

閣下應細閱下列討論及分析，以及「附錄——會計師報告」所載會計師報告內根據國際財務報告準則編製於2010年、2011年及2012年12月31日以及2012年及2013年6月30日以及截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2012年及2013年6月30日止六個月的合併財務資料（包括相關附註）。

下列討論及分析及本招股說明書的其他部分載有若干前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險、不確定性及情況變動的未來事件及財務表現的看法。有關陳述乃基於我們所作的假設及分析，而此等假設及分析則由我們根據經驗及對過往趨勢的解讀、現況及預期未來發展動態以及我們認為在相關情況下屬適當的其他因素而作出。然而，實際結果及發展是否將符合我們的預期及預計取決於並非我們所能控制的眾多風險及不確定因素。有關該等風險及不確定因素的進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。

概覽

我們為中國東北地區領先的醫藥零售商及分銷商之一。於2012年，我們亦擁有中國東北地區最大的醫藥零售連鎖網絡（就自營藥店的數目而言），並為中國東北地區最大的民營醫藥分銷商（就收益而言）⁽¹⁾。

於往績記錄期間，我們在收益及毛利潤方面均維持高速增長。於2010年至2012年，我們零售及分銷收益的複合年增長率分別為53.6%及73.1%。根據南方所的資料，該等比率在中國東北地區經營業務的所有醫藥零售商及分銷商中為同期最高。

通過戰略收購及內生增長，我們能達致以下成就：(i)我們的收益總額由2010年的人民幣858.6百萬元增加至2012年的人民幣2,326.3百萬元、(ii)我們的自營藥店數目由往績記錄期間期初的185家增加至最後實際可行日期的794家⁽²⁾及(iii)截至最後實際可行日期，我們已建立覆蓋約3,702名客戶的全國分銷網絡。我們截至2013年6月30日止六個月的收益為人民幣1,457.0百萬元，較2012年同期的人民幣974.5百萬元增長49.5%。我們相信，我們物色並收購具有高增長潛力的目標及整合被收購業務的能力，是我們在競爭對手中脫穎而出的競爭優勢。

(1) 根據南方所的資料，按自營藥店的數目計算，我們擁有中國東北地區最大的醫藥零售連鎖網絡，且按收益計算，我們於2012年擁有中國東北地區最大的民營醫藥零售連鎖網絡。按收益計算，我們於2012年為中國東北地區最大的民營分銷商。

(2) 包括往績記錄期間由我們從簽約藥店轉制而來的279家自營零售藥店，而不包括(i)我們對其並無控制權的四家合營零售藥店以及(ii)瀋陽15家出售消費品及保健品的超市。

影響營運業績的重大因素

我們相信，影響我們營運業績最為重要的因素為：

- 中國及中國東北地區醫藥市場的增長；
- 我們的業務收購及零售網絡擴張；
- 我們優化產品組合及增加高毛利率產品銷售額的能力；
- 我們控制採購成本的能力；
- 季節性；及
- 中國政府政策及藥品監管。

中國及中國東北地區醫藥市場的增長

我們的營運業績受中國醫藥產品需求的重大影響，中國為全球最大及增長最快的醫藥市場之一。根據南方所的資料，2010年、2011年及2012年，中國醫藥市場的銷售總額分別為人民幣7,084億元、人民幣9,426億元及人民幣11,174億元，預測於2016年將達人民幣23,358億元。於2010年至2012年期間，就醫藥零售及分銷而言，中國醫藥市場、中國東北地區醫藥市場及我們收益的複合年增長率分別為25.6%、28.5%及64.6%。

中國醫藥市場的迅速增長受眾多有利的社會經濟因素所帶動，如(i)中國國內生產總值的高速增長、(ii)日益富裕人口的可支配收入、(iii)醫療保健消費增長、(iv)人口持續老齡化、(v)城市化率上升及(vi)中國政府提供的醫療改革方案及其他援助。

於2010年至2012年，中國東北地區醫藥市場在銷售額方面的增長率與全國平均水平相近。中國東北地區的醫藥市場較分散，全國主要醫藥零售及分銷巨頭在此地區的市場覆蓋並不廣闊。憑藉在中國東北地區醫藥零售及分銷市場的領導地位，我們已充分準備好把握中國及中國東北地區醫藥市場的持續快速增長。

我們的業務收購及零售網絡擴張

過去，業務收購乃我們收益及利潤增長的重要驅動力。我們於2011年通過業務收購開始擴張，並於往績記錄期間購入574家藥店和三家醫藥分銷公司。我們的重大收購包括2011年的河北燕霄和綏化以及2012年的哈爾濱紅旗和維康。連同其他收購的公司，這些公司在2012年對我們收益總額和毛利潤的貢獻分別為45.2%和34.0%。作為我們整體增長戰略的重要方面，我們將繼續尋求合適的收購目標。

財務資料

我們通過收購實現擴張的戰略能否成功，極大地取決於：

- 能否發現合適的收購目標及按商業上可接受的條款或價格完成收購；及
- 能否整合被收購業務及把握整合產生的預期協同效應。

近年，我們亦已迅速擴張零售網絡。尤其是，我們的自營藥店數目由2010年12月31日的185家上升至2011年12月31日的431家，並進一步上升至2012年12月31日的600家以及2013年6月30日的794家。

下表載列於所示期初已開設或已收購至少一年的藥店數目、收益及每平方米平均收益。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月		
	2011年			2012年			2013年		
	藥店數目	收益	每平方米 平均收益	藥店數目	收益	每平方米 平均收益	藥店數目	收益	每平方米 平均收益
	(人民幣千元)	(人民幣千元)		(人民幣千元)	(人民幣千元)		(人民幣千元)	(人民幣千元)	
於2009年12月31日									
前開設／收購……	165	344,836.3	20.5	165	347,397.7	20.7	165	194,235.1	11.5
於2010年12月31日									
前開設／收購……	-	-	-	185	377,369.0	19.7	185	211,187.0	11.0
於2011年12月31日									
前開設／收購……	-	-	-	-	-	-	431	369,372.9	9.8

就我們已開設或已收購至少一個財政年度的藥店而言，於截至2011年及2012年12月31日止年度以及截至2013年6月30日止六個月，每平方米平均收益分別為人民幣20,504元、人民幣19,665元及人民幣9,774元。2012年的有關收益較2011年輕微減少，反映了(i)我們於收購前所收購新藥店的每平方米平均收益明顯低於我們的藥店及(ii)我們所開設新藥店的營運時間不足24個月，尚未提高藥店的銷售額。新開設藥店需要24個月提高銷售額，乃由於新藥店需要時間建立地區品牌知名度、從競爭者手中爭取市場份額，以及藥店位置、產品組合及銷售人員的素質等因素所致。我們所收購的新藥店通常需要三至六個月提高銷售額，然而，由於該等藥店在被收購前的每平方米平均收益較低，預期該等藥店需要更長時間以使銷售額達到我們現有藥店（其中許多藥店已營運多年）的水平。

通常，我們可以成功將我們行之有效的業務模式及營運程序複製到我們的被收購業務中。有關我們於2009年12月31日之前所開設的藥店，每平方米平均收益由2011年的人民幣20,504元增長0.7%至2012年的人民幣20,656元，而截至2013年6月30日止六個月，則為人民幣11,549元。有關我們於2010年12月31日之前所開設的藥店，2012年及截至2013年6月30日止六個月的每平方米平均收益則分別為人民幣19,665元及人民幣11,005元。

同樣，我們提升了被收購零售藥店的毛利率。就我們於2011年收購的藥店而言，我們分別於2011年、2012年及截至2013年6月30日止六個月錄得毛利率32.8%、35.4%及40.7%。就我們於2012年收購的藥店而言，我們分別於2012年及截至2013年6月30日止六個月錄得毛利率31.3%及37.0%。

為整合新收購業務，我們實施包括有關僱員獎勵、督導及管理制度的多項政策。我們竭力挽留展現過人資質及積極性的員工及經理。為督導整合進展，我們在收購後會重新評價並調整員工崗位。此外，我們將被收購業務納入我們統一的財務、IT、存貨及會計管理系統。有關進一步詳情，請參閱「業務－競爭優勢－我們具備強大的收購與整合執行力」。

我們優化產品組合及增加高毛利率產品銷售額的能力

我們並不設計或製造醫藥產品。我們依賴醫藥製造商及分銷商向我們供應醫藥產品。我們銷售或分銷的各產品的收益及毛利率存在顯著差異。因此，我們能否優化產品組合對我們的收益及毛利率而言至關重要。我們的戰略為優化我們的產品及偏重高毛利率產品（包括我們的獨家分銷權產品及授權品牌產品），該等產品乃根據毛利率及增長潛力予以甄選。此外，我們計劃增加產品組合中授權品牌產品的比重。授權品牌賦予我們在定價方面更多的自由度和靈活性以及在產品屬性及質量方面更大的控制權。於2013年6月30日，我們擁有超過371種不同的授權品牌產品。我們亦將減少或淘汰市場需求或毛利率較低或走低的部分產品。於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月，我們高毛利率產品的毛利率分別為43.1%、44.6%、44.0%及38.4%。此外，於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月，我們的高毛利率產品分別佔我們收益總額的34.3%、34.5%、28.0%及25.2%及佔我們毛利潤總額的53.0%、59.9%、52.4%及36.8%。

我們仍將不時評估及調整產品組合，以專注於毛利率較高及市場需求較大的產品，繼而提高我們的整體盈利能力。為確保我們的產品線滿足不斷演變的市場需求，我們擬繼續加強我們的醫藥銷售及營銷能力，亦計劃繼續開發支持可持續增長且能幫助我們達成現時及未來盈利能力目標的產品組合。

財務資料

我們控制採購成本的能力

下表載列我們於所示期間的主要營運開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月																																																										
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年																																																								
	佔營運開支總額的		佔營運開支總額的		佔營運開支總額的		佔營運開支總額的		佔營運開支總額的																																																								
金額	百分比(%)	金額	百分比(%)	金額	百分比(%)	金額	百分比(%)	金額	百分比(%)																																																								
	(人民幣千元，百分比除外)																																																																
	(未經審計)																																																																
銷售成本											產品成本	613,495	87.9	1,088,818	88.6	1,768,843	87.9	741,628	88.1	1,066,063	85.9	稅項開支	5,377	0.8	6,940	0.5	11,680	0.6	4,755	0.6	7,211	0.6		618,872	88.7	1,095,758	89.1	1,780,523	88.5	746,383	88.7	1,073,274	86.5	銷售及營銷開支	67,323	9.6	103,010	8.4	188,887	9.4	77,635	9.2	137,763	11.1	行政開支	11,625	1.7	30,743	2.5	41,974	2.1	17,862	2.1	30,248	2.4
產品成本	613,495	87.9	1,088,818	88.6	1,768,843	87.9	741,628	88.1	1,066,063	85.9	稅項開支	5,377	0.8	6,940	0.5	11,680	0.6	4,755	0.6	7,211	0.6		618,872	88.7	1,095,758	89.1	1,780,523	88.5	746,383	88.7	1,073,274	86.5	銷售及營銷開支	67,323	9.6	103,010	8.4	188,887	9.4	77,635	9.2	137,763	11.1	行政開支	11,625	1.7	30,743	2.5	41,974	2.1	17,862	2.1	30,248	2.4											
稅項開支	5,377	0.8	6,940	0.5	11,680	0.6	4,755	0.6	7,211	0.6		618,872	88.7	1,095,758	89.1	1,780,523	88.5	746,383	88.7	1,073,274	86.5	銷售及營銷開支	67,323	9.6	103,010	8.4	188,887	9.4	77,635	9.2	137,763	11.1	行政開支	11,625	1.7	30,743	2.5	41,974	2.1	17,862	2.1	30,248	2.4																						
	618,872	88.7	1,095,758	89.1	1,780,523	88.5	746,383	88.7	1,073,274	86.5	銷售及營銷開支	67,323	9.6	103,010	8.4	188,887	9.4	77,635	9.2	137,763	11.1	行政開支	11,625	1.7	30,743	2.5	41,974	2.1	17,862	2.1	30,248	2.4																																	
銷售及營銷開支	67,323	9.6	103,010	8.4	188,887	9.4	77,635	9.2	137,763	11.1	行政開支	11,625	1.7	30,743	2.5	41,974	2.1	17,862	2.1	30,248	2.4																																												
行政開支	11,625	1.7	30,743	2.5	41,974	2.1	17,862	2.1	30,248	2.4																																																							

往績記錄期間，就我們的零售及分銷業務而言，銷售成本（包括採購商品的成本）為我們的最大開支部分。為控制採購成本，我們已設立集中採購平台，亦定期開展內部審計以監察我們的附屬公司作出的採購。集中採購平台可(i)增強我們與供應商議價的能力、(ii)有助我們優化產品組合及(iii)減少與採購相關的管理及行政開支。有關我們集中採購平台的進一步詳情，請參閱「業務－集中採購平台及存貨管理」。

