

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於本文僅為概要，故並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定投資於發售股份前，務請細閱整份招股章程。投資於發售股份涉及風險。有關投資於發售股份的若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資於發售股份前，務須細閱該節。

概覽

我們是一家在中國主要從事現代中成藥及醫用成像對比劑研究、製造及營銷為一體的藥業公司。根據南方醫藥經濟研究所報告，我們的主導產品尿毒清顆粒，是中國用於治療腎病的領先現代中成藥。2008年至2012年，該產品以零售額計連續居中國腎病口服現代中成藥市場首位，而2012年佔市場份額的24.1%。按零售額計算，它於2008年至2012年間也在中國腎病藥物市場穩居前三名。根據南方醫藥經濟研究所報告，我們的另一個主要產品鈣噴酸葡胺注射液於2012年以零售額計居中國核磁共振醫用成像對比劑市場第三位，佔有17.1%的市場份額。

我們已於2006年設立本身的腎病藥物研發實驗室，其於2012年11月獲內蒙古自治區政府認定為「內蒙古自治區企業研發中心」。截至2013年6月30日，我們擁有一支由60名研究人員組成的專責內部研發團隊，其中四人持有醫藥相關領域的博士學位或碩士學位，而我們的研究人員逾半數在中國醫藥行業擁有逾10年的經驗。我們亦與國內多間研究機構、醫院及大學攜手合作，共同開發新藥品、現有產品的應用、產品配方、生產方法或技術，並受益於其在該等領域的專長、技能、資源及知識。我們致力於開發新藥應對尚未滿足的重要醫療需要，旨在促進改善公眾健康，佔據新興市場的主要市場份額，以及豐富本身的產品供應。截至最後可行日期，我們有七種處於不同開發階段的在研產品，包括兩種潛在腎病藥物、四種潛在醫用成像對比劑及一種消化系統藥物。

截至2013年6月30日，我們已在遍及中國30個省、自治區及直轄市建立31個聯絡點。該等聯絡點讓我們的市場推廣團隊成員能向客戶提供即時的市場推廣服務及支援。截至2013年6月30日，我們的市場推廣團隊包括逾550名專職市場推廣代表，當中大部分擁有醫學、藥學、市場推廣或其他相關領域的專業背景。由於與一般消費品相比，藥品一般要求客戶有較高的知識水平，加上由於我們的主要產品為處方藥，我們認為與醫院、醫療機構及藥店的執業醫師共享專科知識和資訊以及收集他們的回饋，對於推廣我們的產品至關重要。藉此，我們旨在增進和更新執業醫師對於我們的專科藥物及其於相關治療領域的其他資訊的知識。通過這種互動交流，我們直接向醫院、醫療機構及藥店推廣我們的腎病藥物及醫用成像對比劑。作為市場推廣活動的一部分，我們贊助及參加全國性及國際性學術會議，並舉辦多個學術會議及邀請知名學者講解我們專科藥品的療效，以及就相關治療領域的未來發展交換

意見。此外，透過與專業學術團體（如中華醫學會及中國醫師協會）合作，我們為執業醫師提供關於腎病及醫用成像對比劑方面的持續教育課程。此外，為以更有效的方式實現更深的市場滲透，我們聘請獨立第三方分銷商分銷我們的腎病藥物及醫用成像對比劑。該等第三方分銷商為GSP認證公司，並擁有龐大地區性銷售網絡，兼具強大的物流支持。彼等僅負責直接或間接透過其他下級分銷商向醫院、醫療機構及藥店轉售及分銷產品。這樣的分銷安排讓我們能集中產品研發、製造和營銷的資源，因為無須以自身的開支維持獲GSP認證的龐大且兼具物流覆蓋的分銷網絡。

截至最後可行日期，我們目前的11種藥品中有5種（包括尿毒清顆粒及鈣噴酸葡胺注射液）受到中國政府所實施的零售價控制，即被設定最高零售價。因此，該等產品無法按高於規定零售價的價格銷售。自2010年4月起，我們的尿毒清顆粒在廣東省享有廣東省物價局批准的差別定價待遇，據此，我們的尿毒清顆粒可於廣東省按高於上限零售價作出定價，而廣東省醫藥採購中心則獲准上調我們的中標價。該待遇間接容許我們提高在廣東省向第三方分銷商銷售尿毒清顆粒的批發價。

