2百萬元及人民幣581.3百萬元。於截至二零一二年六月三十日止六個月,我們錄得其他全面虧損人民幣120.8百萬元。於往績記錄期間,可供出售投資公允價值的變動主要由於市場狀況的變化所致。

於二零一二年七月二十日,我們訂立協議,向復星高科技的一間附屬公司上海復星工業技術發展有限公司出售我們於永安財產保險股份有限公司(「永安保險」)的全數3.23%股權(86,000,000股),現金對價為人民幣99,760,000元。對價乃基於永安保險淨資產之公允價值釐定。

以公允價值計量且變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且變動計入損益的金融資產,包括持作買賣的金融資產和於初始確認時指定為以公允價值計量且變動計入損益的金融資產。倘金融資產乃為於近期出售而購入,則會分類為持作出售。以公允價值計量且變動計入損益的金融資產在財務狀況表中以公允價值列示,公允價值變動於綜合利潤表的其他收益或其他開支內確認。我們評估以公允價值計量且變動計入損益的金融資產(持作買賣),以衡量於短期內出售該等資產的意向是否仍然合適。在罕有情況下,當市場淡靜而不能出售該等金融資產及管理層於近期出售該等資產的意向發生顯著變化時,我們可能會選擇重新分類該等金融資產。是否將以公允價值計量且變動計入損益的金融資產重新分類為貸款及應收款項、可供出售金融投資或持至到期投資,視乎該等金融資產的性質而定。於二零零九年、二零一零年

財務資料

及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，我們以公允價值計量且變動計入損益的金融資產分別為人民幣11.7百萬元、人民幣218.8百萬元、人民幣231.3百萬元及人民幣238.9百萬元。下表載列我們於往績記錄期間的金融資產投資組合：

行業	金融資產投資組合	狀況
製藥	北京科興生物製品有限公司	於二零零八年購入； 於二零一零年出售
	天津中新藥業集團股份有限公司	於二零零九年購入； 於二零一零年出售
	先聲藥業集團有限公司	於二零一零年購入
金融及保險	民生銀行	於二零一零年購入； 於二零一一年出售

為了更好地在投資策略及總體發展戰略間作出協調，我們計劃在未來減少此類金融資產於投資組合中所佔的比例。

流動性比率

下表載列於所示日期我們的流動性比率：

	於十二月三十一日			於二零一二年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	六月三十日
流動比率 ⁽ⁱ⁾	1.3	1.6	1.2	1.3
速動比率 ⁽ⁱⁱ⁾	1.1	1.3	1.0	1.0

(i) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。

(ii) 速動比率按扣除存貨後的流動資產除以流動負債計算。

流動比率及速動比率由二零零九年十二月三十一日的1.3及1.1分別增至二零一零年十二月三十一日的1.6及1.3，主要由於我們於二零一零年五月完成人民幣635.4百萬元的新A股私人配售，導致現金及現金等價物增加所致。流動比率及速動比率由二零一零年十二月三十一日的1.6及1.3分別減至二零一一年十二月三十一日的1.2及1.0，主要由於我們於二零一一年就收購事項的未付對價人民幣674.5百萬元所致。於二零一一年十二月三十一日，流動比率及速動比率為1.2及1.0，而於二零一二年六月三十日則為1.3及1.0，期間大致穩定。

財務資料

董事對營運資金是否充足的意見

考慮到我們可動用的財務資源(包括內部產生資金、可動用銀行融資及全球發售估計所得款項淨額)，董事認為，我們可動用的資金足以應付，本集團由本招股章程刊發日期起計未來至少12個月期間的現有需求。

海外國家和地區的非流動資產

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，我們海外國家和地區的非流動資產(不包括可供出售投資及遞延稅項資產)分別為人民幣16.0百萬元、人民幣62.5百萬元、人民幣347.0百萬元及人民幣414.6百萬元。海外國家和地區的非流動資產於二零一一年顯著增加，主要是由於我們於中國同濟堂藥業有限公司(「同濟堂」)的人民幣284.7百萬元的投資，有關投資已在同濟堂於二零一一年五月九日私有化後於我們的賬目中由可供出售投資轉撥至於聯營公司投資。