為保持我們的高毛利率產品的採購成本在極具競爭力的水平上，我們已採納直供模式，在該模式下，我們直接向製造商採購產品，同時通過零售網絡直接銷售該等產品或向醫院、診所及醫藥零售商分銷該等產品。我們能夠維持精簡的供應及分銷鏈，令我們得以消除傳統醫藥價值鏈中大部分的製造商推廣成本及分銷成本。這亦使我們在定價方面更具靈活性，從而令我們得以維持可觀的毛利率。因此，我們控制採購成本的能力極大影響我們醫藥零售及分銷業務的盈利能力。

季節性

過往，我們每年下半年（尤其是每年的第四季度）的銷售額相對高於上半年。該季節性乃由於多項因素綜合所致。我們的銷售額乃由於於往績記錄期間的增長而於各年內隨之增長。此外，我們於首季度的銷售額通常偏低，乃由於中國春節假期前後業務量減少，我們的客戶（尤其是地方分銷商）通常會於上一年第四季度下達第一季度消費的部分訂單。因此，我們第四季度的零售及分銷業務收益通常較高。

受季節性因素影響，我們若干醫藥產品（如感冒藥）的銷售額於每年下半年（尤其是第三季度末至第四季度末）偏高，故我們的銷售額會特別受此影響。因此，我們於高峰銷售期之前的存貨水平以及貿易及其他應付款項通常較高。

中國政府政策及藥品監管

我們經營業務所在的行業受高度監管。中國政府頒佈的政策及法規可能影響我們產品的定價、營銷及消費。

例如，中國政府在2009年推出一項醫療改革方案，於2009年至2012年期間共投資人民幣8,500億元，以實施一系列計劃。此等計劃其中包括(i)擴大社會醫療保險覆蓋範圍、(ii)推廣使用基本藥物及(iii)建立更多社區醫療設施，帶動醫藥產品需求增加。然而，隨着推出更為集中的法定招標系統及對基本藥物實施更加嚴格的價格管制，中國政府亦對醫藥零售商及分銷商施加價格下調壓力。

購買《國家醫保藥品目錄》及省級醫保藥品目錄內產品的客戶可獲社會醫療基金補償其全部或部分購買額，從而意味着該等醫藥產品通常較不獲補償產品更具吸引力。然而，部分該等產品亦須受限於《國家醫保藥品目錄》或省級醫保藥品目錄下政府以固定零售價、零售價上限及定期價格下調等形式作出的價格管制。截至2013年6月30日止六個月，我們6.9%的收益來自《國家醫保藥品目錄》或省級醫保藥品目錄下受限於價格管制的產品。於往績記錄期間，價格管制並無嚴重影響我們的毛利率，原因在於我們的產品價格一般低於中國政府所定價格。

財務資料

下表呈列我們的收益、毛利潤及經營現金流量對我們被納入《國家醫保藥品目錄》或省級醫保藥品目錄的產品的價格變動的敏感度。

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)			
產品價格下調5%對				
以下各項的影響				
收益	(2,332.5)	(2,649.2)	(5,305.4)	(4,990.8)
毛利潤	(889.0)	(1,098.7)	(2,259.4)	(2,757.5)
年內利潤	(454.3)	(548.7)	(941.3)	(1,178.9)
經營現金流量	(344.5)	(293.0)	(588.3)	(1,138.2)
產品價格下調10%對				
以下各項的影響				
收益	(4,665.1)	(5,298.4)	(10,610.9)	(9,981.6)
毛利潤	(1,778.0)	(2,197.4)	(4,518.9)	(5,514.9)
年內利潤	(908.6)	(1,097.3)	(1,882.5)	(2,357.7)
經營現金流量	(689.0)	(585.9)	(1,176.6)	(2,276.3)
產品價格上調5%對				
以下各項的影響				
收益	2,332.5	2,649.2	5,305.4	4,990.8
毛利潤	889.0	1,098.7	2,259.4	2,757.5
年內利潤	454.3	548.7	941.3	1,178.9
經營現金流量	344.5	293.0	588.3	1,138.2
產品價格上調10%對				
以下各項的影響				
收益	4,665.1	5,298.4	10,610.9	9,981.6
毛利潤	1,778.0	2,197.4	4,518.9	5,514.9
年內利潤	908.6	1,097.3	1,882.5	2,357.7
經營現金流量	689.0	585.9	1,176.6	2,276.3

我們預期，中國政府將不時進一步下調醫藥產品的零售價上限，令普通大眾可負擔醫療保健支出。有關調整或會對我們未來的收益及盈利能力造成影響。我們尋求通過優化產品組合及提高營運效率來緩減此影響。

呈列基準

我們於2012年3月12日在開曼群島註冊成立，而作為重組的一部分，我們成為本集團的控股公司，通過我們的附屬公司開展業務。我們的最終控股股東為金先生。

我們的財務資料作為金先生控制業務及現時組成本集團的業務而編製，猶如現有集團架構於整個往績記錄期間或自組成公司各自註冊成立或成立日期起，或自組成公司首次受金先生控制的日期起一直存在。於2010年、2011年或2012年自第三方收購或向第三方出售的公司自收購或出售日期起計入我們的合併財務報表或自我們的合併財務報表移除。

過去，我們通過與金天管理公司及其股東於結構合約項下的安排經營業務。在我們收購金天管理公司及其附屬公司後，我們於2013年6月27日終止了結構合約，但仍就金天愛心醫藥的4.99%股本權益維持與金天世紀訂立的合約安排。根據結構合約的條款，我們認為，儘管並無權益所有權，我們在往績記錄期間實質上有權控制金天管理公司及其附屬公司的業務。因此，於整個往績記錄期間或自各自註冊成立、成立或收購日期起，金天管理公司及其附屬公司的財務狀況及營運業績乃計入我們的合併財務報表。有關進一步詳情，請參閱「附錄五－法定及一般資料－結構合約」。

本招股說明書附錄一所載會計師報告的財務資料乃根據歷史成本法編製，並經重估以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產修訂。

重大會計政策及估計

有關我們營運業績及財務狀況的討論及分析乃基於我們的合併財務報表，該等報表乃根據國際財務報告準則編製。編製財務報表要求我們作出會影響我們資產、負債、開支的呈報金額及或然資產及負債的相關披露的判斷、估計及假設。我們根據可獲得的最新資料、本身的過往經驗及我們相信在有關情況下屬合理的多項其他假設，持續評估有關估計及假設。由於估計的使用在財務申報過程中不可或缺，實際業績或有別於有關估計。

倘一項會計政策需要作出會計估計，而有關估計乃基於對作出估計之時高度不確定的事宜所作假設，及倘本可合理使用的不同會計估計或合理可能定期出現的會計估計變動會對合併財務報表造成重大影響，則該項會計政策被視為重大。我們相信以下會計政策為重大會計政策，乃由於其應用涉及較高程度的判斷及複雜性，並需要我們作出重大會計估計。以下重大會計政策、判斷及估計的說明應與本招股說明書所載的合併財務報表及其他披露事項一併閱讀。

收益確認

收益按所收或應收對價的公允價值計量，即就所供應貨品應收的金額，列賬時已扣除折扣及增值稅。當(i)收益金額能可靠計量、(ii)未來經濟利益可能將流入實體及(iii)已符合我們各業務所定的具體標準時，我們會確認收益。我們根據以往業績，並考慮客戶類別、交易種類及各項安排的特點作出退貨估計。

就我們的醫藥零售業務而言，我們經營連鎖零售藥店，銷售藥品及其他醫藥產品。貨品銷售於集團實體向客戶交付產品，客戶接受該產品，且能合理確定相關應收款項的可收回性時予以確認。零售銷售通常以現金或銀行卡結算。

就我們的醫藥分銷業務而言，我們在分銷市場銷售一系列藥品及其他醫藥產品。貨品銷售於貨品所有權附帶的重大風險及回報轉移至分銷商時予以確認。

按照現行政策，除質量問題外，我們通常不允許就我們的零售醫藥產品退貨或退款。對於我們的分銷業務，除質量問題和特殊情況外，我們通常也不允許退貨或退換產品。

無形資產

我們的無形資產包括商譽、商標及品牌忠誠度、合約供應商關係及電腦軟件。

商譽於我們收購附屬公司、企業及合營企業時予以確認。我們採用收購法入賬商譽，即我們所支付的對價超出被收購實體的可識別資產淨值、負債及或然負債的公允淨值以及非控股第三方股東所持權益的公允價值的部分。我們每年檢討商譽的任何減值，或在發生顯示潛在減值的事件或情況變動時檢討商譽的任何減值。我們按照商譽賬面值超出可收回金額的部分計算減值。除附錄一會計師報告附註31所披露者外，可收回金額的估值遵照國際財務報告準則第39號根據使用價值計算方法釐定，其中折現期乃指對資產剩餘使用年期的最佳估計，而折現率則指反映現時市場對貨幣時間值及並未調整未來現金流量估計的有關資產特有風險的評估的稅前比率。董事認為，在對同類無形資產進行估值時該估值法將普遍獲採納。商譽減值（若有）將立即確認為開支，其後不得轉回。

商標及品牌忠誠度按歷史成本呈列。我們於業務合併中收購的商標及品牌忠誠度於收購日期按公允價值確認。商標及品牌忠誠度的可使用年期有限，按成本減累計攤銷列賬。我們按直線法攤銷商標及品牌忠誠度。根據我們的行業經驗，我們已釐定商標及品牌忠誠度的可使用年期為

財務資料

8至20年。本估計或會因醫藥市場、市場趨勢及競爭的變化而發生重大變動。若可使用年期少於先前所估計者，則我們會增加攤銷費用，或在有客觀證據表明賬面值無法收回時撇銷或撇減商標或品牌忠誠度至可收回金額。

我們於業務合併中收購的合約供應商關係於收購日期按公允價值確認。此等關係的可使用年期有限，按成本減累計攤銷列賬。於供應商關係的預期年期後5年內，我們按直線法計算攤銷。

電腦軟件按購買及開發特定軟件所產生的成本予以資本化。有關成本在其估計可使用年期（5至7年）內攤銷。

於2010年，我們並無收購任何附屬公司。下表載列無形資產分別於2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日的成本、累計攤銷及賬面淨值。

	於2011年12月31日			於2012年12月31日			於2013年6月30日		
	成本	累計攤銷	賬面淨值	成本	累計攤銷	賬面淨值	成本	累計攤銷	賬面淨值
	(人民幣千元)								
商譽.....	71,516	-	71,516	250,321	-	250,321	347,436	-	347,436
商標及品牌忠誠度.....	11,528	(352)	11,176	99,016	(3,412)	95,604	99,016	(6,364)	92,652
合約供應商關係.....	9,775	(1,213)	8,562	9,775	(3,168)	6,607	9,775	(4,146)	5,629
電腦軟件.....	-	-	-	2,133	(59)	2,074	2,133	(132)	2,001
合計.....	92,819	(1,565)	91,254	361,245	(6,639)	354,606	458,360	(10,642)	447,718

物業、廠房及設備折舊

物業、廠房及設備主要包括汽車、家具、辦公設備及租賃裝修，按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括收購有關項目直接應佔的支出。我們使用直線法計算折舊，在其估計可使用年期內分配其成本。我們根據資產的預期年限、我們過往有關類似資產的經驗、業務模式及資產管理政策釐定資產的估計可使用年期及相關折舊費用。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下。

房屋.....	20年
汽車.....	4至8年
家具及辦公設備.....	3至5年
租賃裝修.....	租賃期與估計可使用年期中的較短者

若情況與先前估計有重大變動，我們將調整未來期間的折舊費用，或撇銷或撇減已廢棄或出售的技術上陳舊或非戰略性資產。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本採用加權平均成本法釐定。存貨的可變現淨值乃於日常業務過程中作出的估計售價減估計完成成本及銷售開支。此等估計乃根據現時市況及我們出售性質類似產品的過往經驗而作出，並或會因應客戶喜好及競爭對手就劇烈行業週期等所作行動而有重大變化。我們於各資產負債表日重新評估有關估計。

應收款項減值

如有客觀事件或情況變動的證據顯示我們將無法按照應收款項的原條款收取所有欠款，我們將就貿易及其他應收款項作出減值撥備（主要針對分銷業務）。識別壞賬並釐定減值撥備金額乃根據我們客戶的信用記錄及當前市況作出，且需作出判斷及估計。減值證據可包括以下跡象：債務人或一組債務人(i)正面臨重大財政困難、(ii)違約或拖欠利息或本金、(iii)有可能破產或進行其他財務重組及(iv)有可觀察數據顯示估計未來現金流量出現可計量減少，例如欠款或與違約相關的經濟狀況變動。若我們的貿易債務人的財務狀況惡化，則實際撇銷金額或會高於估計金額。