我們的歷史

本集團的歷史可追溯至1997年，當時我們的前身公司康臣製藥廠於1997年12月成立廣州康臣，而廣州康臣其後於1998年12月成為嘉納博斯的外商獨資企業。

我們的兩種主要產品鈣噴酸葡胺注射液及尿毒清顆粒於1998年推出市場。2006年，我們成立自家的腎病藥物研發實驗室。同年，我們的尿毒清顆粒的生產技術獲國家知識產權局發出專利，其配方及關鍵生產技術則獲科學技術部及國家保密局認可為秘密級國家秘密，該地位為期5年，其後被延長並於2013年10月到期。截至最後可行日期，有關當局沒有通知我們有關國家秘密地位的續期情況。憑藉我們的研發努力，我們另一種腎藥及未來增長來源益腎化濕顆粒於2009年推出市場。

2003年，我們的廣州生產基地取得GMP認證。藉著於2005年12月成立康臣內蒙古，我們的業務覆蓋面擴大至內蒙古自治區通遼市。我們在內蒙古自治區通遼市的生產基地於2008年取得GMP認證和開始投產。這生產基地使我們受惠於鄰近主要中草藥種植基地之利。我們於2009年10月策略性收購康源，以進一步加強我們在內蒙古自治區的產能。

競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢有助於我們取得成功並使我們有別於我們的競爭對手：

- 在中國腎病口服現代中成藥市場享有領導地位；
- 強大市場推廣能力與遍佈全國的銷售網絡；
- 強大研發能力及商品化能力；
- 我們生產基地的設置具有戰略性意義，並擁有完善的生產設施以全面地進行嚴格質量控制；及
- 富有經驗及敬業的管理團隊。

策略

我們的目標為鞏固我們在中國腎病口服現代中成藥市場（由於中國慢性腎病的低知曉率，該市場有著較高增長潛力）的領先地位，以及取得中國醫用成像對比劑市場的更多市場份額。為達致此目標，我們計劃實施以下策略：

- 持續豐富產品線；
- 擴大我們的市場推廣及分銷網絡及加大我們的市場推廣力度；
- 進一步加強我們的研發能力；
- 繼續提高品牌認知度；
- 通過選擇性戰略收購、投資或合作夥伴關係擴大我們的業務；及
- 繼續栽培和招募對我們業務至關重要的優秀人才。

我們的產品

我們的產品根據用藥範圍分為三個產品類別，即腎病藥物、醫用成像對比劑及其他藥物。

腎病藥物

我們於1998年推出主要的腎病藥物尿毒清顆粒，並為國內首個治療慢性腎功能衰竭的現代中成藥。我們的尿毒清顆粒列入國家基本藥物目錄及國家醫保藥品目錄，且受惠於國家基本藥物目錄管理辦法（暫行）及城鎮職工基本醫療保險用藥範圍管理暫行辦法。我們尿

毒清顆粒的生產技術於2006年10月獲國家知識產權局授予專利權，以及尿毒清顆粒於2000年12月至2014年12月期間獲國家食品藥品監督管理局認可為二級國家中藥保護品種，其禁止其他人士或實體製造我們的尿毒清顆粒，但在本招股章程「業務－產品－腎病藥物－尿毒清顆粒」一節所述的若干特別情況下則另作別論。我們有權並有意根據相關法律及法規，在到期前就此申請續期。截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，尿毒清顆粒的銷售額分別佔我們營業額約76.5%、77.4%、75.9%及74.9%。

為增補腎病藥物，2009年我們推出了益腎化濕顆粒，其為一種現代中成藥，主要用於治療慢性腎小球腎炎及減輕蛋白尿症。其後，我們的益腎化濕顆粒的銷售快速增長。截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度，銷售益腎化濕顆粒的營業額分別達人民幣0.6百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣5.0百萬元，期內的複合年增長率為196.3%。截至2012年及2013年6月30日止六個月，該產品的營業額分別為人民幣1.8百萬元及人民幣4.0百萬元，增幅達117.9%。

