

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS LIMITED

康哲藥業控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：867)

截至二零一二年十二月三十一日止之年度業績公佈

康哲藥業控股有限公司（「本公司」）之董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一二年十二月三十一日止年度（「報告期」）之經審計簡明合併業績。

財務摘要：

- 營業額增長 34.0% 至 281.9 百萬美元（二零一一年：210.4 百萬美元）
- 年度溢利增長 36.5% 至 85.1 百萬美元（二零一一年：62.4 百萬美元）
- 每股基本盈利增長 34.2% 至 3.522 美仙（二零一一年：2.624 美仙）
- 於二零一二年十二月三十一日，現金及銀行存款為 107.2 百萬美元，可隨時變現的銀行承兌匯票為 28.7 百萬美元
- 建議末期股息每股 0.774 美仙，使得截至二零一二年十二月三十一日止年度總股息為每股 1.419 美仙，較去年增長 47.8%（二零一一年：末期股息和年度總股息分別為每股 0.533 美仙¹ 和 0.960 美仙²）

¹ 二零一一年末期股息每股 0.533 美仙已經調整以反映股東於二零一二年四月二十五日召開的年度股東大會批准並於二零一二年四月發行的紅股的影響。

² 二零一一年度總股息每股 0.960 美仙已經調整以分別反映股東於二零一一年九月十四日召開的特別股東大會批准並於二零一一年九月發行的紅股的影響，以及股東於二零一二年四月二十五日召開的年度股東大會批准並於二零一二年四月發行的紅股的影響。

合併全面收益表
截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附注	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
營業額	3	281,866	210,393
銷售成本		(116,064)	(91,272)
毛利		165,802	119,121
其他收益及虧損	4	6,968	8,057
銷售費用		(57,534)	(42,960)
行政費用		(18,810)	(15,339)
財務費用	5	(2,002)	(934)
應佔聯營公司溢利		59	130
應佔共同控制實體溢利		-	6
除稅前溢利		94,483	68,081
稅項	6	(9,355)	(5,720)
年度溢利	7	85,128	62,361
其他全面收益			
換算產生的匯兌差額		393	7,405
可供出售投資公平值變動			
一公平值收益		2,718	-
一公平值收益有關遞延稅項		(631)	-
應佔聯營公司其他收益		2	2
現金流量對沖的公平值收益（虧損）		645	(597)
年度其他全面收益淨額		3,127	6,810
年度全面收益總額		88,255	69,171
應佔年度溢利：			
本公司擁有人		85,039	62,276
非控股權益		89	85
		85,128	62,361
應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		88,161	69,037
非控股權益		94	134
		88,255	69,171
		美仙	美仙 (重述)
每股盈利	9		
基本		3.522	2.624
攤薄		不適用	2.619

合併財務狀況表
於二零一二年十二月三十一日

	<u>附注</u>	<u>二零一二年</u> 千美元	<u>二零一一年</u> 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		10,169	7,724
預付租賃款		4,440	4,533
於聯營公司權益		1,173	1,305
無形資產		35,224	33,828
商譽		178,634	178,634
可供出售投資		16,374	-
遞延稅項資產	10	2,959	4,688
預付物業、廠房及設備款		13,940	11,933
		<u>262,913</u>	<u>242,645</u>
流動資產			
存貨		15,488	21,040
貿易及其他應收款項	11	92,891	73,010
可收回稅項		1,052	95
抵押銀行存款	12	73,261	39,471
銀行結餘及現金	12	107,162	97,906
		<u>289,854</u>	<u>231,522</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	25,175	28,410
有抵押銀行借款	14	64,845	39,994
應付遞延代價		812	1,147
衍生金融工具		-	645
應付稅項		2,605	4,088
		<u>93,437</u>	<u>74,284</u>
流動資產淨值		<u>196,417</u>	<u>157,238</u>
總資產減流動負債		<u>459,330</u>	<u>399,883</u>

	<u>附注</u>	<u>二零一二年</u> 千美元	<u>二零一一年</u> 千美元
股本及儲備			
股本	15	12,074	8,049
儲備		<u>436,246</u>	<u>380,564</u>
本公司擁有人應佔權益		448,320	388,613
非控股權益		<u>2,654</u>	<u>2,560</u>
		<u>450,974</u>	<u>391,173</u>
非流動負債			
遞延稅項負債	10	4,999	4,589
應付遞延代價		<u>3,357</u>	<u>4,121</u>
		<u>8,356</u>	<u>8,710</u>
		<u>459,330</u>	<u>399,883</u>

1. 一般資料

本公司於二零零六年十二月十八日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，於二零零七年六月二十六日，本公司在倫敦證券交易所經營的另類投資市場（簡稱 AIM）上市。本公司於二零一零年九月二十八日在香港聯交所主板上市，同一天在 AIM 退市。本公司最終控股公司和直接控股公司均為 Treasure Sea Limited（一家在英屬維京群島註冊成立的公同）。本公司注册辦公室地址為 PO Box 309, Uglund House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司主要營業地點為中國深圳南山區朗山路同方資訊港 A 棟 8 樓。

本公司是一家投資控股公司，其附屬公司主要經營活動包括藥品的生產、進口及分銷。

本公司的功能貨幣為人民幣，因為本集團大部分的業務以其列值。本集團的合併財務報表以美元呈列，美元為全球經濟廣泛及公認貨幣並可自由兌換為多種外幣。因此，董事認為以美元為呈列貨幣對現時及潛在投資者更為有用。

2. 新頒布的及修訂的國際財務報告準則的應用

本年度，本集團已應用了國際會計準則委員會頒布的下列經修訂的國際財務報告準則。

國際會計準則第 12 號（修訂本）	遞延稅項：標的資產的回收
國際財務報告準則第 7 號（修訂本）	金融工具：披露—金融資產轉撥

採納上述經修訂國際財務報告準則，對本集團本年度或以前年度的財務業績、財務狀況以及合併財務報表披露並無重大影響。

2. 新頒布的及修訂的國際財務報告準則的應用一續

本集團並未提早應用以下已頒布而尚未生效的新訂和經修訂的準則：

國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則 2009 — 2011 年度的修訂 ¹
國際財務報告準則第 7 號	披露一抵銷金融資產和金融負債 ¹
國際財務報告準則第 9 號及第 7 號	國際財務報告準則第 9 號生效和過渡披露 ³
國際財務報告準則第 10 號、第 11 號 及第 12 號	合併財務報表，合營安排及 於其他實體權益的披露：過渡引導 ¹
國際財務報告準則第 10 號、第 12 號 和國際會計準則第 27 號	投資主體 ²
國際財務報告準則第 9 號	金融工具 ³
國際財務報告準則第 10 號	合併財務報表 ¹
國際財務報告準則第 11 號	合營安排 ¹
國際財務報告準則第 12 號	於其他實體權益的披露 ¹
國際財務報告準則第 13 號	公平值計量 ¹
國際會計準則第 19 號（2011 年修訂）	僱員福利 ¹
國際會計準則第 27 號（2011 年修訂）	個別財務報表 ¹
國際會計準則第 28 號（2011 年修訂）	於聯營公司及合營實體的投資 ¹
國際會計準則第 1 號（修訂本）	其他全面收益項目的列示 ⁴
國際會計準則第 32 號（修訂本）	抵銷金融資產和金融負債 ²
國際財務報告詮釋委員會一詮釋第 20 號	生產階段剝離成本 ¹

¹ 於二零一三年一月一日或之後年度期間生效。

² 於二零一四年一月一日或之後年度期間生效。

³ 於二零一五年一月一日或之後年度期間生效。

⁴ 於二零一二年七月一日或之後年度期間生效。

國際財務報告準則第9號金融工具

2009年頒佈的國際財務報告準則第9號介紹了金融資產分類和計量的新要求。2010年修訂了國際財務報告準則第9號包括金融負債分類和計量，金融工具終止確認的要求。

國際財務報告準則第9號主要內容如下：

- 屬於國際會計準則第39號金融工具範圍的所有已確認金融工具：將按攤余成本或公平值計量。在以收取合同現金流量為目標的業務模式下持有，並且其合同現金流量僅僅是本金和未付本金的利息的付款額的債務投資，通常必須以攤余成本計量。所有其他債務投資和股權投資必須以公平值計量。此外，根據國際財務報表準則第9號，當權益投資並非為交易而持有時，主體可作出不可撤銷的選擇，將其指定為以公平值計量且其變動計入其他全面收益，且只有股利收入是計入損益。