債務

我們於二零一二年六月三十日的未償還借款為人民幣6,143.8百萬元，其中人民幣5,555.6百萬元以人民幣計值，人民幣588.2百萬元以美元計值。於二零一二年八月三十一日(即就債務聲明而言的最後可行日期)，我們的未償還借款為人民幣6,016.6百萬元。於二零一二年八月三十一日，我們自中國多間商業銀行取得約人民幣9,078.2百萬元的銀行信貸，其中約人民幣5,354.8百萬元未動用。下表載列於所示日期我們借款的組成部分：

	於十二月三十一日			於二零一二年	於二零一二年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	六月三十日	八月三十一日
					(未經審計)
	(人民幣千元)				
銀行貸款：					
由關聯方擔保	1,191,883	988,552	511,018	—	—
有抵押 ⁽ⁱ⁾	527,400	762,603	881,179	749,000	814,000
無抵押	1,149,980	1,853,190	2,133,615	1,311,023	1,117,208
	2,869,263	3,604,345	3,525,812	2,060,023	1,931,208
中期票據	—	986,104	2,568,056	2,571,442	2,572,638
公司債券	—	—	—	1,487,377	1,487,765
來自復星財務的貸款	—	—	—	25,000	25,000
合計	2,869,263	4,590,449	6,093,868	6,143,842	6,016,611

(i) 於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日、二零一二年六月三十日及二零一二年八月三十一日，有抵押的銀行貸款分別為人民幣420.0百萬元、人民幣420.0百萬元、人民幣320.0百萬元、人民幣320.0百萬元及人民幣320.0百萬元，有關貸款以我們資產作抵押及以控股股東復星高科技作擔保。

財務資料

我們於往績記錄期間的借款顯著增長主要由於我們的增長及擴張以及進行收購及戰略性投資。於往績記錄期間，我們向中國進出口銀行借入人民幣240百萬元，並用於收購於美中互利的股本權益，我們亦向中國浙商銀行借入人民幣160百萬元用於股權收購。我們亦使用就一般用途借入的其他貸款的所得款項，為不時進行的收購及投資提供資金。我們於該期間產生的其他短期及中期借款乃用作於一般營運資金，以滿足我們於個方面不斷增長的需要，例如研發新產品及擴展產能。我們預計通過經營活動、公司融資活動產生的現金流量及來自全球發售所得款項償還借款。

下表載列於所示日期我們的債務到期情況：

	於十二月三十一日			於二零一二年	於二零一二年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	六月三十日	八月三十一日
					(未經審計)
	(人民幣千元)				
須於以下期間內償還：					
一年內	1,582,998	1,830,386	2,177,051	1,488,805	1,384,390
一至二年	165,000	566,603	962,114	429,400	355,909
二至五年	1,015,000	1,853,460	2,904,703	4,175,637	4,226,312
五年以上	106,265	340,000	50,000	50,000	50,000
	2,869,263	4,590,449	6,093,868	6,143,842	6,016,611

於二零一二年六月三十日，我們大部分銀行借款按浮動利率計息，年利率介乎1.9厘至8.5厘。年利率乃根據當日的人民銀行基準利率計算。我們以人民幣計值的銀行借款利率乃根據人民銀行公佈的銀行基準利率定期重設。

於往績記錄期間，我們除銀行借款以外亦以其他債務為業務提供資金，包括在中國發行中期票據、公司債券及商業票據。

於二零一零年十一月八日，我們發行總額為人民幣1,000.0百萬元的五年到期中期票據，按一年期銀行存款利率加上240個基點的年利率計息。應付利息按年到期支付，而到期日為二零一五年十一月十日。

於二零一一年三月三十一日，我們發行總額為人民幣1,600.0百萬元的五年到期中期票據，按一年期銀行存款利率加上290個基點的年利率計息，而到期日為二零一六年三月三十一日。應付利息按年到期支付。

於二零一二年四月二十五日，我們發行總額為人民幣1,500.0百萬元的五年期公司債券，按年利率5.53厘計息。應付利息按年到期支付，而到期日為二零一七年四月二十五日。