所得稅

我們須受中國及其他地區稅務法例及規例所規限，而此等法例及規例在眾多方面並不明確。由於我們的日常業務過程涉及大量交易及計算，而該等交易及計算的最終稅項釐定並不確定，故釐定所得稅撥備需作出重大判斷。對於預計稅務審計事宜，我們基於是否將徵收額外稅項的估計而確認其負債。若有關事項的最終稅務結果有別於初始所錄得的金額，則上述差額將影響作出有關釐定的期間的即期及遞延所得稅撥備。

財務資料

我們收益表的項目

收益

我們的收益主要源自醫藥產品零售及分銷業務。我們所呈報的收益已扣除分部間銷售及增值稅。於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月，我們的收益分別為人民幣858.6百萬元、人民幣1,473.9百萬元、人民幣2,326.3百萬元及人民幣1,457.0百萬元。

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的收益明細及佔收益總額的百分比。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	收益	佔收益總額的百分比(%)	收益	佔收益總額的百分比(%)	收益	佔收益總額的百分比(%)	收益	佔收益總額的百分比(%)	收益	佔收益總額的百分比(%)
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
零售.....	386,420	45.0	526,075	35.7	912,203	39.2	368,519	37.8	700,795	48.1
分銷.....	472,193	55.0	947,827	64.3	1,414,089	60.8	606,014	62.2	756,195	51.9
收益總額.....	858,613		1,473,902		2,326,292		974,533		1,456,990	

於往績記錄期間，我們的收益增長來自(i)新收購藥店及分銷公司的收益及(ii)現有業務的收益增長。下表載列我們於所示期間所收購的零售及分銷公司對收益增長的貢獻。

	收益增長		期內所收購藥店及分銷公司的貢獻(%)
	金額 (人民幣千元)	百分比 (%)	
2011年(對比2010年).....	615,289	71.7	57.2
2012年(對比2011年).....	852,390	57.8	21.4
2013年上半年 (對比2012年上半年).....	482,457	49.5	—

醫藥零售

於2013年6月30日之前，我們的醫藥零售業務產生的收益主要源自(i)向個人終端用戶及簽約藥店銷售醫藥產品、保健品及醫療器械產品及(ii)於2010年底之前向各簽約藥店收取人民幣5,000元至人民幣10,000元不等的一次性定額管理費。於2010年，我們開始收購全部簽約藥店或終止與他們的業務關係，截至2013年6月30日，我們已完成有關進程。

財務資料

於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月，醫藥零售業務的收益分別為人民幣386.4百萬元、人民幣526.1百萬元、人民幣912.2百萬元及人民幣700.8百萬元。收益於此等期間增長，主要由於2011年及2012年因我們藥店收益的內生增長及我們收購及開設新藥店導致的藥店數目的增加。截至2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，我們自營藥店的數目分別為185家、431家、600家及794家。

下表載列我們於所示期間所收購的零售公司對收益增長的貢獻。

	收益增長		期內所收購 零售公司的貢獻 (%)
	金額 (人民幣千元)	百分比 (%)	
2011年（對比2010年）.....	139,655.2	36.1	57.2
2012年（對比2011年）.....	386,127.7	73.4	47.3
2013年上半年 （對比2012年上半年）.....	332,276.4	90.2	1.3

我們計劃增加授權品牌產品、醫療器械、食品及保健品的供應，我們相信此舉將通過優化我們的產品組合而提高銷售額。我們預期未來上述產品的收益增長速度將比其他產品的收益增長速度快。我們亦於經甄選的戰略性位置新開藥店，同時關閉表現不佳的零售藥店，力爭優化我們零售藥店的當前佈點。

醫藥分銷

我們的醫藥分銷業務產生的收益主要源自向醫院及其他醫藥產品零售商及分銷商銷售處方及非處方醫藥產品及其他保健品及醫療供應品。於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月，醫藥分銷的收益分別為人民幣472.2百萬元、人民幣947.8百萬元、人民幣1,414.1百萬元及人民幣756.2百萬元。收益於此等期間增加，主要受(i)我們的分銷網絡及產品組合擴張、(ii)我們的現有客戶產生更多銷售額及(iii)醫藥產品的整體市場需求增加所推動。同期，我們分銷業務的前十大客戶分別佔分銷業務收益總額的7.6%、7.5%、10.8%及4.3%。

財務資料

下表載列我們於所示期間所收購的分銷公司對收益增長的貢獻。

	收益增長		期內所收購 分銷公司的貢獻 (%)
	金額 (人民幣千元)	百分比 (%)	
2011年(對比2010年).....	475,633.7	100.7	64.3
2012年(對比2011年).....	466,262.5	49.2	—
2013年上半年 (對比2012年上半年).....	150,180.1	24.8	—

銷售成本、毛利潤及毛利率

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的收益、銷售成本、毛利潤及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	金額	佔收益的 百分比(%)	金額	佔收益的 百分比(%)	金額	佔收益的 百分比(%)	金額	佔收益的 百分比(%)	金額	佔收益的 百分比(%)
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
醫藥零售										
收益.....	386,419.6	100.0	526,074.8	100.0	912,202.5	100.0	368,519.0	100.0	700,795.4	100.0
銷售成本.....	238,667.7	61.8	332,153.9	63.1	592,372.3	64.9	238,604.1	64.7	431,700.9	61.6
毛利潤.....	147,751.9	38.2	193,920.9	36.9	319,830.2	35.1	129,914.9	35.3	269,094.5	38.4
醫藥分銷										
收益.....	472,193.2	100.0	947,826.9	100.0	1,414,089.4	100.0	606,014.4	100.0	756,194.5	100.0
銷售成本.....	380,203.9	80.5	763,603.7	80.6	1,188,151.0	84.0	507,779.0	83.8	641,573.1	84.8
毛利潤.....	91,989.3	19.5	184,223.2	19.4	225,938.4	16.0	98,235.4	16.2	114,621.4	15.2

財務資料

下表載列於所示期間我們零售及分銷產品組合的收益、銷售成本、毛利潤及毛利率明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
	(人民幣千元，百分比除外)				
醫藥零售					
授權品牌產品					
收益	43,080.8	45,113.5	66,008.3	23,936.0	47,710.2
銷售成本	18,794.7	18,240.1	28,181.2	7,709.6	21,106.6
毛利潤	24,286.1	26,873.4	37,827.1	16,226.4	26,603.6
毛利率	56.4%	59.6%	57.3%	67.8%	55.8%
獨家分銷權產品					
收益	65,102.1	113,044.8	200,355.4	84,747.7	108,037.8
銷售成本	24,730.4	36,796.1	79,902.7	34,306.2	40,117.1
毛利潤	40,371.7	76,248.7	120,452.7	50,441.5	67,920.7
毛利率	62.0%	67.4%	60.1%	59.5%	62.9%
其他產品					
收益	278,236.7	367,916.5	645,838.8	259,835.3	545,047.4
銷售成本	195,142.6	277,117.7	484,288.4	196,588.3	370,477.2
毛利潤	83,094.1	90,798.8	161,550.4	63,247.0	174,570.2
毛利率	29.9%	24.7%	25.0%	24.3%	32.0%
醫藥分銷					
授權品牌產品					
收益	43,407.5	80,756.4	110,098.2	39,890.3	107,009.8
銷售成本	29,239.2	55,529.3	75,014.9	26,514.6	85,721.2
毛利潤	14,168.3	25,227.1	35,083.3	13,375.7	21,288.6
毛利率	32.6%	31.2%	31.9%	33.5%	19.9%
獨家分銷權產品					
收益	142,941.4	268,895.0	274,167.0	114,537.0	104,226.3
銷售成本	94,758.0	170,642.8	181,463.5	80,344.2	78,979.2
毛利潤	48,183.4	98,252.2	92,703.5	34,192.8	25,247.1
毛利率	33.7%	36.5%	33.8%	29.9%	24.2%
其他產品					
收益	285,844.3	598,175.5	1,029,824.2	451,587.1	544,958.4
銷售成本	256,206.7	537,431.6	931,672.6	400,920.2	476,872.7
毛利潤	29,637.6	60,743.9	98,151.6	50,666.9	68,085.7
毛利率	10.4%	10.2%	9.5%	11.2%	12.5%

銷售成本包括已用製成品及銷售稅。於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣618.9百萬元、人民幣1,095.8百萬元、人民幣1,780.5百萬元及人民幣1,073.3百萬元。銷售成本於此等期間增加，與銷售額增長及我們所採購商品的價格上漲相符。

於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月，我們的毛利潤分別為人民幣239.7百萬元、人民幣378.1百萬元、人民幣545.8百萬元及人民幣383.7百萬元。同期，我們的毛利率（即毛利潤除以收益）分別為27.9%、25.7%、23.5%及26.3%。毛利率於2011年及2012年下降，主要由於(i)我們於2011年及2012年收購毛利率較我們為低的公司，而將被收購公司的毛利率提升至我們的標準需要時間，及(ii)我們的特別推廣活動，如我們於2011年及2012年不時推出的折扣產品，作為擴大我們客戶基礎的戰略之一。毛利率於截至2013年6月30日止六個月提高，主要由於(i)調整我們藥店的產品組合以提供毛利率較高的授權品牌產品及獨家分銷權產品；及(ii)我們的推廣活動所致。

我們醫藥分銷業務中授權品牌產品的毛利率由2012年的31.9%下降至截至2013年6月30日止六個月的19.9%。有關下降主要由於我們於截至2013年6月30日止六個月開展的一系列推廣及營銷活動，以迅速佔領市場份額及提升品牌知名度所致。該等活動包括有關展銷會的成本、臨時產品折扣及基於表現的銷售佣金，抵消了來自我們醫藥分銷業務中授權品牌產品的收益增長。未來，我們計劃更有選擇性地開展有關產品的推廣及營銷活動，我們預期有關毛利率將會因此增加。

我們醫藥分銷業務中獨家分銷權產品的毛利率由2012年的33.8%下降至截至2013年6月30日止六個月的24.2%。有關下降主要由於2013年上半年我們將若干毛利率較高，而先前屬獨家分銷權類的產品重新分類為授權品牌產品所致。此後，我們已推出新的獨家分銷權產品，以取代經重新分類的毛利率較高的產品，我們預期有關毛利率可能因此增加。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)銷售及營銷員工的僱員福利開支、(ii)廣告及其他營銷開支、(iii)運輸及相關費用及(iv)租金開支。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
僱員福利開支	25,960	36,889	71,951	30,108	59,525
廣告及其他營銷開支	14,706	18,320	22,125	9,733	9,997
運輸及相關費用	11,679	25,085	40,077	17,268	25,848
租金開支	10,400	15,920	38,416	14,095	29,065
稅項開支	157	146	249	138	792
辦公及通訊開支	3,100	3,445	5,726	2,386	3,464
物業、廠房及設備折舊	915	2,096	6,924	2,897	5,829
差旅及會議開支	192	522	992	420	930
電費及其他公用設施費	–	86	951	42	1,380
其他開支	214	501	1,476	548	933
合計	67,323	103,010	188,887	77,635	137,763

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括僱員福利開支、無形資產攤銷、稅項開支、辦公及通訊開支、專業費用以及差旅及會議開支。下表載列我們於所示期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
僱員福利開支	8,067	15,267	21,216	10,965	15,431
無形資產攤銷	–	1,565	5,074	1,761	4,003
運輸及相關費用	4	205	315	103	157
租金開支	475	346	100	50	3,590
稅項開支	707	1,059	2,834	887	1,143
辦公及通訊開支	577	1,724	2,465	1,163	1,017
物業、廠房及設備折舊	782	679	1,863	993	1,685
專業費用	–	878	2,938	490	1,386
審計師薪酬	500	1,280	1,980	990	1,000
差旅及會議開支	206	7,589	2,051	68	176
電費及其他公用設施費	86	146	298	67	275
其他開支	221	5	840	325	385
合計	11,625	30,743	41,974	17,862	30,248

其他收入

其他收入主要包括物業租賃、設備租賃及政府補助所得收入。於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月，我們的其他收入分別為人民幣2.2百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣28,000元。

其他虧損淨額

其他虧損主要包括我們因出售物業、廠房及設備所產生的虧損以及2012年以公允價值計量的金融資產虧損。於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月，我們的其他虧損分別為人民幣2.1百萬元、人民幣25,000元、人民幣14.3百萬元及人民幣1.2百萬元。於2012年，我們投資金融資產，尤其是紙黃金，我們就此錄得公允價值虧損。我們於2011年主要透過收購合適的目標實體取得股東貸款形式的資金，以為2011年及2012年業務擴張籌款。於2012年，在物色合適的收購目標過程中，我們將股東貸款的部分剩餘資金用作紙黃金投資，作為一項暫時投資。於2013年2月，我們已出售所持有的全部紙黃金，且並無打算在往後投資任何商品或訂立任何衍生工具合約。有關我們股東貸款的進一步詳情，請參閱「一部分財務狀況表項目－貿易及其他應付款項」。

財務收入

財務收入主要包括匯兌收益、銀行存款及向關聯方貸款所得收入。於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月，我們的財務收入分別為人民幣2.7百萬元、人民幣5.8百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣2.4百萬元。有關我們給予關聯方貸款的進一步詳情，請參閱「一債務－關聯方交易／債務」。