2. 新頒布的及修訂的國際財務報告準則的應用—續

國際財務報告準則第9號金融工具—續

- 關於指定為公平值計量且其變動計入其他全面收益的金融負債的計量，國際財務報告準則第9號要求將歸屬於信用風險的金融負債的公平值變動金額在其他全面收益中列示。除非將歸屬於信用風險的金融負債的公平值變動金額列示在其他全面收益中將會導致或者擴大會計損益的不匹配。歸屬於信用風險的金融負債的公平值變動金額後續不能轉入損益。在國際會計準則第39號中，所有指定為公平值計量且其變動計入其他全面收益的金融負債的公平值變動金額應當列作損益。

國際財務報告準則第9號是在二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效，允許提前採用。本公司董事預期採用國際財務報告準則第9號不會對本集團的業績、財務狀況及披露產生重大影響。

國際會計準則第1號修正案其他全面收益項目的列示

國際會計準則第1號修正案其他全面收益項目的列示，已經引入新的術語用於全面收益表。根據國際會計準則第1號修正案，“全面收益表”被重名為“損益及其他全面收益表”。國際會計準則第1號修正案要求其他全面收益應當分為以下兩類：（a）不會被後續分類至損益的項目；（b）符合特定條件可以被後續分類至損益的項目。其他全面收益項目的所得稅影響應該按照同樣基準進行分類，修正案並未改變可以選擇按照稅前或者稅後列示其他全面收益項目。

國際會計準則第1號修正案於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。在未來會計期間採用修正案時，將會導致其他全面收益項目的列示出現相應變動。

本公司董事預期採用其他新頒布的及修訂的國際財務報告準則不會對本集團的業績、財務狀況及披露產生重大影響。

3. 營業額及分部資料

營業額指年內就已售貨物已收和應收賬款淨額。

本集團的經營分部基於經營決策者，也即本公司執行董事用於進行業績評估和資源分配的內部報告而定。

本年度，本集團僅有一個可報告經營分部，也即醫藥產品的營銷、推廣、銷售及製造。除了下列收入分析之外，沒有經營成果及其他財務資料可以用來評價各個業務分部的業績。

由於本集團沒有定期提供按經營分部呈列的資產負債給主要經營決策者進行審閱，所以未有按其進行披露。

本集團的主要經營活動在中華人民共和國境內。所有來自外部客戶的收入均為中華人民共和國境內，本集團的大部份非流動資產均位於中華人民共和國境內。

主要產品收入

下面是集團主要產品收入分析：

	<u>二零一二年</u>	<u>二零一一年</u>
	千美元	千美元
黛力新	88,079	67,046
優思弗	60,750	46,244
新活素	26,820	18,352
伊諾舒	26,150	16,269
沙多力卡	22,520	15,657
施圖倫滴眼液	13,280	9,800
莎爾福	11,439	7,084
億活	9,214	4,863
肝復樂	5,018	4,874
依克沙	3,684	10,505
喜達康	3,326	1,142
西施泰	1,041	1,106
其他	10,545	7,451
總計	<u>281,866</u>	<u>210,393</u>

兩年均無單個客戶貢獻超過本集團 10% 之銷售額。

4. 其他收益及虧損

	<u>二零一二年</u>	<u>二零一一年</u>
	千美元	千美元
匯兌淨（虧損）收益	(720)	4,283
政府補貼（附註 a）	2,012	1,245
利息收入	5,102	2,265
處置共同控制實體虧損（附註 b）	-	(20)
持作交易投資公平值變動	2	42
處置物業、廠房及設備（虧損）收益	(25)	8
其他	599	234
	<u>6,968</u>	<u>8,057</u>

附註：

- a. 兩年金額主要是指均為本集團之某附屬公司收到來自中國有關機關為補償以前年度發生的研發費用以及鼓勵國內商業運營而向本集團提供的補貼。於二零一一年，本集團某附屬公司收到中國有關稅務機構為鼓勵國內業務而返還的增值稅。這些補貼沒有任何附帶條件，本集團在收到時確認。
- b. 截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團將擁有 55% 權益的共同控制實體廣東蘭太康虹醫藥有限公司（“廣東蘭太”）以人民幣 561,000 元（約 85,000 美元）的代價出售予第三方，計入損益的處置損失為 20,000 美元。廣東蘭太成立並運營於中華人民共和國，主要從事藥品經銷。

5. 財務費用

	<u>二零一二年</u>	<u>二零一一年</u>
	千美元	千美元
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	1,772	673
應付遞延代價的推算利息	230	261
	<u>2,002</u>	<u>934</u>

6. 稅項

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
即期稅項：		
中國企業所得稅	7,846	5,599
香港利得稅	-	595
其他司法權區	6	6
	<u>7,852</u>	<u>6,200</u>
過往年度（超額）低估撥備		
中國企業所得稅	-	(179)
香港利得稅	1	8
	1	(171)
遞延稅項（附注 10）：		
一當年	1,502	(309)
年度稅項費用	<u>9,355</u>	<u>5,720</u>

中國企業所得稅撥備乃根據各年度課稅收入及其適用稅率計提。

根據中華人民共和國企業所得稅法（“企業所得稅法”）及其實施條例，本公司的中國附屬公司的企業所得稅稅率為 25%。

根據企業所得稅法對於經濟特區企業之規定，深圳市康哲藥業有限公司（“康哲深圳”）和深圳市康哲醫藥科技開發有限公司（“康哲醫藥科技”）適用的企業所得稅稅率為 25%（二零一一年：24%）。

根據相關法律法規，康哲（湖南）制藥有限公司（“康哲湖南”）和常德康哲醫藥有限公司（“康哲常德”）有權享有若干中國稅項優惠，該等稅項優惠須由相關稅務局每年更新。康哲湖南於二零一一年享有地方稅務機關授出的 15% 的優惠稅率但是本年沒有應納稅所得。康哲常德兩年都享有地方稅務機關授出的 15% 的優惠稅率。

以前年度，本集團新收購兩家附屬公司：天津康哲醫藥科技發展有限公司（前身為天津普瑞森醫藥貿易有限公司）（“天津康哲”）和廣西康哲廣明藥業有限公司（前身為廣西廣明藥業有限公司）（“康哲廣明”）。自二零零九年一月一日天津康哲享有地方稅務機關授出的 15% 的優惠稅率直至二零一五年三月三十一日止。康哲廣明享有 15% 的優惠稅率，為期十年，自二零一一年一月一日起開始。

6. 稅項一續

根據馬來西亞 Labuan Offshore Business Activity Tax Act 1990 (“Labuan 稅法”), CMS Pharmaceutical Agency Co., Ltd. (“CMS 藥品代理”) 合資格選擇支付一次性總額為 20,000 馬幣 (相當於約 6,000 美元) 的稅項, 亦或按經審核純利的 3% 支付稅項。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度, CMS 藥品代理均為選擇支付一次性稅項。

香港利得稅在二零一一年度按預計應課稅溢利的 16.5% 計算, 但是二零一二年度預計沒有應課稅溢利。

年度稅項可由合併全面收益表中的除稅前溢利經過以下調整而得:

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
除稅前溢利	<u>94,483</u>	<u>68,081</u>
按適用稅率計算稅項 (附註)	23,621	16,339
應佔共同控制實體溢利的稅務影響	-	(2)
應佔聯營公司溢利的稅務影響	(15)	(31)
在計算應課稅溢利時不可扣減開支的稅務影響	1,343	1,088
在計算應課稅溢利時不應計稅收入的稅務影響	(392)	(669)
未獲確認的稅項虧損的稅務影響	308	56
稅項優惠的稅務影響	(3,703)	(2,293)
附屬公司不同適用稅率的影響	(67)	(436)
Labuan 稅法產生的稅項影響	(11,893)	(8,193)
以前年度的不足 (超額) 撥備	1	(171)
以前年度未獲確認稅項虧損的使用	-	(24)
中國附屬公司未獲分派溢利預提的遞延稅項	98	191
其他	<u>54</u>	<u>(135)</u>
年度稅項費用	<u>9,355</u>	<u>5,720</u>

附註: 適用的中國企業所得稅稅率 25% (二零一一年: 24%) 是本集團的主要營運附屬公司, 康哲深圳的適用稅率。

7. 年度溢利	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
在計算下列費用（貸項）後得出年度溢利：		
董事薪酬		
袍金	184	184
其他薪酬	332	316
養老金費用	19	16
	<u>535</u>	<u>516</u>
其他員工成本	29,473	17,717
養老金費用	1,474	987
要員福利開支（附注 16）	665	153
員工成本總計	<u>32,147</u>	<u>19,373</u>
核數師酬金	252	268
呆壞賬（撥回）撥備	(134)	107
存貨撥備	1,599	55
預付租賃款撥回	103	90
物業、廠房及設備折舊	1,285	1,072
無形資產攤銷（計入銷售成本）	3,923	3,087
確認為費用的存貨成本	109,838	88,059
經營租賃項下有關物業的最低租賃款	1,144	833
	<u><u>118,138</u></u>	<u><u>100,647</u></u>
8. 股息	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
<u>已付股息</u>		
本年度已確認派發的股息：		
已付二零一二年中期股息，每股 0.00645 美元 （二零一一年：二零一一年中期股息每股 0.008 美元）， 共 2,414,747,512 股（二零一一年：1,287,865,340 股）	15,575	10,303
已付二零一一年末期股息，每股 0.008 美元 （二零一一年：二零一零年末期股息每股 0.013 美元）， 共 1,609,831,675 股（二零一一年：1,157,865,340 股）	12,879	15,052
	<u>28,454</u>	<u>25,355</u>
<u>擬派股息</u>		
本年度擬派股息		
擬派二零一二年末期股息，每股 0.00774 美元 （二零一一年：二零一一年末期股息每股 0.008 美元）， 共 2,414,747,000 股（二零一一年：1,609,831,000 股）	18,690	12,879
	<u>18,690</u>	<u>12,879</u>
董事會已經宣派每股面值 0.005 美元的普通股截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息每股 0.00774 美元（二零一一年：每股面值 0.005 美元的普通股的末期股息每股 0.008 美元）。		

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利的計算依據如下：

	<u>二零一二年</u> 千美元	<u>二零一一年</u> 千美元
計算每股基本及攤薄所應用的收益 (本公司擁有人應佔溢利)	<u>85,039</u>	<u>62,276</u>
	<u>普通股股數</u> 於十二月三十一日	
	<u>二零一二年</u>	<u>二零一一年</u> (重述)
加權平均普通股股數	2,414,747,512	2,373,362,642
攤薄普通股的購股權的潛在影響	-	4,236,499
計算每股攤薄盈利時所應用加權平均普通股股數	<u>2,414,747,512</u>	<u>2,377,599,141</u>

兩年用於計算每股基本及攤薄盈利的股份數目已作調整，以反映分別於二零一二年四月和二零一一年九月生效的紅股發行（見附注 15）的影響。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，由於沒有潛在普通股所以沒有列示每股攤薄盈利。

10. 遞延稅項

以下為本年度及上年度確認的遞延稅項資產（負債）及其變動：

	存貨 未實現 溢利 千美元	中國 附屬公司 未分派 溢利 千美元	來自 企業合併 無形資產 公平值 調整 千美元	可供 出售 投資 公平值 變動 千美元	其他 (附注) 千美元	合計 千美元
二零一一年一月一日	4,331	(2,123)	-	-	100	2,308
收購	-	-	(2,433)	-	-	(2,433)
計入年度損益（附注 6）	268	(191)	248	-	(16)	309
匯兌調整	-	-	(90)	-	5	(85)
二零一一年十二月三十一日	4,599	(2,314)	(2,275)	-	89	99
計入年度損益（附注 6）	(1,697)	(98)	325	-	(32)	(1,502)
計入年度其他全面收益	-	-	-	(631)	-	(631)
匯兌調整	-	-	(5)	(1)	-	(6)
二零一二年十二月三十一日	<u>2,902</u>	<u>(2,412)</u>	<u>(1,955)</u>	<u>(632)</u>	<u>57</u>	<u>(2,040)</u>

附註：此項主要指就截至二零零九年十二月三十一日止年度對用於藥品生產的廠房及設備的減值虧損確認的遞延稅項資產。

以下是為財務報告目的而對遞延稅項結餘的分析：

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
遞延稅項資產	2,959	4,688
遞延稅項負債	(4,999)	(4,589)
	<u>(2,040)</u>	<u>99</u>

10. 遞延稅項一續

於二零一二年十二月三十一日，本集團可用於抵消未來溢利的未使用稅項虧損為 3,062,000 美元（二零一一年：2,744,000 美元）。由於不可預見未來溢利來源，故未有就該稅項虧損確認遞延稅項資產。於二零一二年十二月三十一日，該等尚未確認的稅項虧損中有 546,000 美元（二零一一年：1,349,000 美元）將於其產生之年起五年內到期。其他稅項虧損可無限期往後結轉。截至二零一二年十二月三十一日止年度，約有稅項虧損 912,000 美元（二零一一年：零）到期。

根據企業所得稅法，中國附屬公司自二零零八年一月一日起就賺取的溢利所宣派的股息須繳納預提稅。合併財務報表已就康哲深圳累計溢利 48,240,000 美元（二零一一年：46,280,000 美元）對應的暫時性差異作出遞延稅項撥備。就其他中國附屬公司的累計溢利 69,124,000 美元（二零一一年：38,305,000 美元）所產生的暫時性差異未於合併財務報表中確認遞延稅項，因為本集團可以控制該等暫時性差異的轉回時間，且在可預見的未來該等暫時性差異不會轉回。

11. 貿易及其他應收款項

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
應收賬款	50,536	40,636
減：壞賬撥備	(191)	(331)
	<u>50,345</u>	<u>40,305</u>
應收票據	28,714	23,573
採購預付款	5,721	2,229
其他應收款項及按金	8,111	6,903
	<u>92,891</u>	<u>73,010</u>

本集團授予貿易客戶的信貸期一般介乎 0 至 90 天，但是對某些特定客戶的信貸期可延長至四個月。

11. 貿易及其他應收款項—續

應收賬款（扣除呆壞賬撥備）於各報告期末按照自發票日，大致等於各自收入確認日期，起算之賬齡分析如下：

	<u>二零一二年</u> 千美元	<u>二零一一年</u> 千美元
0 - 90 天	47,772	37,054
91 - 365 天	2,480	3,239
超過 365 天	<u>93</u>	<u>12</u>
	<u>50,345</u>	<u>40,305</u>

本集團應收票據均為報告期末之後六個月內到期。

管理層密切監測貿易及其他應收款項的信用質量，並認為既未逾期亦未減值的貿易及其他應收款項具有良好的信用質量。

本集團應收賬款結餘包括帳面價值為 5,125,000 美元（二零一一年：6,400,000 美元）的逾期但集團未計提減值的應收賬款。根據本集團的過往經驗，已逾期但未減值的應收賬款一般都可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押。

以下是已逾期但未減值的應收賬款的賬齡分析：

	<u>二零一二年</u> 千美元	<u>二零一一年</u> 千美元
0 - 90 天	3,492	3,340
91 - 365 天	1,540	3,053
超過 365 天	<u>93</u>	<u>7</u>
	<u>5,125</u>	<u>6,400</u>