財務資料

於二零一二年八月六日，股東批准公開發行不超過人民幣2,000.0百萬元短期融資券的建議，惟須待中國銀行間市場交易商協會批准方可作實。

下表載列我們於所示日期／期間的資本充足率：

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於二零一二年 六月三十日 ／截至該日止 六個月
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	
槓桿比率 ⁽ⁱ⁾	25.0%	27.4%	27.4%	27.6%
債務淨值比率：				
債務權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾	22.8%	13.3%	28.3%	37.6%
利息償付率 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	25.7	8.4	6.5	6.0

(i) 槓桿比率按債務總額除以資產總值計算。債務包括流動及非流動計息銀行及其他借款。

(ii) 債務權益比率按債務淨額除以權益總額計算。債務淨額指所有借款減現金及現金等價物。

(iii) 利息償付率按除利息及稅前溢利除以利息計算。

槓桿比率從二零零九年十二月三十一日的25.0%上升至二零一零年十二月三十一日的27.4%，主要由於二零一零年十一月，我們發行人民幣1,000.0百萬元的中期票據，致使負債增加。於二零一零年及二零一一年十二月三十一日及二零一二年六月三十日，我們的槓桿比率維持穩定，分別為27.4%、27.4%及27.6%。

債務權益比率從二零零九年十二月三十一日的22.8%下降至二零一零年十二月三十一日的13.3%，主要由於我們已於二零一零年五月完成人民幣635.4百萬元的新A股私人配售，致使權益增加。我們的債務權益比率從二零一零年十二月三十一日的13.3%上升至二零一一年十二月三十一日的28.3%，主要由於我們在二零一一年三月發行人民幣1,600.0百萬元的中期票據導致負債淨額增加。我們的債務權益比率由二零一一年十二月三十一日的28.3%上升至二零一二年六月三十日的37.6%，主要由於我們在二零一二年四月發行人民幣1,500.0百萬元公司債券導致負債淨額增加。

利息償付率從二零零九年的25.7大幅減少至二零一零年的8.4，主要由於國藥控股於二零零九年九月在香港聯交所主板上市後，二零零九年的除利息及稅前溢利包括我們被視作出售國藥控股股權而得到的稅前收益人民幣2,608.2百萬元。利息償付率從二零一零年的8.4減少至二零一一年的6.5，主要由於我們在二零一零年十一月發行人民幣1,000.0百萬元的中期票據及於二零一一年三月發行人民幣1,600.0百萬元的中期票據導致利息增加。利息償付率從二零一一年上半年的6.5減少至二零一二年上半年的6.0，主要由於我們在二零一二年四月發行人民幣1,500.0百萬元公司債券導致利息增加。

除以上所披露者外，於本招股章程日期，我們並無任何未償還按揭、抵押、債權證或其他借貸資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或其他類似債務、租購及融資租賃承擔或任何擔保或其他重大或有負債。

財務資料

我們的借款需求並無季節性。除上文所披露者外，我們的債務自二零一二年六月三十日起並無重大改變。

或有負債

於二零一二年八月三十一日，本公司並無任何租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

承擔及合約責任

承擔

經營租賃

我們根據經營租賃安排租用若干樓宇，租期介乎一至三年。租約條款一般規定我們支付保證按金。下表載有所示日期我們根據不可撤銷經營租賃於日後的最低經營租金總額：

	於十二月三十一日			於二零一二年 六月三十日
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	
	(人民幣千元)			
一年內	7,542	8,824	22,120	32,938
一至三年	9,502	6,668	33,017	24,360
三年以上	<u>760</u>	<u>3,865</u>	<u>14,117</u>	<u>6,650</u>
合計	<u>17,804</u>	<u>19,357</u>	<u>69,254</u>	<u>63,948</u>