醫用成像對比劑

我們的另一主要產品鈷噴酸葡胺注射液是一種用於核磁共振成像的醫用成像對比劑。我們是中國首間取得核磁共振醫用成像對比劑的新藥證書及生產批文的製藥公司。截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，鈷噴酸葡胺注射液的銷售額分別佔我們營業額約14.3%、13.3%、14.3%及17.7%。

其他藥物

除腎病藥物及醫用成像對比劑外，我們亦供應包括處方藥及非處方藥在內的多種其他藥物。這些藥物用於治療多種疾病，包括營養不良及低蛋白血症、慢性貧血，以及季節性或常年性過敏性鼻炎。

收購康源前，廣州康臣原先持有六種藥物的生產批文，包括四種腎病藥物、一種醫用成像對比劑及一種其他藥物。我們最初於2009年收購康源的63.3%股權時獲得78種其他藥物的生產批文，並於往績記錄期間繼續製造和銷售其中17種。由於該等其他藥物的毛利率普遍較低，我們自2010年3月起逐漸停止生產和銷售其中12種藥物，以及於2013年6月前全面停止銷售該12種藥物。截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，該12種藥物產生的營業額分別為人民幣5.7百萬元、人民幣4.2百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣0.1百萬元，分別佔本集團同期營業額約1.9%、1.1%、0.7%及0.0%。

展望將來，我們會繼續將生產及市場推廣資源集中於我們的主要產品（包括尿毒清顆粒及鈷噴酸葡胺注射液），我們相信在相關市場上具有競爭優勢及享有相對較高的毛利率，

概 要

故可產生穩定的收入以支持我們的業務擴展及研發活動。由於保有該**73**種藥物（我們目前並無製造及銷售）的生產批文涉及的成本不大，我們將繼續保有該等生產批文。

生產設施

我們於三個自有生產基地生產我們所有的產品，這些生產基地位於廣東省廣州市及內蒙古自治區通遼市，均已取得**GMP**認證。這些生產基地設有**13**條生產線以進行注射液、顆粒、藥片、藥丸、膠囊及口服液的生產。下表列示我們於往績記錄期間尿毒清顆粒、鈣噴酸葡胺注射液及益腎化濕顆粒的產能及利用率：

生產線	單位	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		
		設計產能	生產量	利用率(%)	設計產能	生產量	利用率(%)	設計產能	生產量	利用率(%)	設計產能	生產量	利用率(%)
尿毒清顆粒	噸	270.0 ⁽¹⁾⁽²⁾	489.5	181.3 ⁽²⁾⁽³⁾	270.0 ⁽¹⁾⁽²⁾	425.8	157.7 ⁽²⁾⁽³⁾	360.0 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	582.6	161.8 ⁽²⁾⁽³⁾	258.3 ⁽⁵⁾	340.0	131.6 ⁽⁶⁾
益腎化濕顆粒	噸	20.8 ⁽¹⁾⁽²⁾	1.1 ⁽⁷⁾	5.3	20.8 ⁽¹⁾⁽²⁾	4.0	19.2	20.8 ⁽¹⁾⁽²⁾	14.1	67.8	10.4 ⁽¹⁾	5.2	50.0
鈣噴酸葡胺注射液	升	10,205.0 ⁽⁸⁾	6,406.0	62.8	10,205.0 ⁽⁸⁾	8,739.0	85.6	10,205.0 ⁽⁸⁾	10,373.0	101.6 ⁽⁹⁾	5,102.5 ⁽⁹⁾	7,074.0	138.7 ⁽¹⁰⁾