本集團已就賬齡超過三年的所有應收賬款全額計提撥備，因為根據過往經驗，超過三年的應收賬款一般都無法收回。

壞賬撥備變動情況：

	<u>二零一二年</u> 千美元	<u>二零一一年</u> 千美元
報告期期初餘額	331	215
就應收款項確認（撥回）減值虧損	(134)	107
不可收回注銷	(7)	(5)
匯兌調整	<u>1</u>	<u>14</u>
報告期期末餘額	<u>191</u>	<u>331</u>

壞賬撥備結餘 191,000 美元（二零一一年：331,000 美元）包括個別認定發生減值的應收賬款，這些債務人處於清算狀態或發生嚴重財務困難。本集團並無就該等結餘持有任何抵押。

12. 銀行結餘及現金/抵押銀行存款

銀行存款和抵押銀行存款的市場年利率為 0.50% 至 5.55%（二零一一年：0.50% 至 4.20%）。

73,261,000 美元（二零一一年：39,471,000 美元）的抵押銀行存款抵押予銀行分別作為簽發信用證的擔保。因此抵押銀行存款歸類為流動資產。

銀行結餘之中包括以下金額乃為相關集團實體功能貨幣以外的其他貨幣：

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
美元	108	99
歐元	15	15
港元	15	15
	<u> </u>	<u> </u>

13. 貿易及其他應付帳款

以下為各報告期末按照發票日期計算的應付賬款的賬齡分析：

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
0 - 90 天	9,212	10,276
91 - 365 天	324	322
超過 365 天	106	95
	<u> </u>	<u> </u>
應付工資及福利	9,642	10,693
其他應付稅項	5,825	4,643
其他應付款項及應計費用	1,555	3,192
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>25,175</u>	<u>28,410</u>

採購貨品的信貸期為 0 至 120 天。

貿易及其他應付帳款之中包括以下金額乃為相關集團實體功能貨幣以外的其他貨幣：

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
歐元	-	695
	<u> </u>	<u> </u>

14. 有抵押銀行借款

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
一年內應還款應收票據銀行貼現	<u>64,845</u>	<u>39,994</u>

於二零一二年十二月三十一日，本集團向銀行貼現應收票據 64,845,000 美元（二零一一年：39,994,000 美元）以換取現金 64,845,000 美元（二零一一年：39,994,000 美元）。如果應收票據到期未被償付，銀行有權要求本集團支付尚未償付之餘額。這些應收款項源於集團內部交易，已於合併時全額抵銷。借款年利率為 3.25 厘至 3.38 厘（二零一一年：1.98 厘至 3.04 厘）。

銀行借款之中包括以下金額乃為相關集團實體功能貨幣以外的其他貨幣：

	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元
美元	-	24,270
人民幣	<u>64,845</u>	<u>15,724</u>

15. 股本

	股數 千股	金額 千美元
法定股本：		
於二零一一年及二零一二年十二月三十一日	<u>20,000,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足股本：		
於二零一一年一月一日	1,143,691	5,718
行使購股權（附注 a）	14,174	71
作為收購附屬公司對價發行股份（附注 b）	130,000	650
紅股發行（附注 c）	<u>321,966</u>	<u>1,610</u>
於二零一一年十二月三十一日	1,609,831	8,049
紅股發行（附注 d）	<u>804,916</u>	<u>4,025</u>
於二零一二年十二月三十一日	<u>2,414,747</u>	<u>12,074</u>

15. 股本—續

附注：

- (a) 於二零一一年三月七日，本公司股東兼董事陳洪兵先生（“陳先生”）以每股 0.069 英鎊（相當於每股 0.11 美元）的價格行使了 14,173,900 股的購股權。本公司股票在其行權日的收盤價為 6.79 港元。
- (b) 於二零一一年四月十九日，根據二零一一年四月三日簽署的股權收購協議，本公司發行了每股面值 0.005 美元的 130,000,000 股新普通股，以從獨立第三方公司 **Glitter Long Limited** 購入 **Great Move** 100% 的股權。作為代價的 130,000,000 股普通股的公平值根據收購日的市場價格每股 8.58 港元（相當於 1.103 美元）計量。
- (c) 於二零一一年九月二十八日，按照每四股派發紅股一份。紅股發行視作足額繳付，並由股本溢價帳戶轉入。總計 321,966,335 股紅股已經發行，且這些新股按照每股面值 0.005 美元計算。
- (d) 於二零一二年四月二十七日，按照每兩股派發紅股一份。紅股發行視作足額繳付，並由股本溢價帳戶轉入。總計 804,915,838 股紅股已經發行。

本公司於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度發行的所有股份在所有方面均具有同等地位。

16. 要員福利計畫

本公司董事會於二零零九年七月三十一日（“採納日”）採納要員福利計畫（“該計畫”）。除非董事會提早終止，否則該計畫從採納日起有效期為二十年。根據該計畫的相關規定，本公司通過信託人 **Fully Profit Management (PTC) Limited**（“信託人”）設立一項信託以管理該計畫。該計畫的若干主要條款概述如下。

- (a) 該計畫旨在確認對本集團的業務發展起到了積極作用的若干雇員工貢獻，從而建立並維持一個超級年金專案，以為本集團若干雇員（包括但不限於亦為董事的雇員）提供退休補貼，並給予其獎勵，以便使其繼續為本集團的業務及發展作出貢獻。

16. 要員福利計畫—續

- (b) 根據該計畫，董事會可不時全權根據其認為合適的條件及條款，選擇一位在本集團服務滿十年的雇員（“成員”）（若董事會同意，在本集團服務滿五年的員工亦可），在退後後可參與該計畫十年時間（“付款期間”）（可予下文（d）所述調整）。
- (c) 本公司會按年度基準供款，金額介乎本集團經審核合併財務報表所示稅後利潤0.5%至3%，或根據董事會批准向信託人發行本公司股份作為付款代價，發行股份數目及付款代價金額由董事會根據上述供款參照本公司股份當時市值厘定（“年度供款”）。
- (d) 應付成員的金額視乎信託人所持資產（“基金”）的價值。倘基金的價值少於本公司之前供款總額，應付成員金額及付款期間將會根據基金價值及本公司以往所作供款總額進行調整。本公司唯一的責任是每年向基金作出年度供款。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司向基金供款 665,000 美元（二零一一年：153,000 美元），該等金額於合併全面收益表中確認為要員福利開支。

17. 報告期後事項

於報告期末之後，集團通過全資附屬公司與獨立第三方國藥藥材股份有限公司簽署了產權交易合同，以人民幣81,100,000元（約為12,903,000美元）的代價收購國藥藥材冷水江製藥有限公司100%的股權。被收購人主要從事肝復樂（一種中藥產品）的生產。本收購已於二零一三年二月二十八日完成。於本報告日，本集團管理層仍在確定被收購人資產負債之公平值。

管理層討論與分析

業務回顧

於報告期內，本集團錄得理想的增長，銷售收入同比增長 34.0% 至 281.9 百萬美元（二零一一年：210.4 百萬美元），年度溢利為 85.1 百萬美元（二零一一年：62.4 百萬美元），同比增長 36.5%。每股基本盈利為 3.522 美仙（二零一一年：2.624 美仙），同比增長 34.2%。

於報告期內，本集團致力加大對現有產品的投入和推廣，市場開發和產品發展策略的有效實施，營銷推廣網絡、基層市場和醫院覆蓋的持續擴張，以及市場管理的細化，皆有效的推動了本集團主要產品銷售量的增長，同時嚴格的成本控制亦支持本集團業績的持續穩定增長。