資本承擔和投資承擔

除經營租賃承擔外，我們於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日的資本承擔如下：

	於十二月三十一日			於二零一二年 六月三十日
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	
	(人民幣千元)			
已簽約未撥備：				
機器設備	213,375	123,244	148,238	154,652
於附屬公司、共同控制企業 及聯營公司 的股本投資	184,866	877,428	—	56,219
於可供出售金融資產 的投資	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>24,000</u>	<u>74,000</u>
	<u>398,241</u>	<u>1,000,672</u>	<u>172,238</u>	<u>284,871</u>
已批准但未簽約：				
機器設備	<u>950,843</u>	<u>13,259</u>	<u>71,115</u>	<u>340,739</u>

財務資料

上述資本承擔主要與擴充現有設施及建設新的生產設施有關，主要包括(i)新生源擴充其氨基酸系列產品的設施，預計將於二零一二年底完成；及(ii)萬邦醫藥興建重組人類胰島素產品的新設施，預計將於二零一五年底完成。新生源擴充項目所需總投資約為人民幣100百萬元，而預計新設施將提高新生源氨基酸系列產品的年度產能至超過13,000噸。萬邦醫藥的新設施所需總投資約人民幣500百萬元，而預計新設施將令重組人類胰島素注射產品的年度產能增加32百萬支。有關擴充及建設將由來自於我們經營產生的現金、銀行借款及全球發售的所得款項撥付。

自二零一二年六月三十日起，我們的資本承擔及投資承擔尚無任何重大變動。

合約責任

於二零一二年六月三十日，我們有合約責任人民幣7,928.6百萬元，來自債務承擔、經營租賃承擔和資本投資及承擔。下表載列我們於二零一二年六月三十日的合約責任。

	按期間劃分的到期付款			
	合計	一年內	一至五年	五年後
	(人民幣千元)			
債務承擔	7,239,035	1,795,915	5,391,573	51,547
經營租賃承擔	63,948	32,938	31,010	—
資本承擔	495,391	495,391	—	—
投資承擔	<u>130,219</u>	<u>130,219</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
合計	<u>7,928,593</u>	<u>2,454,463</u>	<u>5,422,583</u>	<u>51,547</u>

資產負債表以外的安排

於二零一二年六月三十日(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。

財務風險的定量及定性分析

我們日常業務中承受各種財務風險，包括市場風險(由利率風險和外匯風險組成)、信貸風險和流動資金風險。我們於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月並無利用衍生金融工具對沖外幣匯率和利率變動的風險。

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金融工具對沖利率風險。然而，我們將繼續監察利率風險及將考慮在需要時對沖重大利率風險。

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，倘銀行借款利率上調／下調100個基點，而所有其他變數保持不變，我們於截至上述日期止各期間的除所得稅前溢利將分別減少／增加人民幣18.9百萬元、人民幣22.9百萬元、人民幣50.0百萬元及人民幣13.2百萬元，主要是由於銀行借款利息支出的增加／減少。

外匯風險

我們進行的若干交易以外幣計值，因此，我們面對匯率波動風險。我們的製藥業務在海外銷售醫藥產品時會收取外幣。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的製藥分部向海外客戶進行銷售而取得的外幣收入分別為人民幣673.1百萬元、人民幣628.2百萬元、人民幣756.9百萬元及人民幣384.0百萬元，分別佔同期總收入的17.5%、13.9%、11.8%及11.1%。我們同期的外幣匯兌虧損淨額分別為零、人民幣6.7百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣1.7百萬元。我們亦以外幣支付進口設備及原材料。於二零一二年六月三十日，我們以外幣計值的現金及現金等價物主要包括7.4百萬美元、13.3百萬港元及5.3百萬歐元，以外幣計值的貿易應付款項主要包括7.0百萬美元及2.3百萬歐元。

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，將人民幣兌換為外幣須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則和法規。考慮到我們現時所承受外匯風險的水平，我們並無利用任何衍生工具合約對沖外匯風險。然而，我們將繼續密切監察所承受的外匯風險，並在需要時考慮對沖重大貨幣風險。

我們使用人民幣作為財務報表的呈報和功能貨幣。於特定期間，以人民幣以外貨幣計值的所有交易按各相關交易日的匯率入賬。於結算日以人民幣以外貨幣計值的貨幣資產及負債會按當日匯率重新計量。匯兌差異計入我們的綜合利潤表。匯率波動亦可能影響我們的資產負債表。例如，倘我們因業務需要須將全球發售所得港元兌換為人民幣，則人民幣兌港元升值可能對我們兌換後所收取的人民幣數額有不利影響。相反，倘我們決定將人民幣兌換為港元以支付普通股股息或用於其他業務，則港元兌人民幣升值可能對我們所得的港元數額有負面影響。