附註：

- (1) 生產線的設計產能是以每年**335**日及每日**16**小時（分兩更，每更八小時）的基準計算。
- (2) 益腎化濕顆粒的生產線亦可用作生產尿毒清顆粒，設計產能為每年約**263**噸，這是以每年**335**日及每日**16**小時（分兩更，每更八小時）的基準計算。
- (3) 實際生產活動是利用尿毒清顆粒的生產線及偶爾利用益腎化濕顆粒的生產線每日分三更（每更八小時）進行，藉以滿足我們尿毒清顆粒的需求，導致有關期間的利用率超出**100%**。
- (4) 由於現有生產線於**2012**年**11**月進行升級，設計產能由每年**270.0**噸提升至**810.0**噸，因此這是指該年的加權平均設計產能。
- (5) 由於(i)我們生產線某些部分的**GMP**證書於**2013**年**1**月到期，令截至**2013**年**4**月**30**日止四個月的設計產能由每年**810.0**噸下降至每年**540**噸；及(ii)於**2013**年**6**月為生產線某些部分的**GMP**證書續期後，我們的現有生產線進行升級，令設計產能提升至每年**940.0**噸，因此這是指截至**2013**年**6**月**30**日止六個月的加權平均設計產能。
- (6) 實際生產活動偶爾會以每日三更，每更八小時的方式進行，藉以滿足我們尿毒清顆粒的需求，導致有關期間的利用率超出**100%**。
- (7) 於**2009**年開始小規模生產化濕顆粒，該產品隨後於**2010**年出售。
- (8) 生產線的設計產能是以每年**264**日（截至**2013**年**6**月**30**日止六個月則為**132**日）及每日八小時（一更）的基準計算。
- (9) 實際生產日數略微超過**264**日，因為在週末或公眾假期期間超時工作以滿足我們鈣噴酸葡胺注射液的需求，導致有關期間的利用率超出**100%**。

- (10) 實際生產日數略微超過132日，因為在週末或公眾假期期間超時工作，而且偶爾會以每日兩更，每更八小時的方式進行，藉以就有關政府當局的GMP合規檢查對廣州市的鈎噴酸葡胺注射液生產線進行升級而預期暫停生產（預期於2013年底至2014年初進行，為時三至六個月）前補充存貨，導致有關期間的利用率超出100%。

有關我們的生產設施及產能的其他詳情，請參閱本招股章程「業務－生產設施」一節。

我們的分銷商

我們幾乎所有藥品均通過獨立第三方分銷商直接或間接透過其他下級分銷商銷予醫院、醫療機構及藥店。截至2013年6月30日，我們有175名第三方分銷商，以及有580名與我們訂立下級分銷協議的下級分銷商。我們的所有第三方分銷商及該等下級分銷商均為GSP認證分銷商，位於中國不同地區（我們於該等地區銷售藥品）。有關其他詳情，請參閱本招股章程「業務－市場推廣及分銷－我們的客戶－分銷商」一節。

我們的供應商

我們的主要原材料包括用於生產尿毒清顆粒及益腎化濕顆粒等現代中成藥的中草藥、用於生產化學藥品的化學品、包裝材料及其他輔助材料。我們的供應商須具備經營業務所需的所有執照及許可證，包括營業執照、稅務登記證及GMP或GAP證書。有關供應商的其他資料，請參閱本招股章程「業務－原材料」一節。

風險因素

任何投資均涉及風險。有關投資於發售股份的若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資於發售股份前，務須細閱該節全文。下列為我們的董事認為屬於重大的一些風險摘要：

- 我們現時依賴我們兩項主要產品尿毒清顆粒及鈎噴酸葡胺注射液的銷售，截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，此等銷售合共佔我們營業額分別約90.8%、90.7%、90.2%及92.6%。
- 無法保證我們的產品將繼續，或我們開發的新產品將可列入國家基本藥物目錄或國家醫保藥品目錄或獲國家食品藥品監督管理局認可為國家中藥保護品種。
- 我們未必總能成功中標或保證產品獲招標評審委員會甄選為備案藥物，以向國內非營利醫院及其他非營利醫療機構提供產品。
- 銷售額佔我們營業額重大部分的產品受價格管制，因此，我們對有關產品的定價並無完全酌情權。

概 要

節選財務資料

下文為我們於2010年、2011年及2012年12月31日及截至該等日期止三個年度，以及於2013年6月30日及截至該日期止六個月的綜合財務資料概要，乃取自本招股章程「附錄——會計師報告」。