產品發展

截至二零一二年，本集團直接網絡下直接學術推廣網絡（「直接網絡」）的旗艦產品黛力新和優思弗在中國市場銷售已超過十四年。於報告期內，該兩個產品依然保持較高的銷售增長，主要得益於持續的品牌建設、患者教育、對現有市場潛力的深度挖掘，對基層市場的開發和對產品新應用的探索。直接網絡下的四個潛力產品-新活素、施圖倫滴眼液、莎爾福和億活於報告期內獲得較快的增長，這主要得益於本集團持續的市場投入和各類推廣活動的展開，包括醫生教育等帶來的醫院覆蓋面的增加，以及產品應用領域的拓展。本集團代理商推廣網絡（「代理商網絡」）下的主要產品沙多力卡和伊諾舒於報告期內在部分市場以單獨定價或單獨質量層次的方式中標，並在部分基藥市場順利中標，有效的促進了產品的銷售。此外，本集團持續積極為代理商網絡下的潛力產品-喜達康、茵蓮清肝顆粒等篩選適合的代理商以及完善各省的招標、醫保等市場基礎性工作。同時，對於代理商網絡中需要一定學術推廣支持的產品，本集團發揮其在專業學術推廣上的優勢，於報告期內建設專家網絡，並在部分醫院開展臨床研究的工作，為產品未來發展打下堅實的基礎。

除已上市的產品，本集團的產品線中還有五個需要在中國辦理進口註冊登記的產品，其將成為未來可持續發展的產品儲備，其中兩個產品於二零一二年十二月從瑞士 Vifor Pharma 所引進。該五個產品在取得上市許可後才會對本集團的銷售產生貢獻。

於報告期內，本集團具有自主知識產權，用於治療原發性肝癌的多肽類國家一類新藥-酪絲亮肽（CMS024）的III期臨床試驗進展順利。其生產廠房的建設亦按照計劃進行，已完成了工程前期的勘察、設計及樁基礎工程等相關工作。項目的主體工程建設也已經啟動。

直接網絡的產品：

	主要產品	佔本集團營業額的比例 (%)
旗艦產品	黛力新 (氟哌噻噸和美利曲辛)	31.2
	優思弗 (熊去氧膽酸)	21.6
潛力產品	新活素 (奈西立肽、凍幹重組人腦利鈉肽, 「rhBNP」)	9.5
	施圖倫滴眼液 (七葉洋地黃雙昔滴眼液)	4.7
	莎爾福 (美沙拉秦)	4.1
	億活 (布拉氏酵母菌)	3.3

(i) 旗艦產品

黛力新 (氟哌噻噸和美利曲辛)

黛力新由丹麥 H.Lundbeck A/S 藥廠生產，用於治療輕度至中度抑鬱和焦慮。於報告期內，黛力新實現銷售為 88.1 百萬美元，較去年同期增長 31.4%，佔本集團營業額的 31.2%。本集團於報告期內充份利用黛力新進入全國醫保的契機，深度挖掘其在醫保已實施區域的市場潛力，同時致力於該產品在不同科室中的推廣和滲透。除了在傳統的神經科、精神科採用多樣化的推廣方式繼續拓展黛力新的市場潛力外，本集團亦加強了其在消化科的推廣，並積極尋求黛力新在其他科室的應用。此外，本集團還持續推進黛力新的醫生再教育和患者教育，強化黛力新的品牌建設和專家網絡建設。截至二零一二年十二月三十一日，黛力新的銷售已覆蓋全國 8,400 多家醫院。

優思弗 (熊去氧膽酸)

優思弗由德國 Dr. Falk Pharma GmbH 生產，用於治療膽囊膽固醇結石、膽汁淤積性肝病、膽汁反流性胃炎。於報告期內，優思弗實現銷售為 60.8 百萬美元，較去年同期增長 31.4%，佔本集團營業額的 21.6%。本集團於報告期內通過進一步強化優思弗在現有科室中的銷售繼續鞏固該產品的核心市場，並積極探索新的推廣方式和增長點。在穩固優思弗在現有科室的銷售的同時，本集團還開始嘗試優思弗在脂肪肝、消化科和兒科的推廣和應用，並加強其在基層醫院的開發和滲透。本集團通過舉辦多場高端學術論壇不斷提高該產品的高端學術品牌形象，以增強醫生使用優思弗的忠誠度。截至二零一二年十二月三十一日，該產品已覆蓋全國 4,800 多家醫院。

(ii) 潛力產品

新活素 (奈西立肽、凍幹重組人腦利鈉肽, [rhBNP])

新活素由中國成都諾迪康生物製藥有限公司生產，是治療急性心力衰竭的國家一類生物製劑。於報告期內，新活素實現銷售為 26.8 百萬美元，較去年同期增長 46.1%，佔本集團營業額的 9.5%。於報告期內，在加強新活素在心內科推廣的同時，本集團繼續深化新活素在急診科和心脏外科的應用，並致力於增加醫院的覆蓋和專家網絡的建設，以及增加處方該產品的醫生數量。截至二零一二年十二月三十一日，該產品已覆蓋全國超過 1,000 家醫院。

施圖倫滴眼液 (七葉洋地黃雙苷滴眼液)

施圖倫滴眼液由德國 Pharma Stulln GmbH 生產，用於治療眼底黃斑變性和所有類型的視疲勞。於報告期內，施圖倫滴眼液實現銷售為 13.3 百萬美元，較去年同期增長 35.5%，佔本集團營業額的 4.7%。本集團於報告期內繼續加強施圖倫滴眼液的品牌建設，鞏固其專家網絡，增加用藥醫院，拓展產品的應用領域，同時加強患者教育。除持續推進施圖倫滴眼液在眼底黃斑變性領域的治療外，本集團亦大力推廣產品在治療視疲勞上的應用，並進一步探索其在乾眼症治療上的推廣。截至二零一二年十二月三十一日，該產品已覆蓋全國 3,600 多家醫院。

二零一二年，生產廠商供貨未能滿足市場增長的需求，導致本集團在該產品的市場拓展上受到一定影響，本集團已積極與廠商共同就提高該產品的生產能力尋求有效的解決方案。

莎爾福 (美沙拉秦)

莎爾福由德國 Dr. Falk Pharma GmbH 生產，主要用於治療潰瘍性結腸炎和克羅恩病，其擁有腸溶片、栓劑和灌腸液三種劑型。於報告期內，莎爾福實現銷售為 11.4 百萬美元，較去年同期增長 61.5%，佔本集團營業額的 4.1%。本集團於報告期內持續推進和鞏固莎爾福在治療輕中度炎症性腸病上的應用，積極推進產品在炎症性腸病治療上的再教育工作，不斷提高醫生對莎爾福的認識和對炎症性腸炎的診斷，並加強了對局部製劑的推廣。由於市場上存在同類型產品，於報告期內，本集團通過多種學術活動的開展和專家網絡的擴展，鞏固莎爾福在核心醫院中的地位。截至二零一二年十二月三十一日，莎爾福的銷售已覆蓋了全國 1,400 多家醫院。

二零一二年五月，國家發改委規範了部分消化科藥品的零售價。雖然莎爾福的零售價在國家發改委的新價格標準上有所輕微下調，但該調整幅度對本集團的利潤影響甚微。

億活 (布拉氏酵母菌)

億活由法國百科達製藥廠生產，是一種用於治療成人和兒童腹瀉，及腸道菌群失調所引起的腹瀉症狀的生物製劑。於報告期內，億活實現銷售為 9.2 百萬美元，較去年同期增長 89.5%，佔本集團營業額的 3.3%。本集團於報告期內強化了該產品在兒科的推廣，並積極拓展其在成人消化科的應用。為了搜集用藥數據，並培養醫生處方該產品的習慣，本集團積極與中華醫學會兒科學分會合作開展億活在兒科和成人消化科的臨床研究。此外，本集團亦持續擴展產品的醫院覆蓋和專家網絡，並通過各類學術活動，進一步擴大產品的品牌影響力。截至二零一二年十二月三十一日，該產品已覆蓋全國 1,100 多家醫院。

(iii) 其他產品

除上述產品外，本集團的直接網絡還在中國市場推廣和銷售其它產品，包括西施泰（無菌透明質酸鈉液）、肝復樂和依克沙（硫酸異帕米星注射液），分別於報告期內實現營業額 1.0 百萬美金、5.0 百萬美金及 3.7 百萬美金，各佔本集團營業額的 0.4%、1.8% 及 1.3%。