財務成本

財務成本主要包括匯款費用。於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣34,000元、人民幣79,000元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

所得稅開支

根據中國有關所得稅法規及規章，我們中國附屬公司須就所確定的應課稅收入或視為利潤按25%的稅率繳納企業所得稅。已就估計應課稅利潤按16.5%的稅率撥備香港利得稅。我們於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月的實際稅率分別為25.1%、24.8%、25.7%及24.6%。

財務資料

審閱過往營運業績

下表載列我們於所示期間的過往合併綜合收益表。

合併綜合收益表

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收益.....	858,613	1,473,902	2,326,292	974,533	1,456,990
銷售成本.....	(618,872)	(1,095,758)	(1,780,523)	(746,383)	(1,073,274)
毛利潤.....	239,741	378,144	545,769	228,150	383,716
銷售及營銷開支.....	(67,323)	(103,010)	(188,887)	(77,635)	(137,763)
行政開支.....	(11,625)	(30,743)	(41,974)	(17,862)	(30,248)
其他收入.....	2,209	482	1,122	-	28
其他虧損淨額.....	(2,086)	(25)	(14,275)	(26,910)	(1,236)
經營利潤.....	160,916	244,848	301,755	105,743	214,497
財務收入.....	2,723	5,822	3,176	2,813	2,425
財務成本.....	(34)	(79)	(188)	(60)	(157)
財務收入淨額.....	2,689	5,743	2,988	2,753	2,268
分佔合營企業利潤.....	-	632	1,137	557	808
除所得稅前利潤.....	163,605	251,223	305,880	109,053	217,573
所得稅開支.....	(41,095)	(62,377)	(78,517)	(33,791)	(53,527)
年內利潤及綜合收益總額.....	122,510	188,846	227,363	75,262	164,046
下列各方應佔利潤及					
綜合收益總額：					
— 本公司擁有人.....	122,510	180,117	213,760	69,307	150,780
— 非控股權益.....	-	8,729	13,603	5,955	13,266
本公司擁有人應佔每股盈利					
— 每股基本及攤薄盈利 ⁽¹⁾	123	180	214	69	151

附註：

- (1) 上表所呈列的每股盈利按截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度各年以及截至2012年及2013年6月30日止六個月的普通股加權平均數1,000股計算。由於擬資本化發行於本招股說明書附錄一所示會計師報告日期並未生效，故每股盈利並未計及根據2013年11月通過的股東決議案進行的涉及1,599,998,999股股份的擬資本化發行。截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度各年以及截至2012年及2013年6月30日止六個月的每股盈利（經計及根據2013年11月通過的股東決議案進行的涉及1,599,998,999股股份的擬資本化發行）分別為人民幣0.0766元、人民幣0.1126元、人民幣0.1336元、人民幣0.0433元及人民幣0.0942元。

截至2013年6月30日止六個月與截至2012年6月30日止六個月的比較

收益

我們的收益總額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣974.5百萬元增長49.5%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣1,457.0百萬元。有關增長主要由於(i)金天管理公司及其附屬公司的收益增長、(ii)我們於2011年收購的業務的收益增長及(iii)我們於2012年收購的業務產生收益所致。在截至2012年6月30日止六個月至截至2013年6月30日止六個月人民幣482.5百萬元的收益總額增長中，金天管理公司及其附屬公司、我們於2011年收購的業務及我們於2012年收購的業務的收益增長分別佔15.7%、36.7%及46.8%。

零售。我們零售業務的收益由截至2012年6月30日止六個月的人民幣368.5百萬元增長90.2%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣700.8百萬元。有關增長主要由於(i)金天管理公司及其附屬公司旗下藥店的收益增長、(ii)我們於2011年收購的藥店的收益增長(iii)我們於2012年上半年收購的藥店的收益增長及(iv)我們於2012年下半年開設或收購的藥店（尤其是我們於2012年8月收購的維康）產生收益所致。在我們截至2012年6月30日止六個月至截至2013年6月30日止六個月人民幣332.3百萬元的零售業務收益增長中，金天管理公司及其附屬公司旗下藥店、我們於2011年收購的藥店及我們於2012年上半年收購的藥店的收益增長分別佔18.3%、12.5%及9.6%，而我們於2012年下半年收購的藥店產生的收益則佔58.3%。

分銷。我們分銷業務的收益由截至2012年6月30日止六個月的人民幣606.0百萬元增長24.8%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣756.2百萬元。有關增長主要由於(i)金天管理公司及其附屬公司旗下公司的收益增長及(ii)我們於2011年收購的醫藥分銷公司的收益增長所致。在我們截至2012年6月30日止六個月至截至2013年6月30日止六個月人民幣150.2百萬元的分銷業務收益增長中，金天管理公司及其附屬公司旗下醫藥分銷公司及我們於2011年收購的醫藥分銷公司的收益增長分別佔10.0%及90.0%。

銷售成本、毛利潤及毛利率

銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣746.4百萬元增加43.8%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣1,073.3百萬元。有關增加與我們同期的收益增幅相符。

受上述原因所致，我們於截至2012年及2013年6月30日止六個月的毛利潤分別為人民幣228.2百萬元及人民幣383.7百萬元。同期，我們的毛利率分別為23.4%及26.3%。

零售。我們零售業務的銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣238.6百萬元增加80.9%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣431.7百萬元。有關增加與我們同期的收益增幅相

符。我們零售業務的毛利潤由截至2012年6月30日止六個月的人民幣129.9百萬元大幅增加至截至2013年6月30日止六個月的人民幣269.1百萬元。我們零售業務的毛利率由截至2012年6月30日止六個月的35.3%上升至截至2013年6月30日止六個月的38.4%。有關增長主要由於(i)調整我們藥店的產品組合以提供更多毛利率較高的授權品牌產品及獨家分銷權產品及(ii)我們為推廣我們的高毛利率產品的推廣活動所致。

分銷。我們分銷業務的銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣507.8百萬元增加26.3%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣641.6百萬元。有關增加與我們同期的收益增幅相符。我們分銷業務的毛利潤由截至2012年6月30日止六個月的人民幣98.2百萬元增加16.7%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣114.6百萬元。我們分銷業務的毛利率由截至2012年6月30日止六個月的16.2%下降至截至2013年6月30日止六個月的15.2%。有關下降主要由於(i)我們於期內一段時間與分銷客戶進行促銷安排，引起我們分銷業務的銷售成本上升及(ii)按佔分銷總額的比例計算，我們向醫院客戶所作分銷減少所致，而向醫院客戶所作分銷產生的利潤率通常較高，向醫院客戶所作分銷的比例減少與我們降低貿易應收款項週轉天數（給予醫院客戶的貿易應收款項週轉天數通常較高）的策略相符。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至2012年6月30日止六個月的人民幣77.6百萬元增加77.4%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣137.8百萬元。有關增加主要由於業務擴張，尤其是我們於2012年8月收購維康而導致僱員福利開支、租金開支及運輸及相關費用增加所致。

行政開支

行政開支由截至2012年6月30日止六個月的人民幣17.9百萬元增加69.3%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣30.2百萬元。有關增加主要歸因於我們通過收購實現業務擴張導致僱員福利開支及無形資產攤銷以及專業費用增加。僱員福利開支增加與我們業務擴張而導致的僱員人數增加相符。

其他收入

我們截至2012年及2013年6月30日止六個月的其他收入分別為零及人民幣28,000元。

其他虧損

其他虧損由截至2012年6月30日止六個月的人民幣26.9百萬元大幅減少至截至2013年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元。有關減少的主要原因是，我們於截至2012年6月30日止六個月的一段時期內因持有以公允價值計量的紙黃金錄得虧損，而我們已於2013年2月將該等紙黃金全部出售。

經營利潤及經營利潤率

受上述原因所致，我們的經營利潤由截至2012年6月30日止六個月的人民幣105.7百萬元增加102.8%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣214.5百萬元。我們的經營利潤率由截至2012年6月30日止六個月的10.9%增加至截至2013年6月30日止六個月的14.7%。

財務收入淨額

財務收入淨額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元減少17.6%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元。有關減少主要是由於銀行存款利息收入減少所致。

分佔合營企業利潤

我們分佔合營企業利潤由截至2012年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元增長45.1%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元。截至2013年6月30日止六個月較截至2012年6月30日止六個月的增長主要是由於我們對合營企業的管理及營銷加強培訓力度所致。

除所得稅前利潤

除所得稅前利潤由截至2012年6月30日止六個月的人民幣109.1百萬元增長99.5%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣217.6百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2012年6月30日止六個月的人民幣33.8百萬元增加58.4%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣53.5百萬元，主要因我們的除所得稅前利潤增加所致。我們的實際所得稅稅率由截至2012年6月30日止六個月的31.0%下降至截至2013年6月30日止六個月的24.6%。有關下降的主要原因為我們其中一家附屬公司於截至2012年6月30日止六個月因投資紙黃金產生公允價值虧損而錄得虧損淨額，而此項虧損對我們的除所得稅前利潤（而非所得稅開支）產生影響，而於截至2013年6月30日止六個月，概無錄得此項虧損。

年內利潤及淨利潤率

受上述原因所致，我們的利潤由截至2012年6月30日止六個月的人民幣75.3百萬元大幅增長至截至2013年6月30日止六個月的人民幣164.0百萬元。我們的利潤率由截至2012年6月30日止六個月的7.7%增長至截至2013年6月30日止六個月的11.3%。

截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益總額由2011年人民幣1,473.9百萬元增長57.8%至2012年人民幣2,326.3百萬元。有關增加乃由於(i)金天管理公司及其附屬公司收益的增長、(ii)我們於2011年購入業務收益的增長及(iii)我們於2012年購入業務產生收益所致。在2011年至2012年人民幣852.4百萬元的收益總額增長中，金天管理公司及其附屬公司及我們於2011年收購的業務的收益增長分別佔17.9%及60.7%，而我們於2012年收購的業務產生的收益則佔21.4%。

零售。來自我們零售業務的收益由2011年人民幣526.1百萬元增長73.4%至2012年人民幣912.2百萬元。有關增加乃由於(i)金天管理公司及其附屬公司旗下藥店收益的增長、(ii)我們於2011年購入藥店收益的增長及(iii)我們於2012年開設或購入藥店產生的收益。在2011年至2012年人民幣386.1百萬元的零售業務收益增長中，金天管理公司及其附屬公司旗下的藥店、我們於2011年購入的藥店及我們於2012年開設或購入的藥店的收益增長分別佔21.9%、30.8%及47.3%。

分銷。來自我們分銷業務的收益由2011年人民幣947.8百萬元增長49.2%至2012年人民幣1,414.1百萬元。有關增加因(i)金天管理公司及其附屬公司旗下公司收益的增長及(ii)我們於2011年收購的醫藥分銷公司收益的增長所致。在2011年至2012年人民幣466.3百萬元的分銷業務收益增長中，金天管理公司及其附屬公司旗下醫藥分銷公司及我們於2011年收購醫藥分銷公司的收益增長分別佔14.6%及85.4%。

銷售成本、毛利潤及毛利率

銷售成本由2011年人民幣1,095.8百萬元增長62.5%至2012年人民幣1,780.5百萬元。有關增加與我們同期的收益增幅相符。

受上述原因所致，2011年及2012年，我們的毛利潤分別為人民幣378.1百萬元及人民幣545.8百萬元。同期，我們的毛利率分別為25.7%及23.5%。

零售。我們零售業務的銷售成本由2011年人民幣332.2百萬元增長78.3%至2012年人民幣592.4百萬元。該增加與我們同期的收益增幅相符。我們來自零售業務的毛利潤由2011年人民幣193.9百萬元增長64.9%至2012年人民幣319.8百萬元。我們來自零售業務的毛利率則由2011年36.9%下降至2012年35.1%。有關減少主要由於(i)我們於2012年收購毛利率低於我們的藥店，而將被收購藥店的毛利率提高至我們的標準需要時間；及(ii)我們不時進行特別推廣活動（如打折產品）以擴大我們的客戶基礎。

分銷。我們分銷業務的銷售成本由2011年人民幣763.6百萬元增長55.6%至2012年人民幣1,188.2百萬元。該增加與我們同期的收益增幅相符。我們來自分銷業務的毛利潤由2011年人民幣184.2百萬元增長22.6%至2012年人民幣225.9百萬元。我們來自分銷業務的毛利率則由2011年19.4%下降至2012年16.0%。有關減少主要由於我們於2012年收購毛利率低於我們的公司，而將被收購公司的毛利率提高至我們的標準需要時間。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2011年人民幣103.0百萬元增長83.4%至2012年人民幣188.9百萬元。有關增加主要由收購帶來的業務擴張使得僱員福利開支、租金開支及運輸及相關費用增加所致。僱員福利開支增加與我們通過收購及內生增長實現業務擴張而導致的僱員人數增加相符。