綜合收益表關鍵資料

	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	佔營業額 百分比	人民幣 千元	佔營業額 百分比	人民幣 千元	佔營業額 百分比	人民幣 千元	佔營業額 百分比	人民幣 千元	佔營業額 百分比
	(未經審核)									
營業額	303,713	100.0	389,305	100.0	457,801	100.0	181,919	100.0	228,390	100.0
銷售成本	(63,728)	21.0	(95,507)	24.5	(111,112)	24.3	(46,455)	25.5	(50,023)	21.9
毛利	239,985	79.0	293,798	75.5	346,689	75.7	135,464	74.5	178,367	78.1
其他收入	40,043	13.2	17,221	4.4	20,517	4.5	18,704	10.3	1,082	0.5
分銷成本	(127,642)	42.0	(116,141)	29.8	(135,496)	29.6	(53,673)	29.5	(73,327)	32.1
行政開支	(48,989)	16.1	(49,368)	12.7	(50,721)	11.1	(22,640)	12.4	(25,421)	11.1
其他淨(虧損)/收益	(68)	0.0	(103)	0.0	(1,927)	0.4	690	0.4	(118)	0.1
稅前溢利	103,329	34.0	145,407	37.4	179,062	39.1	78,545	43.2	80,583	35.3
所得稅	(24,071)	7.9	(38,106)	9.8	(42,856)	9.4	(18,445)	10.1	(21,517)	9.4
年/期內溢利	79,258	26.1	107,301	27.6	136,206	29.8	60,100	33.0	59,066	25.9
以下各項應佔：										
本公司權益股東	79,325		107,301		136,206		60,100		59,066	
非控股權益	(67)		—		—		—		—	
年/期內溢利	79,258		107,301		136,206		60,100		59,066	

於往績記錄期間，我們的營業額錄得穩定增長，主要是由於我們的尿毒清顆粒及鈣噴酸葡胺注射液的銷售增加。截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度，我們的營業額分別為人民幣303.7百萬元、人民幣389.3百萬元及人民幣457.8百萬元，期間的複合年增長率為22.8%。截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的營業額分別為人民幣181.9百萬元及人民幣228.4百萬元，增幅為25.5%。

概 要

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的營業額：

營業額	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	佔營業額 百分比	人民幣 千元	佔營業額 百分比	人民幣 千元	佔營業額 百分比	人民幣 千元 (未經審核)	佔營業額 百分比	人民幣 千元	佔營業額 百分比
腎病藥物										
尿毒清顆粒	232,235	76.5	301,359	77.4	347,690	75.9	130,713	71.9	171,053	74.9
益腎化濕顆粒	570	0.2	1,955	0.5	5,004	1.1	1,823	1.0	3,972	1.7
其他	126	0.0	290	0.1	10	0.0	-	-	4	0.0
小計	<u>232,931</u>	<u>76.7</u>	<u>303,604</u>	<u>78.0</u>	<u>352,704</u>	<u>77.0</u>	<u>132,536</u>	<u>72.9</u>	<u>175,029</u>	<u>76.6</u>
醫用成像對比劑										
鈣噴酸葡胺注射液 ..	43,520	14.3	51,662	13.3	65,272	14.3	30,701	16.9	40,347	17.7
其他藥物	27,262	9.0	34,039	8.7	39,825	8.7	18,682	10.2	13,014	5.7
總計	<u>303,713</u>	<u>100.0</u>	<u>389,305</u>	<u>100.0</u>	<u>457,801</u>	<u>100.0</u>	<u>181,919</u>	<u>100.0</u>	<u>228,390</u>	<u>100.0</u>

下表載列於所示期間我們主要產品尿毒清顆粒及鈣噴酸葡胺注射液的銷量及單位的平均批發價：

	每單位大小	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
		(人民幣元)	(人民幣元)	(人民幣元)	(人民幣元)
尿毒清顆粒					
銷量 (噸)		370	498	582	290
鈣噴酸葡胺注射液					
銷量 (升)		6,759	8,336	10,469	6,496
尿毒清顆粒	75克	47.3	46.2	46.0	45.3
	90克	53.9	52.9	52.7	52.3
鈣噴酸葡胺注射液	10毫升	71.4	67.1	63.8	72.4
	12毫升	84.4	81.1	80.7	81.8
	15毫升	99.5	95.0	96.6	95.5
	20毫升	122.1	118.3	118.8	118.9

概 要

於往績記錄期間，我們的毛利由截至2010年12月31日止年度的人民幣240.0百萬元增至截至2011年12月31日止年度的人民幣293.8百萬元，然後續增至截至2012年12月31日止年度的人民幣346.7百萬元，期內的複合年增長率為20.2%。同期，我們的溢利分別為人民幣79.3百萬元、人民幣107.3百萬元及人民幣136.2百萬元，期內的複合年增長率為31.1%。截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣135.5百萬元及人民幣178.4百萬元，增幅為31.7%，而我們的溢利分別為人民幣60.1百萬元及人民幣59.1百萬元，輕微下降1.7%，主要由於截至2013年6月30日止六個月收到較少的政府補助，致使其他收入有所減少。