代理商網絡的產品：

	主要產品	佔本集團營業額的比例 (%)
旗艦產品	伊諾舒 (鹽酸氨溴索注射液)	9.3
	沙多力卡 (注射用炎琥寧)	8.0
潛力產品	喜達康 (水解蛋白系列口服溶液/口服水解蛋白)	1.2
	茵蓮清肝顆粒	0.03

(i) 旗艦產品

伊諾舒（鹽酸氨溴索注射液）

伊諾舒由天津藥物研究院藥業有限公司生產，是中國首仿的鹽酸氨溴索注射液，為用於治療呼吸道疾病的祛痰類產品。於報告期內，伊諾舒實現銷售為 26.2 百萬美元，佔本集團營業額的 9.3%。於報告期內，借伊諾舒在部分市場的基本藥物目錄招標中中標的契機，本集團在這些市場率先引入了霧化治療的用藥方法，同時配合代理商開展霧化下鄉活動，以擴大產品在基層市場的覆蓋。此外，本集團針對使用伊諾舒較為頻繁的科室進行了產品的再開發，從而進一步挖掘了伊諾舒在這些科室的市場潛力。本集團通過對新覆蓋的二級及其以上醫院的重點科室進行了多場學術講座，樹立伊諾舒的產品優勢和品牌形象。

沙多力卡（注射用炎琥寧）

沙多力卡由重慶藥友製藥有限公司研發生產（「廠商」），是一種廣泛適用於兒科、呼吸科和急診科的抗感染類中藥注射液。於報告期內，沙多力卡實現銷售為 22.5 百萬美元，佔本集團營業額的 8.0%。本集團於報告期內拓展了沙多力卡在二級及二級以下醫院的覆蓋，同時該產品在部分地區增補進入了基本藥物目錄及新型農村合作醫療系統，有助於支持其銷售增長。於報告期內，個別批次的沙多力卡於臨床使用過程中出現少數不良反應，廠商即時暫停了該產品的生產。作為沙多力卡在中國的獨家推廣銷售商，本集團採取積極的措施，與廠商商討應對方案。由於受該事件影響的市場僅屬局部，且廠商已於二零一二年十一月恢復了對產品的生產，該事件對本集團全年銷售的影響僅屬輕微。

(ii) 潛力產品

喜達康（水解蛋白系列口服溶液/口服水解蛋白）

喜達康由廣西康哲廣明藥業有限公司生產，是採用中國生化技術生產的新一代短肽腸內營養類藥品，在售劑型有口服溶液和散劑。於報告期內，喜達康實現銷售為 3.3 百萬美元，佔本集團營業額的 1.2%。本集團於報告期內為喜達康把握各地招標的機會，不斷完善各省市的招標以及進入省級醫保等基礎性的工作。同時，作為中國食品藥品監督管理局（SFDA）唯一批准的口服水解蛋白腸內營養劑，喜達康在銷售上需要結合一定的學術推廣，讓醫生對產品的功效和治療有更透徹的認識，才能有效地推動該產品的處方。憑藉本集團於專業學術推廣上多年的經驗和能力，為喜達康重新定位，以提升其學術基礎。本集團於報告期內啟動了多個臨床研究，積極收集該產品在臨床應用中的循證醫學實據。此外，本集團積極與臨床營養專家建立聯繫，並與全國及地區性的臨床營養委員會合作，以擴大產品的品牌影響力。除既有代理商外，本集團還為喜達康積極挑選具有學術推廣能力的代理商以加快其市場覆蓋。本集團為代理商舉辦了過百場的產品培訓，並與代理商合辦學術會議和學術講座等方式教育醫生使用該產品。

茵蓮清肝顆粒

茵蓮清肝顆粒由北京亞東生物製藥有限公司生產，用於治療多種急慢性肝炎、酒精肝、脂肪肝及高血壓。茵蓮清肝顆粒為獨家中藥品種，擁有國家新藥證書，並已納入國家醫保乙類用藥目錄。茵蓮清肝顆粒也是一個需要學術推廣支持的產品，由於其在治療肝病的臨床應用中已有一定的循證醫學支持，這為本集團對其銷售提供學術支持打下了良好的基礎。本集團於二零一二年八月引入該產品，並於報告期內完成了與生產廠商的市場交接。本集團現正逐步展開該產品的招標工作，部署以增加產品的醫院覆蓋為目的的代理商挑選制度。

(iii) 其他產品

除上述產品外，本集團還擁有其它由代理商網絡推廣的產品-坤寧口服液、諾百優、紳水清、素平舒、厄貝沙坦氫氯噻嗪分散片、麻薑膠囊和香苻益血口服液等。於報告期內，以上產品約佔本集團營業額的 2.3%。

此外，本集團還生產及銷售金爾倫、複方丹參片、牛黃解毒片等自產產品。於報告期內，本集團的自產產品約佔營業額的 1.3%。

(iv) 自研產品發展

酪絲亮肽（CMS024）為本集團自主研發並擁有自主知識產權的多肽類國家一類新藥，用於治療原發性肝癌。從二零一一年十一月起，酪絲亮肽一項主題為「隨機、雙盲、安慰劑對照評價注射用酪絲亮肽治療肝細胞癌的安全性、有效性III期多中心臨床研究」的III期臨床試驗已於 20 多家肝癌治療領域處於全國領先水平的三甲醫院順利展開。是次臨床試驗以肝細胞癌切除後患者的無復發生存期為主要評價指標。截至二零一二年十二月三十一日，本集團已獲簽 381 份知情同意書，並已成功入組受試者 176 名，已超過計劃的 300 名受試者的半數。同時，於報告期內，本集團繼續推進酪絲亮肽生產廠房的建設工作。該生產廠房位於中國深圳市坪山新區，佔地面積為 36,422.4 平方米，將嚴格按照 GMP 的最新要求進行建設。本集團已於報告期內完成了項目前期的勘察、設計及樁基礎工程等相關工作，並啟動了項目的主體工程建設。

(v) 在註冊產品

本集團現有五個正在辦理進口註冊登記的產品，覆蓋消化科、肝膽科、心血管科、兒科、婦科和泌尿科。本集團在這些領域已有良好覆蓋或已有所涉及。在產品獲准進口註冊登記後，本集團可利用現有的專家網絡和醫生資源迅速開展銷售。

Budenofalk（布地奈德），由德國 **Dr.Falk Pharma GmbH** 生產，是本集團從該生產廠家引進的第三個品種，主要用於治療炎症性腸炎及克羅恩病。本集團啟動 **Budenofalk** 的臨床註冊申請已將近兩年，於報告期內收到了 **SFDA** 的初步反饋。本集團正按照 **SFDA** 的要求補充該產品註冊臨床的相關資料。

L-lysine Aescinat 和 **Thiotriazolin**，由烏克蘭 **Arterium Corporation** 公司生產。**L-lysine Aescinat** 主要用於治療腫脹和疼痛綜合症；**Thiotriazolin** 主要用於治療不同病因引起的慢性肝病、肝功能衰竭，缺血性心臟病以及心肌梗死等。於報告期內，本集團與生產廠家就該兩個產品的進口註冊登記工作進行了多次溝通，正按照 **SFDA** 的要求準備申報材料。

Maltofer[®] 和 **Uro-Vaxom**[®]，由瑞士 **Vifor Pharma** 生產。**Maltofer**[®] 主要用於治療無貧血鐵缺乏（**ID**）和缺鐵性貧血（**IDA**）；**Uro-Vaxom**[®] 主要用於治療和預防反復尿路感染（**UTIs**），其可刺激免疫系統和人體針對尿路病原體的自然防禦。本集團於報告期內開展了該兩個產品的進口註冊登記工作。

上述五個產品將在進口註冊登記工作完成後（一般需時兩至五年）對本集團的銷售產生貢獻。

網絡發展

不斷拓展營銷推廣網絡是本集團的核心發展戰略之一。於報告期內，本集團一方面繼續致力於提高營銷推廣網絡在現有醫院的產出，另一方面對新用藥醫院的開發及將營銷推廣網絡向三級以下級別的醫院和基層醫院延伸亦是報告期內本集團網絡發展的重點方向。