行政開支

行政開支由2011年人民幣30.7百萬元增長36.5%至2012年人民幣42.0百萬元。有關增加主要由於我們透過收購實現業務擴張導致僱員福利開支、無形資產攤銷及專業費用增加所致。僱員福利開支增加與我們業務擴張而導致僱員人數增加相符。專業費用主要包括(i)就升級我們的內部監控系統而應付內部監控顧問的費用；及(ii)就進行我們的收購事項而應付法律顧問及會計師的費用。

其他收入

其他收入由2011年人民幣0.5百萬元大幅增長至2012年人民幣1.1百萬元。有關增加主要因我們參與政府就業計劃而獲發政府補助約人民幣1.0百萬元所致。

其他虧損

其他虧損由2011年人民幣25,000元大幅增加至2012年人民幣14.3百萬元。有關增加主要因當時由我們所持有以公允價值計量的紙黃金出現虧損所致。

經營利潤及經營利潤率

受上述原因所致，我們的經營利潤由2011年的人民幣244.8百萬元增加23.2%至2012年的人人民幣301.8百萬元。我們的經營利潤率由2011年的16.6%下降至2012年的13.0%。

財務收入淨額

財務收入淨額由2011年人民幣5.7百萬元減少48.0%至2012年人民幣3.0百萬元。有關減少主要原因為2012年匯兌收益有所減少，部分由2012年銀行存款利息收入增加所抵消。

分佔合營企業利潤

我們分佔合營企業利潤由2011年人民幣0.6百萬元增加79.9%至2012年人民幣1.1百萬元。2011年至2012年的增長主要是由於我們的合營企業於2011年8月至12月期間錄得收益，及於2012年全年均錄得收益所致。

除所得稅前利潤

除所得稅前利潤由2011年人民幣251.2百萬元增加21.8%至2012年人民幣305.9百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2011年人民幣62.4百萬元增加25.9%至2012年人民幣78.5百萬元，主要因除所得稅前利潤增加所致。

我們的實際所得稅稅率由2011年的24.8%上調至2012年的25.7%。有關上調主要因遞延所得稅資產的撥備增加所致。我們就2011年及2012年的收購事項對稅法及會計政策之間的差異計提有關撥備。

年內利潤及淨利潤率

受上述原因所致，我們的年內利潤由2011年人民幣188.8百萬元增加20.4%至2012年人民幣227.4百萬元。我們的利潤率由2011年的12.8%下降至2012年的9.8%，主要由於我們在2012年收購淨利潤率較我們為低的公司，我們需要時間將被收購公司的淨利潤率提升至我們的水平。

截至2011年12月31日止年度與截至2010年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益總額由2010年人民幣858.6百萬元增長71.7%至2011年人民幣1,473.9百萬元。有關增加由於(i)金天管理公司及其附屬公司收益的內生增長及(ii)我們於2011年業務收購產生的收益所致。在2010年至2011年人民幣615.3百萬元的收益增長中，金天管理公司及其附屬公司旗下業務及我們於2011年收購的業務的收益增長分別佔42.8%及57.2%。

零售。我們的零售收益由2010年人民幣386.4百萬元增長36.1%至2011年人民幣526.1百萬元。有關增加因(i)金天管理公司及其附屬公司經營的零售藥店收益的內生增長及(ii)我們於2011年購入零售藥店所致。在2010年至2011年人民幣139.7百萬元的零售業務收益增長中，金天管理公司及其附屬公司旗下藥店的收益增長及我們於2011年購入的藥店產生的收益分別佔66.9%及33.1%。

分銷。我們的分銷收益由2010年人民幣472.2百萬元增長100.7%至2011年人民幣947.8百萬元。有關增加因(i)金天管理公司及其附屬公司所經營醫藥分銷公司收益的內生增長及(ii)我們於2011年收購的醫藥分銷公司帶來收益所致。在2010年至2011年人民幣475.6百萬元的分銷業務收益增長中，金天管理公司及其附屬公司旗下醫藥分銷公司及我們於2011年購入的醫藥分銷公司的收益增長分別佔35.7%及64.3%。

銷售成本、毛利潤及毛利率

銷售成本由2010年人民幣618.9百萬元增長77.1%至2011年人民幣1,095.8百萬元。有關增加與我們同期的收益增幅相符。

受上述原因所致，我們的毛利潤由2010年人民幣239.7百萬元增加57.7%至2011年人民幣378.1百萬元。同期，我們的毛利率分別為27.9%及25.7%。

零售。我們零售業務的銷售成本由2010年人民幣238.7百萬元增長39.2%至2011年人民幣332.2百萬元。該增加與我們同期的收益增幅相符。我們來自零售業務的毛利潤由2010年人民幣147.7百萬元增長31.2%至2011年人民幣193.9百萬元。我們來自零售業務的毛利率則由2010年38.2%減少1.3%至2011年36.9%。有關減少主要由於(i)我們於2011年收購毛利率低於我們的藥店，而將被收購藥店的毛利率提高至我們的標準需要時間；及(ii)我們不時進行特別推廣活動（如打折產品）以擴大我們的客戶基礎。

分銷。我們分銷業務的銷售成本由2010年人民幣380.2百萬元增長100.8%至2011年人民幣763.6百萬元。該增加主要由於按佔分銷總額的比例計算，我們向醫院客戶所作分銷減少所致，而向醫院客戶所作分銷產生的利潤率通常較高。向醫院客戶所作分銷的比例減少與我們降低貿易應收款項週轉天數（給予醫院客戶的貿易應收款項週轉天數通常較高）的策略相符。我們來自分銷業務的毛利潤由2010年人民幣92.0百萬元增長100.2%至2011年人民幣184.2百萬元。我們來自分銷業務的毛利率則相對平穩，由2010年19.5%減少至2011年19.4%。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2010年人民幣67.3百萬元增長53.0%至2011年人民幣103.0百萬元。有關增加主要因我們擴張業務使得僱員福利開支、租金開支及運輸及相關費用增加所致。僱員福利開支增加與我們通過收購及內生增長實現業務擴張而導致的僱員人數增加相符。

行政開支

行政開支由2010年人民幣11.6百萬元大幅增長至2011年人民幣30.7百萬元。有關增加主要歸因於差旅及會議開支及僱員福利開支增加。差旅及會議開支於涉及我們高級管理人員的業務發展活動（包括出國拜訪潛在業務夥伴以尋求中國以外地區的機遇）中產生。僱員福利開支增加與我們業務擴張而導致的僱員人數增加相符。

其他收入

其他收入由2010年人民幣2.2百萬元減少78.2%至2011年人民幣0.5百萬元。有關減少主要因豁免部分具高增長潛力的簽約藥店的管理費以促進發展，導致管理費收入下降所致。

其他虧損

其他虧損由2010年人民幣2.1百萬元大幅減少至2011年人民幣25,000元。有關減少主要因為我們於2010年曾出售廢棄固定資產導致虧損人民幣2.1百萬元。

經營利潤及經營利潤率

受上述原因所致，我們的經營利潤由2010年的人民幣160.9百萬元增加52.2%至2011年的人民幣244.8百萬元。我們的經營利潤率由2010年的18.7%下降至2011年的16.6%。

財務收入淨額

財務收入淨額由2010年人民幣2.7百萬元大幅增加至2011年人民幣5.7百萬元。有關增加主要因2011年外匯匯兌收益及銀行存款利息收入增加所致，部分由我們於2010年（並非2011年）收取的給予關聯方貸款的利息收入所抵消。

分佔合營企業利潤

2011年，我們分佔合營企業利潤為人民幣0.6百萬元。2010年，我們概無持有任何合營企業股本權益。

除所得稅前利潤

除所得稅前利潤由2010年人民幣163.6百萬元增加53.6%至2011年人民幣251.2百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2010年人民幣41.1百萬元增加51.8%至2011年人民幣62.4百萬元，主要因除所得稅前利潤增加所致。

我們的實際所得稅稅率由2010年的25.1%下調至2011年24.8%。有關下降主要因我們在2011年收購的部分業務須按視為利潤繳納低於25%稅率的企業所得稅的事實所致。

年內利潤及淨利潤率

受上述原因所致，我們的年內利潤由2010年人民幣122.5百萬元增加54.1%至2011年人民幣188.8百萬元。我們的利潤率由2010年的14.3%下降至2011年的12.8%。

財務資料

流動性及資金資源

於往績記錄期間，我們的流動性需求主要包括(i)營運資金、(ii)收購附屬公司及業務、(iii)開設藥店、(iv)購買固定資產及(v)升級我們的信息技術系統。過往，我們乃通過營運產生的現金及2011年上市前投資所得款項撥付我們的營運資金需求、收購事項及資本支出。展望未來，我們預期該等來源將繼續為我們主要的流動性來源。此外，若我們的資本支出或其他長期承擔增加，或我們就收購需要大額融資，我們可能決定產生額外的長期債務或銀行借款，視乎我們屆時的財務狀況而定，並經計及全球發售所得款項淨額。

現金流量

下表載列我們於所示期間的合併現金流量概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
經營活動產生的現金淨額	107,378	121,795	161,628	38,475	170,225
投資活動產生／ (使用)的現金淨額	35,534	(179,022)	(323,421)	(192,904)	(34,222)
融資活動(使用)／產生的 現金淨額	(105,834)	663,799	(95,531)	(10,754)	2,061
現金增加／(減少)淨額	37,078	606,572	(257,324)	(165,183)	138,064
年初現金	69,948	107,025	713,257	713,257	455,916
現金的匯兌收益／(虧損).	(1)	(340)	(17)	316	(1,112)
年末現金	107,025	713,257	455,916	548,390	592,868

經營活動產生的現金流量

截至2013年6月30日止六個月，我們經營活動產生的現金淨額人民幣170.2百萬元乃來自營運產生的現金人民幣228.1百萬元，部分由已付所得稅人民幣57.7百萬元所抵消。營運資金變動前的經營現金流量為人民幣227.3百萬元。營運資金變動導致現金流入淨額人民幣0.9百萬元(主要包括貿易及其他應收款項減少人民幣37.7百萬元)，部分由貿易及其他應付款項減少人民幣32.8百萬元。

萬元所抵消。與貿易及其他應收款項減少有關的現金流入主要由於我們於截至2013年6月30日止六個月加速收款所致。與貿易及其他應付款項減少有關的現金流出主要由於我們增加向供應商採購的次數以應付市場需求，而有關供應商要求我們在再次採購前結算尚未結清貿易應付款項。

截至2012年6月30日止六個月，我們經營活動產生的現金淨額人民幣38.5百萬元乃來自營運產生的現金人民幣79.9百萬元，部分由已付所得稅人民幣41.3百萬元所抵消。營運資金變動前的經營現金流量為人民幣138.3百萬元。營運資金變動導致現金流出淨額人民幣58.4百萬元（主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣77.1百萬元），部分由貿易及其他應付款項增加人民幣24.2百萬元所抵消。與貿易及其他應收款項增加有關的現金流出主要由於我們在2012年上半年被收購公司錄得貿易應收款項及我們的銷售增長所致。與貿易及其他應付款項增加有關的現金流入主要由於我們在2012年上半年被收購公司所產生的預付貿易應付款項及我們的採購量增加所致。

於2012年，我們經營活動產生的現金淨額人民幣161.6百萬元乃來自營運產生的現金人民幣243.2百萬元，部分由已付所得稅人民幣81.4百萬元所抵消。營運資金變動前的經營現金流量為人民幣329.8百萬元。營運資金變動導致現金流出淨額人民幣86.6百萬元（主要包括貿易及其他應付款項減少人民幣120.6百萬元），部分由貿易及其他應收款項減少人民幣44.1百萬元所抵消。與貿易及其他應付款項減少有關的現金流出主要由於我們償還2012年應付票據人民幣176.9百萬元中的人民幣134.8百萬元所致。與貿易及其他應收款項減少有關的現金流入主要由於我們於2012年加速收款所致。有關進一步詳情，請參閱「附錄一—會計師報告—附註27」。

於2011年，我們經營活動產生的現金淨額人民幣121.8百萬元乃來自營運產生的現金人民幣173.1百萬元，部分由已付所得稅人民幣51.3百萬元所抵消。營運資金變動前的經營現金流量為人民幣249.2百萬元。營運資金變動導致現金流出淨額人民幣76.1百萬元，主要包括(i)貿易及其他應收款項增加人民幣63.5百萬元；及(ii)存貨增加人民幣28.9百萬元。貿易及其他應收款項以及存貨增加主要由於我們於2011年進行的收購及銷售增長。

於2010年，我們經營活動產生的現金淨額人民幣107.4百萬元乃來自營運產生的現金人民幣146.6百萬元，部分由已付所得稅人民幣39.1百萬元所抵消。營運資金變動前的經營現金流量為人民幣164.7百萬元。營運資金變動導致現金流出淨額人民幣18.1百萬元，主要包括(i)貿易及其他應收款項增加人民幣18.9百萬元；及(ii)存貨增加人民幣3.8百萬元。貿易及其他應收款項以及存貨增加主要由於銷售增長。