於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日，倘人民幣兌美元升值／貶值5%，而所有其他變數保持不變，則我們截至有關日期止各期間的所得稅前溢利將分別增加／減少人民幣8.7百萬元、人民幣29.1百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣2.5百萬元，主要為換算以美元計值的現金及現金等價物與貿易應付款項的匯兌損益所致。

信貸風險

信貸風險主要來自現金及現金等價物、持至到期投資、可供出售投資、以公允價值計量且變動計入損益的股權投資、應收關聯公司款項以及按金及其他應收款項，該等風險源自交易對手的違約，最高風險等於該等工具的賬面值。就存放於銀行及金融機構的存款（包括受限制現金及現金及現金等價物）而言，我們將可選用的銀行限制於地方股份制商業銀行或國有銀行，因而面臨的信貸風險有限。有關貿易應收款項方面，我們評估客戶的信貸質素，所考慮的因素包括客戶的財務狀況、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覆核，並會對獲動用的信貸額作定期監察。鑒於我們龐大的客戶基礎，我們的貿易應收款項信貸風險並不集中。大部分應收票據由銀行或國有銀行結算，因此我們的管理層預期不存在重大信貸風險。

我們相信，於有關資產負債表日就貿易應收款項及其他應收款項減值所作的準備足以應付有關信貸風險。

流動資金風險

我們的流動資金主要依賴業務維持足夠現金流入以於債務到期時償還債務的能力，以及我們取得外界融資應付已訂約日後資本開支的能力。我們現時通過經營產生的資金及銀行借款兩者撥付所需營運資金。於二零一二年八月三十一日，我們自中國多間商業銀行取得約人民幣9,078.2百萬元的銀行信貸，其中約人民幣5,354.8百萬元未動用。此外，我們已於二零一一年十一月二十三日取得中國證監會的批准，分批發行不超過人民幣3,000.0百萬元公司債券。於二零一二年四月，我們發行了首批人民幣1,500.0百萬元公司債券，為期五年，按年利率5.53厘計息。鑒於上述因素，計及我們預期營運所得現金及考慮來年業務擴展計劃，我們董事認為我們可取得足夠財務資源應付自本招股章程日期起計12個月的流動資金需求。

於最後可行日期，對於我們現有或已承諾的銀行信貸，我們並無接到任何撤銷通告或潛在撤銷通告，亦無接到銀行或其他債權人催促我們於貸款或債券到期日前提前償還或增加任何有抵押銀行借款或債券的抵押品金額的要求。然而，儘管我們認為可以為未償還承擔籌集資金及重續未償還的銀行信貸，惟我們的籌資能力仍面臨各種風險及不確定因

素。我們認為，我們正因應現時情況採取一切必要措施維持足夠的流動資金儲備，以支持業務的可持續性發展及增長，以及於到期時償還未償還借款。

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作出的估計。我們幾乎所有資產和負債均承受因利率和匯率波動帶來的市場風險。這些波動無法預測，且會突然發生。敏感性分析提供的量化風險測量扼要概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遭受的損失存在重大差異。

物業價值對賬

我們的物業權益於二零一二年七月三十一日的價值由獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司評估為人民幣2,735.60百萬元，當中本公司應佔人民幣2,129.28百萬元。物業權益詳情載於本招股章程「附錄四—物業估值」。

下表載列(i)我們物業權益與我們於二零一二年六月三十日的經審計綜合財務報表的對賬；及(ii)我們物業權益的未經審計賬面淨值與該等物業權益於二零一二年七月三十一日的估值的對賬：