對於現有醫院，本集團於報告期內加大市場推廣投入和醫生教育，提升本集團產品的處方量，並繼續深度挖掘產品在這些醫院的市場潛力。同時，本集團亦加快了對新用藥醫院的開發速度。截至二零一二年十二月三十一日，本集團的直接網絡已覆蓋全國 11,000 多家醫院，代理商網絡已覆蓋全國超過 8,000 家醫院。

雖然本集團的醫院覆蓋已較為廣泛，但營銷推廣網絡仍相對集中在一、二線城市中二級及以上級別的醫院，本集團在基層市場（包括縣級和地級市市場）及中心市場二級以下的醫院仍有發展的空間。近年來，中國政府陸續出台多個政策扶持基層醫藥市場。縣級及地區級等基層市場將成為中國醫藥行業的新增長點。為把握基層市場的發展潛力，於報告期內本集團營銷推廣網絡的重點逐漸向基層市場推進。本集團的直接網絡已開始在部分基層市場招聘當地具有醫藥從業背景的人員，以更好的滲透當地市場，促進產品的銷售；在代理商網絡上，本集團完善了對代理商的招募和工作管理要求，逐步尋找並加強與更加細分市場的代理商合作，並共同致力於在基層市場上的縱深發展。基於以上工作，本集團的營銷推廣網絡人員有所增加。截至二零一二年十二月三十一日，本集團直接網絡下的專業營銷、推廣和銷售人員已超過 1,400 人，代理商網絡下的獨立第三方銷售代表或代理商已超過 1,200 個。

除增加銷售人員的人數外，為確保網絡能夠有效地向基層延伸，本集團於報告期內以多種方式，加強對其營銷推廣網絡的建設、管理和控制。在直接網絡上，為確保對全國銷售市場的精細化管理，優化直接網絡的市場執行力，促進政策實施的有效性，保證直接網絡在基層市場的有效滲透，本集團於報告期內調整了直接網絡的組織架構，逐步完善了直接網絡的各層建制。本集團在已有的省區和地區的組織架構基礎上，將全國銷售市場分為若干個銷售大區，再對銷售大區進行更小市場的細分，同時配備相應的管理人員，並進一步將總部的部分管理職能下放到銷售區域，以提高各銷售區域在政策執行上的靈活性、業務運營的精細度和快速反應市場變化的能力。雖然其進行了放權，本集團的總部又提高了對銷售區域的行為管理和監督回饋的要求，從而加強對市場的監控和管理。是次調整進一步細分了原有市場，使得各銷售區域的業務和管理責權更加清晰，在允許銷售區域對其業務擁有一定主動性的同時，也加強了其對本集團政策的貫徹和執行的有效性。在代理商網絡方面，本集團於報告期內進一步完善地區經理配置，並開始在部分市場推行以增加醫院覆蓋為目的的代理商挑選制度，繼續加強對代理商網絡的精細化管理；此外，本集團還通過不斷加強對代理商網絡資訊化管理的要求，完善與代理商的合同管理流程、貨物管理流程等，以加強代理商網絡的規範性運作，進而提升代理商網絡的業務管理能力。同時，憑藉在學術推廣上的經驗和資源優勢，本集團獨立或與代理商合作舉行學術推廣活動，進一步幫助代理商網絡完善專業化的產品代理工作。

此外，本集團還利用其代理商的資源優勢來開發某些直接網絡尚未覆蓋的醫院。同時，本集團的直接網絡亦為代理商網絡中有一定學術要求的產品提供相應的學術支持。兩個營銷推廣網絡逐步開始在業務上融合發展。

前景及展望

展望未來，本集團將繼續堅定其在中國市場營銷和推廣優質處方藥品的戰略定位，並堅持實施對產品引進與發展和營銷推廣網絡擴展這兩大核心發展戰略，不斷推動本集團的可持續發展。

對於現有產品，本集團將繼續致力於醫院的開發，加強產品在不同科室的應用和滲透，並進一步發掘產品在基層市場的潛力。本集團亦會加強對代理商網絡中具有學術要求和學術特點的產品的學術支持，並將積極探索將專業學術推廣和招商代理結合於一體的新型代理商推廣模式。同時，本集團還將不斷加強針對代理商的產品培訓和學術培訓，提升代理商的學術水平和其對產品的認知程度，並通過舉辦學術活動，進一步推動產品的學術品牌建設，鞏固處方醫生對產品的忠誠度。

本集團還將繼續為兩個營銷推廣網絡挑選合適且具有一定市場差異化的品種。對產品權利的控制依然是本集團在產品引入上的重要考慮方向。不論是通過與供應商簽署獨家代理經銷協議，或透過支付一定的前期費用或參股藥廠股權來獲得新產品，本集團談判的重點都將圍繞如何取得更加長期穩定的產品權利。同時，對於部分產品，本集團已開始探討通過控制產品上游來確保更加穩定的產品權利。於二零一三年二月二十一日，本集團以總對價人民幣 8,110 萬元整獲得國藥藥材冷水江製藥有限公司 100%的股權及人民幣 3,041.4 萬元的債權。是次收購，是為確保產品的控制權而採取的對產品上游產業進行股權控制的一次有效嘗試。通過是次收購，本集團成功的獲得了肝復樂的產品權利，有利於本集團在該產品上整體市場規劃和開發策略的制定和實施。本集團將對該產品進行重新定位和二次開發，合理加大資源投入並提供學術支持，以促進該產品的快速發展。未來，新產品引進的方式將更加多元化，產品的權利將更為穩定，與供應商的合作也亦將在持續的探索和磨合中擴展和深化。

在網絡發展上，本集團將繼續加強營銷推廣網絡的地理覆蓋，提升其產出效率，並加速其在基層市場的延伸。本集團亦將不斷增加直接網絡下專業銷售人員的數目，持續加強對營銷推廣人員的培養和培訓，並提升代理商質量。此外，本集團將會繼續利用其在業務和網絡管理上的資訊化優勢，進一步加強對營銷推廣網絡的管理和監督。

財務回顧

在閱讀下述討論分析時，請一併參閱本年度報告所示本集團經審計的財務報表及其附注。本集團按照國際財務報告準則編制年度報告。本集團的財務業績摘要如下：

營業額

本集團營業額源自銷售授權引進產品及自製醫藥產品所產生的收入。

	二零一二年		二零一一年	
	千美元	權重	千美元	權重
黛力新	88,079	31.2%	67,046	31.9%
優思弗	60,750	21.6%	46,244	22.0%
新活素	26,820	9.5%	18,352	8.7%
伊諾舒	26,150	9.3%	16,269	7.7%
沙多力卡	22,520	8.0%	15,657	7.4%
施圖倫滴眼液	13,280	4.7%	9,800	4.7%
莎爾福	11,439	4.1%	7,084	3.4%
億活	9,214	3.3%	4,863	2.3%
肝複樂	5,018	1.8%	4,874	2.3%
依克沙	3,684	1.3%	10,505	5.0%
喜達康	3,326	1.2%	1,142	0.5%
西施泰	1,041	0.4%	1,106	0.5%
其他	10,545	3.6%	7,451	3.6%
	<u>281,866</u>	<u>100%</u>	<u>210,393</u>	<u>100%</u>

報告期內，本集團營業額增長 34.0%，達到 281.9 百萬美元，去年同期為 210.4 百萬美元，主要是由於產品銷售數量增加，除了莎爾福自 2012 年 5 月執行國家發改委新的價格有小幅下降之外，其他產品銷售價格基本保持穩定。

毛利及毛利率

報告期內，本集團毛利增長 39.2%，達到 165.8 百萬美元，去年同期為 119.1 百萬美元，主要反映營業額的增加。報告期內本集團毛利率為 58.8%，較去年同期 56.6% 有所上升，主要原因是不同產品的營業額比例發生變動。

銷售費用及銷售費用佔營業額比率

報告期內，本集團銷售費用增長 33.9%，達到 57.5 百萬美元，去年同期為 43.0 百萬美元，主要是由於本集團產品銷售數量增加導致的產品營銷和推廣費用增加，以及由於銷售人員數量增加導致的營銷及銷售人員的薪金及福利增加。受益於良好的費用控制，報告期內本集團銷售費用佔營業額的比率維持不變，仍為去年同期的 20.4%。