投資活動產生／使用的現金流量

截至2013年6月30日止六個月，我們投資活動使用的現金淨額為人民幣34.2百萬元。此現金流出淨額主要由於(i)就收購實體及業務（主要與收購吉林福合吉太及182家簽約藥店有關）已付人民幣107.2百萬元及(ii)就購買物業、廠房及設備（主要與新收購公司及新開自營藥店的固定資產投資有關）已付人民幣38.0百萬元，部分由就以公允價值計量的金融資產收取的現金人民幣95.8百萬元所抵消，而該筆現金主要與我們於2013年2月出售所持有的全部紙黃金有關。

截至2012年6月30日止六個月，我們投資活動使用的現金淨額為人民幣192.9百萬元。此現金流出淨額主要由於(i)就以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產（主要與我們購買用作投資產品的金融資產，尤其是紙黃金有關）已付現金淨額人民幣156.1百萬元，及(ii)就收購附屬實體及業務（扣除已取得現金）（主要與我們於2012年上半年收購哈爾濱金天愛心及大慶金天愛心有關）已付人民幣28.2百萬元。

於2012年，我們投資活動使用的現金淨額為人民幣323.4百萬元。此現金流出淨額主要由於(i)就收購實體及業務（主要與收購沈陽維康有關）已付人民幣173.7百萬元、(ii)就購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產已付人民幣111.0百萬元及(iii)就購買物業、廠房及設備（主要與新收購公司及新開自營藥店的固定資產投資有關）已付人民幣14.5百萬元。

於2011年，我們投資活動使用的現金淨額為人民幣179.0百萬元。此現金流出淨額主要由於(i)就收購實體及業務（主要與收購綏化、河北燕霄及中草藥業務有關）已付人民幣153.3百萬元、(ii)已付人民幣14.0百萬元作為於大慶慈濟堂醫藥連鎖有限公司及勃利縣佰康醫藥連鎖有限公司股權投資的預付款項及(iii)就購買物業、廠房及設備（主要與新收購公司及新開自營藥店的固定資產投資有關）已付人民幣11.7百萬元。

於2010年，我們投資活動產生的現金淨額為人民幣35.5百萬元。此現金流入淨額主要由於(i)自關聯方收取的貸款還款人民幣33.8百萬元及(ii)自關聯方收取的利息付款人民幣2.7百萬元，部分由就購買物業（主要與新開自營藥店的固定資產投資有關）已付人民幣1.0百萬元所抵消。

融資活動產生／使用的現金流量

截至2013年6月30日止六個月，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣2.1百萬元。此現金流入主要由於作為股東貸款收取人民幣21.8百萬元，部分由就購買非控股權益已付人民幣19.7百萬元所抵消。

截至2012年6月30日止六個月，我們融資活動使用的現金淨額為人民幣10.8百萬元。此現金流出主要由於償還股東貸款人民幣5.8百萬元及視作向控股股東分派人民幣5.0百萬元。

於2012年，我們融資活動使用的現金淨額為人民幣95.5百萬元。此現金流出主要由於(i)就購買非控股權益已付人民幣49.8百萬元及(ii)已付人民幣40.8百萬元作為償還一名關聯方的貸款。

於2011年，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣663.8百萬元。此現金流入主要由於股東貸款人民幣673.0百萬元。我們從我們母公司Asia Health獲取的股東貸款，主要用於為業務收購籌款。這是我們投資者上市前投資的一部分。有關股東貸款的進一步詳情，請參閱「一 貿易及其他應付款項」。

於2010年，我們融資活動使用的現金淨額為人民幣105.8百萬元。此現金流出主要由於(i)已付股息人民幣106.4百萬元及(ii)視作向控股股東分派人民幣22.4百萬元，部分由控股股東出資人民幣23.0百萬元所抵消。

營運資金

董事認為，我們內部產生的現金流量連同全球發售所得款項淨額足以應付我們自本招股說明書日期起計未來至少12個月的預計現金需求（包括就營運資金及資本支出而言的現金需求）。

財務資料

部分合併資產負債表資料

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

	於12月31日			於6月30日	於9月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年	2013年
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動資產					
存貨	80,593	177,929	249,442	270,879	294,772
貿易及其他應收款項	75,281	209,579	273,730	237,111	255,427
以公允價值計量且 其變動計入損益的金融資產	-	-	96,958	-	-
受限制現金	-	-	22,474	8,267	9,248
現金	107,025	713,257	455,916	592,868	671,404
	<u>262,899</u>	<u>1,100,765</u>	<u>1,098,520</u>	<u>1,109,125</u>	<u>1,230,851</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	70,023	801,352	831,997	832,946	844,458
即期所得稅負債	11,695	25,608	30,122	28,029	35,673
	<u>81,718</u>	<u>826,960</u>	<u>862,119</u>	<u>860,975</u>	<u>880,131</u>
流動資產淨值	<u>181,181</u>	<u>273,805</u>	<u>236,401</u>	<u>248,150</u>	<u>350,720</u>

我們的流動資產淨值由2013年6月30日的人民幣248.2百萬元增加41.3%至2013年9月30日的人民幣350.7百萬元，主要由於現金及存貨因業務持續增長（尤其是醫藥零售業務）而增加所致。

我們的流動資產淨值由2012年12月31日的人民幣236.4百萬元增加5.0%至2013年6月30日的人民幣248.2百萬元，主要由於現金增加，部分由以公允價值計量的金融資產減少所抵消，而兩者均因我們於2013年2月出售所持的全部紙黃金所致。

我們的流動資產淨值由2011年12月31日的人民幣273.8百萬元減少13.7%至2012年12月31日的人民幣236.4百萬元，主要由於現金減少所致，所減少現金乃用於為我們的業務收購籌集資金，部分由(i)我們投資紙黃金產生的以公允價值計量的金融資產增值、(ii)為滿足業務擴張，採購需求上升，導致存貨增加及(iii)業務擴張令客戶基礎擴大，導致貿易及其他應收款項增加所抵消。

財務資料

我們的流動資產淨值由2010年12月31日的人民幣181.2百萬元增加51.1%至2011年12月31日的人民幣273.8百萬元，主要由於(i)2011年收到股東貸款，導致現金大幅增加、(ii)為滿足業務擴張，採購增加，導致存貨增加及(iii)業務擴張令客戶基礎擴大，導致貿易及其他應收款項增加，部分由於2011年從我們母公司Asia Health收取股東貸款，導致貿易及其他應付款項大幅增加所抵消。

貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期根據組成部分劃分的貿易及其他應收款項明細。

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項				
零售(來自醫療保險機構).....	8,105	12,607	25,994	29,077
分銷.....	58,321	128,838	153,448	138,043
	66,426	141,445	179,442	167,120
預付款項				
租金開支預付款項.....	3,719	11,882	41,876	38,924
應收關聯方的貨品預付款項...	-	17,931	17,469	4,083
應收第三方的貨品及服務預付款項.....	-	32,816	20,348	11,193
預付稅項.....	1,636	-	-	-
進項增值稅.....	-	-	3,827	5,575
	5,355	62,629	83,520	59,775
其他應收款項				
代表一名關聯方支付的開支...	-	673	423	423 ⁽¹⁾
應收一名關聯方的設備租金...	1,746	-	-	-
應收一名關聯方的出售設備所得款項.....	817	-	-	-
向僱員作出的墊款.....	137	1,773	1,408	522
應收押金.....	689	2,931	6,603	6,870
其他 ⁽²⁾	111	128	2,334	2,401
	3,500	5,505	10,768	10,216
貿易及其他應收款項總額	75,281	209,579	273,730	237,111

附註：

- (1) 該金額於最後實際可行日期已悉數支付。
- (2) 主要包括代表第三方支付的開支。

財務資料

我們零售業務來自醫療保險機構的貿易應收款項由2010年12月31日的人民幣8.1百萬元增加55.5%至2011年12月31日的人民幣12.6百萬元，並進一步增加106.2%至2012年12月31日的人民幣26.0百萬元，隨後則再次增加11.9%至2013年6月30日的人民幣29.1百萬元，主要由於我們業務擴張及醫療保險計劃項下產品銷售量增加所致。

我們分銷業務來自客戶的貿易應收款項由2010年12月31日的人民幣58.3百萬元增加120.9%至2011年12月31日的人民幣128.8百萬元，並進一步增加19.1%至2012年12月31日的人民幣153.4百萬元，主要由於我們業務擴張令客戶基礎增加所致。

我們分銷業務來自客戶的貿易應收款項由2012年12月31日的人民幣153.4百萬元減少10.0%至2013年6月30日的人民幣138.0百萬元，主要由於我們收回醫院的款項有所增加。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項的賬齡概要。

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)			
3個月以內	63,629	138,377	165,633	162,548
4至6個月	1,610	303	11,780	4,305
7至12個月	1,187	2,765	2,029	267
貿易應收款項	66,426	141,445	179,442	167,120

我們的銷售款項通常於交付貨品時以現金結算，但我們亦向大部分分銷客戶提供信用期，最長為90天。此外，醫療保險機構的信用期通常為一年。最後，我們允許我們的部分分銷客戶在訂購下一批產品時付款，此舉符合行業慣例。

向客戶提供任何信用額度前，我們通常會評估潛在客戶的信用記錄及信譽並相應釐定我們向其授出的信用限額。我們定期審核我們客戶的信用限額。

截至2013年9月30日，我們隨後結算於2013年6月30日尚未結清貿易應收款項的75.9%或人民幣126.8百萬元。

由於該等貿易應收款項其後已於2013年9月30日（債務聲明最後實際可行日期）結清或大部分客戶並無任何近期拖欠還款記錄，我們並無就該等貿易應收款項計提任何減值虧損撥備。我們預期，代表一名關聯方支付的開支的結餘將於上市前悉數結清。

財務資料

下表載列於所示期間的貿易應收款項平均週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2010年	2011年	2012年	2013年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾				
零售 ⁽²⁾	6.6	7.1	7.6	7.1
分銷.....	39.1	35.5	35.9	34.7
合計.....	24.5	25.4	24.8	21.4

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數按一段時期內期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以期內收益，再乘以有關期間的天數計算。
- (2) 指應收醫療保險機構的貿易應收款項。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項週轉天數介乎21.4天至25.4天之間。我們零售業務的貿易應收款項週轉天數在2012年至截至2013年6月30日止六個月保持相對穩定。我們零售業務的貿易應收款項週轉天數由2010年的6.6天整體上升至2012年的7.6天，主要由於更多零售客戶在購物時以醫療保險而非以現金支付所致。我們分銷業務的貿易應收款項週轉天數於2012年為35.9天，於截至2013年6月30日止六個月為34.7天，基本保持穩定。我們分銷業務的貿易應收款項週轉天數在2011年至2012年之間保持相對穩定。我們分銷業務的貿易應收款項週轉天數由2010年的39.1天下降至2011年的35.5天，主要由於我們於2011年提高收款業績所致。

存貨

我們的存貨主要包括自供應商採購並通過零售及分銷網絡轉售的(i)處方藥及非處方藥、(ii)醫療器械、(iii)食品及(iv)保健品及草藥產品。根據通過零售及分銷流出的產品數目，我們積極監控存貨水平，並視乎供應商的需求作出相應調整。我們的業務模式旨在維持低存貨水平及高週轉率。於往績記錄期間，我們並未就我們存貨的減值虧損計提任何撥備。

於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，我們的存貨分別為人民幣80.6百萬元、人民幣177.9百萬元、人民幣249.4百萬元及人民幣270.9百萬元。於2010年12月31日至2011年12月31日，我們的存貨增加120.8%，並於2011年12月31日至2012年12月31日進一步增加40.2%，隨後則於2012年12月31日至2013年6月30日再次增加8.6%，主要由於業務擴張所致。

財務資料

下表載列於所示期間的存貨平均週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2010年	2011年	2012年	2013年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾				
零售	72.0	89.4	91.8	82.2
分銷	29.3	21.8	18.6	17.6
合計	<u>45.8</u>	<u>42.5</u>	<u>43.2</u>	<u>43.6</u>

附註：

- (1) 存貨週轉天數按一段時期內期初及期末存貨結餘的平均值除以期內銷售成本，再乘以有關期間的天數計算。

於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數介乎42.5天至45.8天之間。我們零售業務的存貨週轉天數由2012年的91.8天下降至截至2013年6月30日止六個月的82.2天，主要由於我們調整被收購業務的存貨架構，並能調低他們的存貨水平。我們零售業務的存貨週轉天數由2010年的72.0天上升至2011年的89.4天，並進一步上升至2012年的91.8天，主要原因為我們於2011年及2012年以原有存貨調整新購藥店的優先存貨，令致有關新收購藥店的存貨暫時積壓。我們分銷業務的存貨週轉天數由2010年的29.3天下降至2011年的21.8天，並進一步下降至2012年的18.6天及截至2013年6月30日止六個月的17.6天，主要原因為更精簡及高效地處理我們自客戶收取的採購訂單，此舉會提高我們分銷業務的存貨週轉天數。