	人民幣百萬元 (未經審計)
我們物業權益於二零一二年六月三十日的賬面淨值	
土地及樓宇	2,199.10
截至二零一二年七月三十一日止一個月的變動	
添置	27.84
折舊	(4.36)
出售	(2.09)
我們物業權益於二零一二年七月三十一日的賬面淨值	2,220.49
於二零一二年七月三十一日的估值盈餘	515.11
本招股章程「附錄四—物業估值」一節所載於 二零一二年七月三十一日的估值	2,735.60

股息政策

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們分別宣派約人民幣123.8百萬元、人民幣190.4百萬元及人民幣190.4百萬元的股息。就二零一一年宣派的股息已於二零一二年六月支付。我們須於股東大會上取得股東批准方可派付股息。雖然董事會一般擬於股東大會上向我們股東建議宣派股息，但建議派付任何股息及股息金額的決定將取決於(其中包括)：

- 我們的財務業績；

- 我們的股東利益；
- 日常業務狀況和戰略；
- 我們的資本需求；
- 有關我們向股東或附屬公司向我們派付股息方面的合約限制；
- 稅務考慮因素；
- 對我們信譽狀況的可能影響；
- 法定及監管限制；及
- 董事會可能認為相關的任何其他因素。

董事會將建議按每股基準以人民幣宣派H股的股息(如有)，以尋求股東批准。我們將以港元派付該等股息。根據中國公司法及我們的章程細則，全體股東對股息及分派享有同等權利。H股持有人將按每股基準按比例享有所有股息及其他分派。

根據中國公司法的適用規定，我們僅可於作出以下分配後方可派付股息：

- 彌補累計虧損(如有)；
- 轉撥至法定盈餘公積金；及
- 轉撥至任意盈餘公積金(倘獲我們股東批准及在轉撥至法定公積金後)。

劃撥至法定盈餘公積金的金額目前定為有關財政年度根據中國會計規則及法規釐定的本公司股東應佔稅後溢利的10%。當法定盈餘公積金累計撥款達本公司註冊資本50%時，我們毋須再撥款至法定盈餘公積金。於二零一二年六月三十日，需就法定盈餘公積金作出的扣減為人民幣1,184.6百萬元。

根據中國法律，股息僅可從根據中國會計規則及規例和香港財務報告準則所釐定的可分派溢利(即我們的保留盈利)較低者作出，有關溢利須減去法定及任意公積金撥款。我們一般不會在並無任何可分派溢利的年度派付股息。

基於上文所討論的因素，於二零一二年財政年度，我們或會以現金或股份派發股息。如以現金方式派付，股息將不低於本公司股東當年應佔可分派溢利的10%。具體的股息派發計劃將根據我們的實際經營業績在股東大會上確定。

可分派儲備

根據中國公認會計準則計算公司的可分派溢利與根據香港財務報告準則所計算者在若干方面存在差異。因此，倘若我們於指定年度根據中國公認會計準則釐定並無可分派溢利，則即使根據香港財務報告準則釐定該年度有可分派溢利，我們亦不能於該年度支付任何股息，反之亦然。

根據章程細則，緊隨我們的H股於香港聯交所上市後，可供派付予股東的保留盈利金額應為根據中國公認會計準則所釐定的金額與根據香港財務報告準則所釐定的金額之較低者。於二零一二年六月三十日，我們按此基準釐定的可分派儲備為本公司根據香港財務報告準則的保留盈利，即人民幣4,785.5百萬元。

未經審計備考經調整有形資產淨值

以下為本公司未經審計備考經調整綜合有形資產淨值，乃根據摘錄自會計師報告的二零一二年六月三十日本公司股東應佔本公司經審核綜合有形資產淨值編製，並已作出下述調整，會計師報告的全文載於本招股章程附錄一。

本公司未經審計備考經調整綜合有形資產淨值僅為說明而編製，基於假設性質，其未必可反映倘全球發售於二零一二年七月一日完成或於未來任何日子本公司的真實財務狀況。

編製下列本公司未經審計備考經調整綜合有形資產淨值旨在說明假設全球發售已於二零一二年六月三十日進行，對二零一二年六月三十日的本公司綜合有形資產淨值的影響。

二零一二年 六月三十日 本公司股東 應佔經審計綜合 有形資產淨值		估計全球發售 所得款項淨額	本公司 擁有人應佔 未經審計備考 經調整綜合 有形資產淨值	每股 未經審計備考經 調整綜合 有形資產淨值
人民幣百萬元 ⁽¹⁾		人民幣百萬元 ⁽²⁾	人民幣百萬元	人民幣 ⁽³⁾ 港元 ⁽⁴⁾