於往績記錄期間，我們的主要產品尿毒清顆粒及釩噴酸葡胺注射液的毛利率顯著高於我們其他藥物的毛利率，主要歸因於該等產品的售價較高。我們的尿毒清顆粒是一種專科藥物，在中國腎病口服現代中成藥市場享有領導地位，至於釩噴酸葡胺注射液是一種用於專科領域的醫用成像對比劑，而我們是全國四家僅有的生產商之一取得國家食品藥品監督管理局的生產批文，並且仍在產銷這種醫用成像對比劑。進一步詳情請參閱本招股章程「財務資料－主要收益表項目－毛利及毛利率」一節。

於往績記錄期間，截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月，我們獲得的政府補助分別為人民幣38.8百萬元、人民幣11.9百萬元、人民幣18.2百萬元及人民幣0.4百萬元。上述政府補助多數由中國當地政府無條件提供，以作為於內蒙古自治區通遼市支持特定研發項目及當地企業發展的補貼。地方政府可全權決定是否及何時向本集團提供政府補助，故無法保證將來地方政府仍會繼續向本集團提供政府補助。有關更多詳情，請參閱本招股章程「風險因素－與中國有關的風險－我們可能會受所得稅優惠及政府補助的變動或中止所影響」及「財務資料－主要收益表項目－其他收入」一節。

綜合財務狀況表關鍵資料

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
流動資產.....	271,697	315,951	445,058	484,596
非流動資產.....	160,516	181,070	200,949	230,870
總資產.....	432,213	497,021	646,007	715,466
負債				
流動負債.....	174,401	235,299	260,347	259,572
非流動負債.....	10,129	15,702	30,482	41,654
總負債.....	184,530	251,001	290,829	301,226
總權益.....	247,683	246,020	355,178	414,240

概 要

截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度以及截至2013年6月30日止六個月，我們的平均應收賬款及應收票據周轉日數分別為190.6日、182.1日、185.1日及176.8日。於往績記錄期間，我們的應收賬款及應收票據周轉日數相對較長，主要是由於客戶較多使用期限不多於180日的銀行承兌匯票。其他詳情請參閱本招股章程「財務資料－若干綜合財務狀況表項目－貿易及其他應收款項」一節。

綜合現金流量資料概要

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	68,938	56,619	128,832	47,175
投資活動(所用)/所得 現金淨額	(16,270)	(29,817)	(111,464)	46,684
融資活動(所用)/所得 現金淨額	(70,685)	6,048	(484)	25,251

主要財務比率

下表顯示本集團於所示日期的若干財務比率：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
流動比率 ⁽¹⁾	1.6	1.3	1.7	1.9
槓桿比率 ⁽²⁾	—	5.5%	—	8.9%

附註：

- (1) 流動比率指年末/期末的總流動資產除以總流動負債。
- (2) 槓桿比率指年末/期末的貸款及借款除以權益總額。

上市開支

估計與全球發售有關的上市開支總額約為人民幣81.0百萬元。於往績記錄期間，本集團產生約人民幣10.2百萬元的上市開支，當中人民幣7.5百萬元已在收益表扣除。我們估計於全球發售完成前將進一步產生上市開支約人民幣70.8百萬元，其中約人民幣20.0百萬元將在綜合收益表扣除。總額約人民幣53.5百萬元將於成功上市時根據有關會計準則於儲備資本化。

最新發展

據我們所知，於往績記錄期間後，中國醫藥行業保持相對穩定。於往績記錄期間後直至最後可行日期，本集團並無遇到收入的任何重大下跌或銷售成本或其他成本上漲，因為本集團的一般業務模式及經濟環境並無重大變化。於2013年9月，我們從通遼市財政局收到無

概 要

條件政府補助人民幣6.4百萬元，作為研發活動及生產設施升級的補貼。根據我們的未經審核管理賬目，截至2013年10月31日，我們有總流動資產人民幣515.2百萬元及總流動負債人民幣309.6百萬元。有關我們的流動資產及流動負債的其他詳情，請參閱本招股章程「財務資料－流動資金及資本資源」一節。與截至2013年6月30日止六個月比較，截至2013年10月31日止四個月的毛利率及純利率並無重大不利變動。