截至2013年9月30日，我們隨後出售於2013年6月30日的存貨的95.6%或人民幣258.8百萬元。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期根據組成部分劃分的貿易及其他應付款項明細。

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項				
零售	16,223	32,615	55,108	37,086
分銷	36,013	53,976	44,096	44,981
	<u>52,236</u>	<u>86,591</u>	<u>99,204</u>	<u>82,067</u>
其他應付款項				
股東貸款	–	667,913	626,429	645,470
其他稅項	1,244	8,007	5,400	10,391
應付薪金及福利	5,395	12,515	24,561	35,496
營銷開支	9,045	10,066	14,778	12,348
應付押金	1,430	1,270	1,140	390
應付非控股投資者款項	–	5,207	636	636
應付關聯方款項	123	8,271	14,313	17,831
應付對價	–	–	1,041	15,003
其他	550	1,512	2,407	5,047
	<u>17,787</u>	<u>714,761</u>	<u>690,705</u>	<u>742,612</u>
應付票據	–	–	42,088	8,267
貿易及其他應付款項總額	<u>70,023</u>	<u>801,352</u>	<u>831,997</u>	<u>832,946</u>

我們的貿易應付款項由2010年12月31日的人民幣52.2百萬元增加65.8%至2011年12月31日的人民幣86.6百萬元，並進一步增加14.6%至2012年12月31日的人民幣99.2百萬元，主要由於業務擴張導致存貨採購增加所致。我們的貿易應付款項由2012年12月31日的人民幣99.2百萬元減少17.3%至2013年6月30日的人民幣82.1百萬元，主要由於我們零售業務的貿易應付款項由2012年12月31日的人民幣55.1百萬元減少32.7%至2013年6月30日的人民幣37.1百萬元所致，反映我們結算部分應付關聯方承德御室及黑龍江百泰的貿易應付款項。

其他應付款項主要包括股東貸款、其他應付稅項、應付分銷商的營銷開支、應付非控股投資者款項及應付薪金及福利。股東貸款應償還予我們的母公司Asia Health。Asia Health於2011年自DBS Nominees、SEAVI及AMG獲得所得款項作為上市前投資，並透過收購及內生擴張醫藥零售及分銷業務將該筆所得款項借予我們用作為我們的業務擴張而籌款。有關上市前投資的進

財務資料

一步詳情，請參閱「歷史與重組－上市前投資」。我們的其他應付款項由2012年12月31日的人民幣690.7百萬元增加7.5%至2013年6月30日的人民幣742.6百萬元，主要由於股東貸款在此期間由人民幣626.4百萬元增加至人民幣645.5百萬元。我們的其他應付款項由2011年12月31日的人民幣714.8百萬元減少3.4%至2012年12月31日的人民幣690.7百萬元，主要由於我們於2012年償還部分股東貸款，導致在此期間的股東貸款由人民幣667.9百萬元減少至人民幣626.4百萬元所致。我們的其他應付款項由2010年12月31日的人民幣17.8百萬元大幅增加至2011年12月31日的人民幣714.8百萬元，主要由於我們於2011年收取股東貸款人民幣667.9百萬元所致。

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項的賬齡概要。

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)			
3個月以內	51,077	84,053	91,430	80,876
4至6個月	1,150	6	4,376	1,017
7至12個月	9	2,523	3,085	138
1至2年	-	9	304	36
2至3年	-	-	9	-
貿易應付款項總額	52,236	86,591	99,204	82,067

貿易應付款項指我們購買商品的未償付金額。大部分供應商允許我們於訂購下一批產品時付款，此舉符合行業慣例。該等供應商一般給予我們90天的信用期。

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項平均週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2010年	2011年	2012年	2013年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾				
零售	28.1	26.5	26.7	19.2
分銷	29.1	21.2	14.9	12.5
合計	28.7	22.8	18.8	15.2

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數按一段時期內期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以期內銷售成本，再乘以有關期間的天數計算。

財務資料

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項週轉天數介乎15.2天至28.7天之間。我們零售業務的貿易應付款項週轉天數由2010年的28.1天下降至2011年的26.5天。我們大部分供應商在我們下達下一批訂單時會要求支付上一批產品的款項，這屬於行業慣例。隨着我們業務的擴張，為滿足客戶需求，我們已更頻繁地訂購產品，故我們須根據該行業慣例更頻繁地償還未償貿易應付款項。因此，於2010年至2011年及2012年至截至2013年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項週轉天數有所下降。我們零售業務的貿易應付款項週轉天數在2011年至2012年之間保持相對穩定。我們分銷業務的貿易應付款項週轉天數由2010年的29.1天下降至2011年的21.2天，並進一步下降至2012年的14.9天及截至2013年6月30日止六個月的12.5天，主要由於相同的行業慣例及上述原因所致。

資本承擔及支出

資本承擔及經營租賃承擔

下表載列我們於報告期末已訂約但未產生的資本支出。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)			
投資附屬公司的資本支出	—	13,000	—	—

我們於2011年投資附屬公司的資本承擔指與我們的全資附屬公司香港健康世紀所訂立收購協議有關的尚未結付對價。於2012年1月，香港健康世紀與一名第三方完成一項交易，按現金對價人民幣15.0百萬元及額外人民幣2.9百萬元收購大慶慈濟堂醫藥連鎖有限公司的全部股本權益以增加大慶慈濟堂醫藥連鎖有限公司的股本。於2011年12月31日，香港健康世紀已向此第三方預付投資款項人民幣11百萬元。

於2012年3月，我們的全資附屬公司香港健康世紀按現金對價人民幣9.1百萬元完成收購勃利縣佰康醫藥連鎖有限公司的全部股本權益。

財務資料

下表載列我們於所示日期在不可撤銷經營租賃項下的日後最低租賃付款總額。

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)			
經營租賃承擔				
1年以內	8,885	21,787	44,022	48,174
1至5年	11,876	25,854	89,303	70,837
5年以上	—	31	208	182
	20,761	47,672	133,533	119,193

我們的經營租賃承擔指根據不可撤銷經營租賃協議租賃多個零售店、辦公室及倉庫。租賃年期介乎3至10年，而大部分租賃協議可於各自租期屆滿後按市場租值續簽。於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月，我們的經營租賃承擔分別為人民幣20.8百萬元、人民幣47.7百萬元、人民幣133.5百萬元及人民幣119.2百萬元。

計劃資本支出

於往績記錄期間，我們的主要資本支出包括(i)收購附屬公司及業務、(ii)開設藥店、(iii)購買固定資產及(iv)升級我們的信息技術系統。

我們預計2013年的資本支出總額將約為人民幣212.9百萬元，主要與業務收購相關。我們擬將全球發售所得款項淨額、銀行借款及經營活動產生的現金流量撥充我們的計劃資本支出。

債務

於往績記錄期間，我們主要透過2011年的營運產生的現金及就股東貸款收取的現金為我們的經營及投資籌款。於2013年9月30日，我們尚未償還的股東貸款為人民幣642.5百萬元，而我們並無任何未償還的銀行貸款或透支。股東貸款的餘額已於2013年11月通過轉換為股本而悉數償還。日後，我們或會動用銀行借款及資本市場活動籌集的資金為我們日後的經營及業務發展籌款。

關聯方交易／債務

來自我們關聯方的採購額分別佔我們於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月採購總額的9.1%、5.5%、5.3%及6.9%。尤其是，於往績記錄期間，我們從承德御室及黑龍江百泰採購大部分授權品牌產品，承德御室及黑龍江百泰乃由我們主席金先生的聯繫人擁有。我們認為，我們與關聯方的採購乃按公平原則進行。

財務資料

我們於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月從承德御室採購的總額分別為人民幣20.8百萬元、人民幣23.9百萬元、人民幣46.7百萬元及人民幣47.3百萬元。同期，向承德御室的採購額分別佔我們採購總額的3.4%、2.2%、2.5%及4.5%，因此，承德御室於2010年為我們第四大供應商，於2011年及2012年為我們第三大供應商，而於截至2013年6月30日止六個月則成為我們最大供應商。

我們於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月從黑龍江百泰採購的總額分別為人民幣34.9百萬元、人民幣36.6百萬元、人民幣54.2百萬元及人民幣25.1百萬元。同期，向黑龍江百泰的採購額分別佔我們採購總額的5.7%、3.3%、2.9%及2.4%，因此，黑龍江百泰於2010年及2011年為我們最大供應商，於2012年為我們第二大供應商，而於截至2013年6月30日止六個月則成為我們第三大供應商。

於2010年，我們收取貸款利息收入人民幣2.4百萬元，此等貸款乃我們於2009年分別向承德御室及黑龍江百泰提供的人民幣18.0百萬元及人民幣15.0百萬元，且已全數收取還款。此等貸款旨在協助他們取得其藥品生產質量管理規範認證，且每筆貸款均為無抵押並按10%利率計息。有關我們與承德御室及黑龍江百泰關係的進一步詳情，請參閱「[關連交易](#)」。

與我們關聯方承德御室及黑龍江百泰的交易以及我們的股東貸款導致我們於往績記錄期間錄得尚未償付的應付關聯方款項。下表載列我們於所示日期來自來自股東的貸款以及欠付關聯方的貿易及其他應付款項。

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項				
應付承德御室	137	768	15,898	1,763
應付黑龍江百泰.....	1,844	640	2,064	111
其他應付款項	123	676,184	640,742	663,301
	2,104	677,592	658,704	665,175

我們應付承德御室及黑龍江百泰的貿易應付款項由2011年12月31日的人民幣0.8百萬元大幅增加至2012年12月31日的人民幣15.9百萬元，主要由於向承德御室及黑龍江百泰的採購增加所致，並大幅下降至2013年6月30日的人民幣1.8百萬元，此乃主要由於我們向該兩家公司的採購額增加所致，而該兩家公司要求我們在再次採購前結算尚未結清的貿易應付款項。

我們欠付關聯方的其他應付款項主要包括2011年收到的股東貸款，主要乃為業務收購及業務擴張籌款。股東貸款以及欠付關聯方的貿易應付款項為不計息、無抵押及須應要求償還。於最後實際可行日期，股東貸款的餘款已通過兌換股本的方式悉數結清。我們預期，欠付關聯方的其他應收款項結餘將於上市前悉數結清。

或然負債

除上述披露者及一般貿易應付款項外，於2013年6月30日，我們並無任何未償還按揭、抵押、債權證、貸款資本、銀行借款及透支、債務證券或其他類似債務、融資租賃、承兌信貸或擔保項下的負債或其他重大或然負債。

無重大不利變動

董事確認，自2013年6月30日（即我們的最近期合併經審計財務業績編製日期）以來直至本招股說明書日期，我們的財務及經營狀況並無重大不利變動。

根據香港上市規則第13.13條至13.19條作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無發生任何須遵守香港上市規則第13.13條至13.19條披露規定的事宜。

上市開支

我們須就全球發售承擔的上市開支及佣金總額（連同證監會交易徵費及聯交所交易費）估計將約為人民幣53.2百萬元（按全球發售指示性價格範圍的中位數計算），其中約人民幣36.9百萬元預期於上市後撥作資本。餘下約人民幣16.3百萬元費用及開支於收益表扣除。

財務比率

下表載列我們於所示日期或期間的主要財務比率。

	於12月31日或截至該日止年度			於6月30日或 截至該日止 六個月
	2010年	2011年	2012年	2013年
流動比率 ⁽¹⁾	321.7%	133.1%	127.4%	128.8%
速動比率 ⁽²⁾	223.1%	111.6%	98.5%	97.4%
股本負債比率 ⁽³⁾	不適用	不適用	不適用	不適用
股本回報率 ⁽⁴⁾	65.5%	49.7%	39.0%	21.9% ⁽⁷⁾
資產總值回報率 ⁽⁵⁾	45.6%	15.3%	15.0%	9.9% ⁽⁷⁾
淨利潤率 ⁽⁶⁾	14.3%	12.8%	9.8%	11.3%

附註：

- (1) 流動比率按總流動資產除以總流動負債計算。
- (2) 速動比率按流動資產（扣除存貨）除以流動負債計算。
- (3) 股本負債比率按債務淨額除以股本總額計算。債務淨額乃按債務總額扣除銀行結餘及現金計算。
- (4) 股本回報率按本公司擁有人應佔淨利潤除以本公司擁有人應佔權益計算。

- (5) 資產總值回報率按淨利潤除以資產總值計算。
- (6) 淨利潤率按淨利潤除以收益計算。
- (7) 截至2013年6月30日止六個月的回報率並未按年度計算，故與2010年、2011年及2012年的回報率不具可比性。

流動比率

截至2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，我們的流動比率分別為321.7%、133.1%、127.4%及128.8%。由2010年12月31日至2011年12月31日，流動比率減少主要由於2011年股東貸款人民幣667.9百萬元所致。由2011年12月31日至2012年12月31日，流動比率減少主要由於該期間我們的現金減少，所減少現金主要用作我們的業務收購融資。我們的流動比率由2012年12月31日至2013年6月30日保持相對穩定。