按發售價

每股發售股份

12.74港元計算 7,262.1 3,329.2 10,591.3 4.73 5.78

財務資料

附註：

- (1) 於二零一二年六月三十日本公司股東應佔綜合有形資產淨值根據以下數據釐定：

	人民幣百萬元
附錄一所載本集團經審計綜合資產淨值	11,691.5
減：附錄一所載非控股權益	1,607.7
減：附錄一所載商譽	1,585.1
減：附錄一所載其他無形資產	1,236.6
本公司股東應佔綜合有形資產淨值	<u>7,262.1</u>

- (2) 全球發售的估計所得款項淨額乃按發售價每股12.74港元計算，並經扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支後得出，且未計及因超額配股權獲行使可能發行的任何股份。全球發售的估計所得款項淨額按最後可行日期人民銀行港元兌人民幣的匯率1.00港元兌人民幣0.8177元，由港元換算為人民幣。
- (3) 每股未經審計備考經調整綜合有形資產淨值乃經作出上文附註2的調整，並按有2,240,462,364股已發行及流通在外的股份（即預期緊隨全球發售完成後將予發行的股份數目，未計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份）的基準計算。
- (4) 人民幣對港元乃按最後可行日期的人民銀行人民幣兌港元的匯率人民幣0.8177元兌1.00港元換算。並不表示港元金額已經、可能已經或可以按該匯率或任何其他匯率換算成人民幣，反之亦然。

溢利預測

我們相信按本招股章程「附錄三—溢利預測」所載基準及假設，且在並無不可預見的情況下，按香港財務報告準則計算，預期截至二零一二年十二月三十一日止年度本公司股東應佔預測綜合溢利將不少於人民幣1,490.0百萬元。我們的預測乃基於以下重要假設作出：

- 我們的核心製藥業務收入及溢利持續增長。
- 我們於二零一一年下半年收購的兩間附屬公司，即奧鴻藥業及大連雅立峰，將於二零一二年對我們的收益及毛利作出更大貢獻。
- 由於國藥控股業務持續增長，二零一二年國藥控股對我們溢利的貢獻亦將增加。
- 我們將繼續從出售可供出售投資所得收益中獲取部分溢利，其金額根據過往五年中最低交易價進行的可供出售上市投資的出售作出預測。

以備考基準計算，假設整年度已發行及流通在外的股份總數為2,240,462,364股（並不計及任何可能因超額配股權獲行使而發行的H股），二零一二年的每股股份備考預測基本溢利將為人民幣0.67元（0.81港元）。

無重大不利變動

董事確認已進行盡職審查，確保截至本招股章程刊發日期止，本公司自二零一二年六月三十日以來的財務或貿易狀況並無重大不利變動，且自二零一二年六月三十日以來並無發生會嚴重影響本招股章程附錄一會計師報告所載資料的事件。

根據香港上市規則第13.13至13.19條規定作出披露

我們確認，於最後可行日期，我們並不知悉任何可能須根據香港上市規則第13章第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

我們須遵守上海上市規則有關定期財務報告的規定。我們須在有關報告期結束後一個月、兩個月及四個月內於上海證券交易所分別公佈有關我們A股的季度(就每年首季及第三季)、中期(就每年首六個月)及年度報告。我們將同步根據香港上市規則第13.09(2)條於香港以中英文披露相同數據。我們有關A股及H股的年度及中期財務報表將分別依據中國公認會計準則及香港財務報告準則編製。我們有關A股的季度財務報表將依據中國公認會計準則編製。

我們就全球發售的申報會計師為安永會計師事務所。我們仍未決定在上市後將留聘哪一間會計師行，因為根據章程細則，委聘及替換會計師行須經股東決議案批准。本公司將審慎考慮及選擇合資格且信譽良好的會計師行作為我們在上市後的外部核數師。