行政費用及行政費用佔營業額比率

報告期內，本集團行政費用增長 22.6%，達到 18.8 百萬美元，去年同期為 15.3 百萬美元，主要是因為行政管理人員薪金及福利的增加。因受益於規模效應，報告期內本集團行政費用佔營業額的比率下降了 0.6 個百分點，為 6.7%，去年同期為 7.3%。

其他收益及虧損

報告期內，本集團其他收益及虧損減少 13.5%，至 7.0 百萬美元，去年同期為 8.1 百萬美元，變動的主要原因是由於去年人民幣升值產生匯兌收益。

財務費用

報告期內，本集團財務費用增長 114.3%，達到 2.0 百萬美元，去年同期為 0.9 百萬美元，主要由於使用的銀行借款增加。

年度溢利

本集團年度溢利增長 36.5%，達到 85.1 百萬美元，去年同期為 62.4 百萬美元，主要源於營業額持續穩定的增長以及有效的成本控制，也因此使得本集團純溢利率由去年同期的 29.6% 增加 0.6 個百分點，達到 30.2%。

存貨

報告期末，本集團存貨減少 26.4%，為 15.5 百萬美元，二零一一年十二月三十一日為 21.0 百萬美元，主要反映本年存貨管理水準的提高，也因此使得本集團二零一二年的平均存貨周轉天數自二零一一年的 74 天降至 57 天。

貿易應收帳款

報告期末，本集團貿易應收帳款增長 24.9%，為 50.3 百萬美元，二零一一年十二月三十一日為 40.3 百萬美元，主要反映營業額的增加。同時由於加強應收帳款管理使得本集團平均貿易應收帳款周轉天數由二零一一年的 62 天降至二零一二年的 59 天。

貿易應付帳款

報告期末，本集團貿易應付帳款減少 9.8%，為 9.6 百萬美元，二零一一年十二月三十一日為 10.7 百萬美元，主要反映存貨管理水平高導致的期末採購減少。由於二零一二年最大產品全部採用信用證方式採購使得本集團平均貿易應付帳款周轉天數由二零一一年的 22 天增至二零一二年的 32 天。

流動資金及財政資源

下表為合併現金流量表的簡明摘要：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	千美元
經營活動產生的現金淨額	69,790	62,744
投資活動所用的現金淨額	(52,977)	(95,001)
融資活動所用的現金淨額	(8,307)	(6,054)
現金及現金等價物的增加（減少）淨額	8,506	(38,311)
年初現金及現金等價物	97,906	133,987
匯率變動影響	750	2,230
年末現金及現金等價物	<u>107,162</u>	<u>97,906</u>

經營活動產生的現金淨額

報告期內，本集團經營活動產生的現金淨額為69.8百萬美元，相較於二零一一年的62.7百萬美元，增加11.2%，主要反映營業額的增長。

投資活動所用的現金淨額

報告期內，本集團投資活動所用的現金淨額為53.0百萬美元，相較於二零一一年的95.0百萬美元，減少44.2%，主要由於去年收購了附屬公司。

融資活動所用的現金淨額

報告期內，本集團融資活動所用的現金淨額為8.3百萬美元，相較於二零一一年的6.1百萬美元，增加37.2%，主要因為支付的股息增加。

流動資產淨值

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	千美元
流動資產		
存貨	15,488	21,040
貿易及其他應收賬款	92,891	73,010
可收回稅項	1,052	95
抵押銀行存款	73,261	39,471
銀行結餘及現金	107,162	97,906
	<u>289,854</u>	<u>231,522</u>
流動負債		
貿易及其他應付帳款	25,175	28,410
有抵押銀行借款	64,845	39,994
應付遞延代價	812	1,147
衍生金融工具	-	645
應付稅項	2,605	4,088
	<u>93,437</u>	<u>74,284</u>
流動資產淨值	<u>196,417</u>	<u>157,238</u>

資本開支

下表列示本集團的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	千美元
購買可供出售投資	13,635	-
購買無形資產	5,244	-
購買物業、廠房及設備	5,752	13,796
	<u>24,631</u>	<u>13,796</u>

債務

下表載列本集團的債務：

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	千美元
計息有抵押銀行借款	<u>64,845</u>	<u>39,994</u>

本集團於報告期末的資產負債比率（有抵押銀行借款除以總資產）為11.7%，比於二零一一年十二月三十一日的8.4%有所增加，主要因為有抵押的銀行借款增加。

市場風險

我們面臨各類市場風險，包括在一般業務過程中的利率風險、外匯風險、政策風險及通脹風險，該等風險的詳情載於財務報表附注32。

股息

報告期內，本集團支付的二零一二年度中期及二零一一年度末期股息分別為15.6百萬美元及12.9百萬美元。二零一一年，本集團支付的二零一一年度中期及二零一零年度末期股息分別為10.3百萬美元及15.1百萬美元。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司概無購買、出售或贖回任何上市證券。

企業管治常規

本公司於二零一二年四月一日起至二零一二年十二月三十一日止之期間已遵守可適用的上市規則附錄十四之《企業管治常規守則》（「香港守則」）之原則及守則條文，並於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日之期間遵守前香港守則，惟根據守則條文 A.2.1 所列明的主席及行政總裁的角色不應由同一人擔任除外。

林剛先生現身兼本公司主席及首席執行官兩職，其職責已清楚界定並以書面列載，並獲董事會通過。按本集團目前之發展情形，董事會認為由同一人身兼主席及總裁，有利於執行本集團之商業策略和發揮集團之最高營運效益。惟董事會將不時檢討有關架構，當情況適合時，會考慮作出適當的調整。

審核委員會

本公司於二零零七年成立審核委員會。審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，由胡志強先生擔任主席，成員包括張錦成先生及彭懷政博士。

審核委員會的主要職責乃就財務申報過程、本公司內部監控及風險管理系統的有效性向董事提供獨立審閱，以監督審計程式並履行董事所指派的其他職責。審核委員會亦監督公司外聘核數師的任用。本公司截至二零一二年十二月三十一日止之年度業績公佈和年度報告已獲准審核委員會審閱並向董事會推薦，以待其批准。

現金股息

本公司已支付截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息每一普通股份（每一「股份」）0.645 美仙（相當於 0.05 港元）。董事會欣然建議派發截至二零一二年十二月三十一日止年度之末期股息，每股 0.774 美仙（相當於 0.06 港元）給予於二零一三年五月二日（星期四）（「記錄日期」）營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。本公司將於二零一三年四月三十日（星期二）至二零一三年五月二日（星期四）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。該等末期股息預期將待於二零一三年四月二十四日（星期三）舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）經股東批准後於二零一三年五月十日（星期五）以港元派發與股東。

董事進行證券交易

本公司採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）（經不時修訂）作為本公司董事證券交易的行為守則。本公司已就董事的證券交易是否遵守標準守則發出特定查詢，本公司確認全體董事截至二零一二年十二月三十一日止年度均已遵守標準守則所規定的有關董事的證券交易的標準。標準守則亦應用於本公司其他指定高級管理人員。

該等有可能管有本公司未公佈股價敏感資料之僱員亦須遵守條款內容不比標準守則寬鬆之指引。惟本公司所知，本報告期內並無僱員違反指引的情況。

信息披露

本公佈所提供的資訊僅為本公司二零一二年年度業績報告之摘要。二零一二年年度業績報告將寄予本公司股東及將於香港聯合交易所網站（www.hkex.com.hk）及本公司網站（www.cms.net.cn）刊載。

承董事會命
康哲藥業控股有限公司
林剛
主席

香港，二零一三年三月十九日

於本公告日期，董事會成員包括(i)執行董事：林剛先生、陳洪兵先生、陳燕玲女士、許祺發先生及撒曼琳女士；(ii)獨立非執行董事：張錦成先生、彭懷政博士及胡志強先生。