速動比率

截至2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，我們的速動比率分別為223.1%、111.6%、98.5%及97.4%。由2010年12月31日至2011年12月31日，速動比率減少主要由於2011年股東貸款人民幣667.9百萬元所致。由2011年12月31日至2012年12月31日，速動比率減少主要由於該期間我們的現金減少，所減少現金主要用作我們的業務收購融資。我們的速動比率由2012年12月31日至2013年6月30日保持相對穩定。

股本負債比率

於往績記錄期間，我們並無任何銀行借款或其他借款。因此，我們於所示年度並不適用股本負債比率。為作呈列目的，我們將我們於2011年收取的股東貸款排除作借款，原因為在上市前，我們預期餘款會透過兌換股本的方式而悉數結清。如我們的股東貸款計入我們的負債淨額，我們於2012年12月31日及2013年6月30日的股本負債比率應分別為27.1%及6.8%。由於2011年我們的銀行結餘及現金超過我們的負債總額，故我們不會入賬負債淨額。

股本回報率

於2010年、2011年及2012年，我們的股本回報率分別為65.5%、49.7%及39.0%。由2010年至2012年，股本回報率總體下降主要由於我們並不經常派發股息，從而受各年度保留盈利累積影響所致。我們於截至2013年6月30日止六個月的股本回報率為21.9%。

資產總值回報率

於2010年、2011年及2012年，我們的資產回報率分別為45.6%、12.8%及9.8%。由2010年至2011年，回報率下降主要由於2011年的股東貸款人民幣667.9百萬元令我們的負債大幅增加所致。與2011年相比，我們2012年資產總值回報率保持相對穩定。我們於截至2013年6月30日止六個月的資產總值回報率為11.3%。

淨利潤率

2010年、2011年及2012年以及截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的淨利潤率分別為14.3%、12.8%、9.8%、7.7%及11.3%。由2010年至2012年，淨利潤率總體下降主要由於我們透過業務擴張實現快速增長，我們需花費時間將新業務與我們的現有業務進行有效整合，從而最大化整體盈利能力所致。利潤率由截至2012年6月30日止六個月至截至2013年6月30日止六個月增加主要由於(i)成功整合我們於2011年及2012年新開或購入的業務及(ii)調整我們的產品組合以增加高毛利率產品的銷售所致。

近期發展

於截至2013年9月30日止九個月，我們持續錄得穩定增長。截至2013年9月30日止九個月，我們的收益較截至2012年9月30日止九個月的人民幣1,529.5百萬元增長47.0%至人民幣2,341.3百萬元，而同期我們的毛利潤則由人民幣367.1百萬元增長71.6%至人民幣629.8百萬元。與截至2012年9月30日止九個月相比，我們醫藥零售分部的收益及毛利潤於截至2013年9月30日止九個月分別增長83.1%及101.0%，而同期我們醫藥分銷分部的收益及毛利潤則分別增長25.0%及31.4%。有關於往績記錄期間後若干期後事項的詳情，請參閱本招股說明書附錄一所載會計師報告附註31。

出讓及轉讓非貿易結餘

於2013年11月，Asia Health透過訂立七份出讓及轉讓協議，向我們轉讓合共約為人民幣10.9百萬元的非貿易結餘。

表外安排

於2013年6月30日（即我們的最近期財務報表日期），我們並無任何表外安排。

有關市場風險的定量及定性披露

市場風險是指將影響我們營運業績的市場價格變化的風險（如貨幣風險、利率風險、流動性風險及商品價格風險）。市場風險管理的目標是管理及控制市場風險至可接受的範圍內。於往績記錄期間，我們管理市場風險的目標、政策或程序概無變動。

貨幣風險

我們主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣計值及結算。我們的貨幣風險來自以美元及港元計值的部分銀行存款、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及向股東收取的到期貸款款項。於2013年6月30日，我們的現金及銀行結餘為人民幣592.9百萬元，其中以美元計值的款項相等於人民幣128.2百萬元及以港元計值的款項相等於人民幣1.7百萬元。我們現時並無就外匯風險作出對沖安排。

財務資料

我們認為我們的外幣匯率風險並不重大。截至2013年6月30日止六個月，若人民幣兌美元或港元的匯率上升或下降5%，我們截至2013年6月30日止六個月的除稅前利潤將增加或減少約人民幣1.6百萬元。於2011年，若人民幣兌美元或港元的匯率上升或下降5%，我們2011年年度的除稅前利潤將增加或減少約人民幣3.5百萬元。於2010年，若人民幣兌美元或港元的匯率上升或下降5%，我們2010年年度的除稅前利潤將增加或減少約人民幣4,216元。

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

信用風險

我們並無重大的信用風險集中。我們實行的政策為確保銷售產品時僅向有適當信用記錄的客戶授出信用額度。我們根據內部評估（經考慮客戶的財務狀況、過往經驗及其他因素）評定個別信用限額。若於各報告期末對手方未能履行其有關各類已確認金融資產的責任，我們所承受的最大信用風險為我們合併資產負債表所列該等資產的賬面值。

由於我們客戶組合中客戶群龐大，以及該等客戶的地域及業務領域多樣化，與貿易應收款項有關的信用風險集中程度較低。截至2013年6月30日止六個月，我們的15大客戶及單一最大客戶分別佔貿易及其他應收款項21.0%及7.4%。

於往績記錄期間，我們並未超出信用限額，亦概無因對手方未能履行責任而遭受任何損失。

我們將現金存放於具有高信用質素的金融機構。我們亦訂有政策，限制因任何金融機構引致的信用風險金額。於2010年、2011年及2012年12月31日，我們大部分銀行存款乃存放於國有或股份制商業銀行，所涉及的信用風險較低。

流動性風險

流動性風險為我們無法履行到期財務責任的風險。我們維持適當的流動性水平，以就我們的營運提供資金及減低現金流量波動的影響。我們的政策為定期監控流動性需求及貸款契約的合規情況，確保我們維持充裕的現金儲備及取得主要金融機構的足夠承諾信貸融資，以應付長短期的流動性需求。我們過往主要依賴營運產生的現金滿足我們的營運資金需求。

商品價格風險

於2012年12月31日，我們擁有價值為人民幣97.0百萬元分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的持作買賣紙黃金。黃金市場受全球以至地區的供求狀況所影響。於2013年2月前，我們已出售所持有的全部紙黃金，且截至2013年6月30日，我們概無擁有任何以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。當前及在可預見將來，我們並無計劃投資任何商品或訂立任何衍生工具合約。展望未來，我們有關未動用資金的投資策略將集中在具有固定回報率的財富管理產品。

股息政策

經考慮我們的營運、盈利、財務狀況、流動性需求以及於當時可能被視為相關的其他因素後，董事會可能會宣派股息。任何宣派及派付的股息金額，將須遵守組織章程大綱及細則以及開曼群島公司法。此外，若董事會認為我們的利潤足以用作派息時，董事可不時派付中期股息，或按董事會認為適當金額及日期派付特別股息。除撥自可供合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們未來的股息宣派未必反應我們過往的股息宣派，及將由董事會全權酌情決定。

於2010年，金天管理公司及其附屬公司向各自公司當時的控股股東派發人民幣106.4百萬元的股息。

於2013年11月，本集團宣派將於上市前分派的股息。有關股息為人民幣85.8百萬元，即金天管理公司旗下實體於2010年1月1日至2010年12月31日的淨利潤的70%，股息獲發對象為2010年金天管理公司的最終股東。股息於2013年11月26日已悉數支付。

於可預見未來，我們再無計劃分派中國附屬公司的保留盈利。因此，我們並未作出預扣稅撥備。有關詳情請參閱「附錄一 — 會計師報告 — 附註10」。

未經審計備考經調整合併有形資產淨值

以下有關我們有形資產淨值的未經審計備考數據乃根據上市規則第4.29條而編製，僅供說明用途，以說明全球發售對我們於2013年6月30日的有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於2013年6月30日發生。

財務資料

編製此未經審計備考經調整有形資產淨值報表僅供說明之用，且由於其假設性質，未必能真實反映本公司擁有人於2013年6月30日或於包括全球發售後任何後續日期應佔的合併有形資產淨值。

	於2013年6月30日 本公司擁有人 應佔本集團 經審計合併 有形資產淨值 ⁽¹⁾ (人民幣千元)	全球發售估計 所得款項淨額 ⁽²⁾ (人民幣千元)	本公司擁有人 應佔本集團 未經審計備 考經調整合 併有形資產淨值 (人民幣千元)	每股未經審計備考 經調整有形資產淨值 ⁽³⁾ (人民幣元) (港元)	
根據發售價					
每股發售股份					
2.91港元計算	240,595	872,109	1,112,704	0.5564	0.7035
根據發售價					
每股發售股份					
4.23港元計算	240,595	1,275,512	1,516,107	0.7581	0.9586

附註：

- (1) 於2013年6月30日本公司權益持有人應佔未經調整經審計合併有形資產淨值乃摘錄自本招股說明書附錄一所載的會計師報告，並根據本公司權益持有人應佔本集團經審計合併資產淨值人民幣688,313,000元計算，當日已就人民幣447,718,000元的無形資產作出調整。
- (2) 全球發售的估計所得款項淨額乃根據指示性發售價每股股份2.91港元至每股股份4.23港元計算，並已扣除本公司應付的包銷佣金及其他相關開支。
- (3) 未經審計備考每股有形資產淨值乃經上文附註2所述調整後得出，且按緊隨全球發售及境外控股結構重組完成後將予發行1,999,999,999股股份的基準計算，但並無計及根據購股權計劃授出或將授出的任何購股權而可能配發及發行的任何股份、本公司根據「法定及一般資料」一節所述發行股份或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。
- (4) 並無作出任何調整以反映本集團於2013年6月30日之後的任何貿易業績或所進行的其他交易，尤其本集團的未經審計備考經調整有形資產淨值並未計及本集團於2013年11月宣派金額約為人民幣85.8百萬元的股息（已於2013年11月26日悉數支付）。根據發售價分別為2.91港元及4.23港元，且在計及所宣派的該等股息後，每股未經審計備考有形資產淨值將分別為每股0.6493港元及每股0.9043港元。

本集團未經審計備考經調整有形資產淨值並未計及Asia Health於2013年11月以零對價將與關聯方的非貿易結餘約人民幣10,936,000元轉讓予本公司。根據發售價分別為2.91港元及4.23港元，且經計及上述轉讓、全球發售及境外控股結構重組，每股未經審計備考有形資產淨值將分別為每股0.7104港元及每股0.9655港元。

本集團未經審計備考經調整有形資產淨值並未計及於2013年11月償還股東貸款約人民幣641,023,000元及本公司向Asia Health發行及配發一股股份。根據發售價分別為2.91港元及4.23港元，且經計及上述款項償還、全球發售及境外控股結構重組，每股未經審計備考有形資產淨值將分別為每股1.1088港元及每股1.3638港元。

- (5) 就本未經審計備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣呈列的金額乃按匯率1.00港元兌人民幣0.7908元換算為港元。

截至2013年12月31日止年度的盈利預測

本公司於截至2013年12月31日止年度的部分預測數據載列如下。我們根據本招股說明書「附錄三－盈利預測」所載基準及假設並計及全球發售後編製該等預測數據。我們的假設包括與我們產品相關的法律法規（如價格管制政策）不會發生重大變動。此外，我們的盈利預測乃部分根據我們對中國醫藥行業未來發展趨勢的理解。然而，我們的產品及服務需求未來可能會波動。

本公司權益持有人應佔

未經審計預測合併利潤 不少於人民幣325百萬元（411百萬港元）⁽¹⁾⁽³⁾

根據本公司權益持有人應佔

預測合併利潤計算的每股

未經審計備考預測盈利 不少於人民幣0.152元（0.193港元）⁽²⁾⁽³⁾

附註：

- (1) 編製上述截至2013年12月31日止年度盈利預測的基準及假設概述於本招股說明書附錄三－「盈利預測」。儘管並非全部假設對我們的盈利預測而言具同等重要性，若一項或多項有關假設最終證實為失真，則我們的業務可能遭受重大不利影響，而我們2013年的實際利潤或會顯著低於我們的預測。
- (2) 截至2013年12月31日止年度的每股未經審計備考預測盈利（按全面攤薄基準計算）乃按截至2013年12月31日止年度本公司權益持有人應佔未經審計預測合併利潤除以全年假設將予發行及已發行的1,999,999,999股股份（已就假設全球發售及境外控股結構重組已於2013年1月1日發生而作出調整，但並無計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份）計算。
- (3) 截至2013年12月31日止年度本公司權益持有人應佔未經審計預測合併利潤及截至2013年12月31日止年度的每股未經審計備考預測盈利（按全面攤薄基準計算）乃按1.00港元兌人民幣0.7908元之匯率換算為港元。概不表示人民幣數額已經、可以或可能按此匯率換算為港元，反之亦然。