董事確認，自2013年6月30日起直至本招股章程日期，本集團的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，以及自2013年6月30日起亦無任何事件將對本招股章程「附錄一－會計師報告」所顯示的資料造成重大影響。

發售統計數字

上市時的市值	:	3,630.0百萬港元至4,360.0百萬港元
發售規模	:	最初為本公司經擴大股本的25%
發售架構	:	10%為香港公開發售（可予調整）；及90%為國際發售（可予調整及視乎超額配股權行使情況而定）
超額配股權	:	First Kind將會向國際包銷商授出超額配股權，該超額配股權可由獨家全球協調人（代表國際包銷商）自上市日期起直至遞交香港公開發售申請表格截止日期後第30日（包括該日）止任何時間行使，以要求First Kind按發售價出售最多合共37,500,000股股份（即全球發售項下初步可供認購的發售股份數目的15%），用以補足國際發售的超額分配。
每股股份發售價	:	每股股份3.63港元至4.36港元
買賣單位	:	1,000股股份
所得款項用途 （假設發售價為每股 股份4.00港元， 即指示性發售價範圍 的中位數）	:	我們目前有意將全球發售所得款項淨額897.5百萬港元（經扣除我們就全球發售應付的包銷費用及估計開支）用作以下用途： <ul style="list-style-type: none">• 約359.0百萬港元（相當於估計所得款項淨額總額約40%）將用於我們的基礎設施投資，其涉及(i)興建位於廣東省廣州市的新生產基地、倉庫及配套設施，以及購買及安裝該處的生產線；(ii)為內蒙古自治區通遼市的生產基地購買及安裝新生產設施；(iii)為內蒙古自治區通遼市的檢驗中心購買質量控制設備；(iv)為我們其他藥物的現有生產線升級；及(v)為我們的信息系統升級；

概 要

- 約**179.5**百萬港元（相當於估計所得款項淨額總額約**20%**）將用於研發活動，以開發新產品；
- 約**134.6**百萬港元（相當於估計所得款項淨額總額約**15%**）將用於擴大我們的現有市場推廣及分銷網絡，以增加我們的市場滲透水平至覆蓋更多終端客戶，如縣級醫療機構和社區及農村保健中心，並相應增加我們的市場份額；
- 約**134.6**百萬港元（相當於估計所得款項淨額總額約**15%**）將用於併購擁有傳統中藥種植能力及該等專注於腎病現代口服中成藥或醫用成像對比劑的企業；及
- 約**89.8**百萬港元（相當於估計所得款項淨額總額約**10%**）將用於營運資金及其他一般企業用途。

假設超額配股權獲悉數行使，我們估計**First Kind**收取的所得款項淨額總額（經扣除**First Kind**應付的包銷費用後，以及假設發售價為每股發售股份**4.00**港元，即每股發售股份的指示性發售價範圍**3.63**港元至**4.36**港元的中位數）約為**145.5**百萬港元。我們將不會收取任何有關所得款項。

上市前的股息政策及分派

截至**2010**年、**2011**年及**2012**年**12**月**31**日止三個年度及截至**2013**年**6**月**30**日止六個月，本集團向當時的股東宣派的股息分別為人民幣**12.6**百萬元、人民幣**109.0**百萬元、人民幣**27.0**百萬元及零，相當於過往財政年度的應佔股息。於**2013**年**10**月，本集團向其當時的股東宣派股息人民幣**51.6**百萬元。該等股息將於上市前以內部資源支付。除上述所披露者外，我們或任何附屬公司並無於往績記錄期間宣派或分派任何其他股息。我們目前並無固定股息政策。過往派息記錄並不能作為將來派息政策的指標。有關派息政策的詳盡說明，請參閱本招股章程「財務資料－股息政策」一節。

未經審核備考經調整每股有形資產淨值

未經審核備考經調整每股股份有形資產淨值⁽¹⁾：

按每股發售股份發售價 3.63 港元	1.33 港元
按每股發售股份發售價 4.36 港元	1.51 港元

附註：

(1) 有關所用假設及計算方法的進一步詳情，請參閱「附錄二－未經審核備考財務資料」。