

閣下應將以下討論及分析連同本招股章程「附錄一 — 會計師報告」載列的綜合財務資料（包括有關附註）一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論和分析所載的前瞻性陳述反映我們現時對未來事件及財務表現的觀點。這些陳述基於我們的經驗及對歷史趨勢、現況和預期未來發展的理解以及我們認為在這些情況下屬合適的其他因素所作假設與分析。然而，我們的實際業績和發展是否能符合預期及預測乃基於若干我們所無法控制的風險和不明朗因素。請一併閱讀本招股章程「風險因素」和「前瞻性陳述」各節。

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。尿毒清顆粒及鈣噴酸葡胺注射液是我們的兩大主要產品。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，產銷腎病藥物分別帶來營業額的76.7%、78.0%、77.0%及76.6%。同期，產銷醫用成像對比劑帶來的營業額分別佔我們營業額的14.3%、13.3%、14.3%及17.7%。

我們亦供應包括處方藥及非處方藥在內的多種其他藥物。截至最後可行日期，我們產銷合共11種不同藥物，包括四種現代中成藥及七種化學藥品。截至2013年6月30日，我們通過有175家第三方分銷商的龐大全國分銷網絡銷售我們將近全部的藥品。

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%。同期，我們的利潤分別為人民幣79.3百萬元、人民幣107.3百萬元及人民幣136.2百萬元，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%。同期，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。

編製基準

根據重組（詳情載於本招股章程「歷史、重組及企業架構」一節及「附錄五－法定及一般資料」），本公司已成為組成本集團的公司的控股公司。本集團於往績記錄期間的財務資料（載於本招股章程「附錄一－會計師報告」）是採用類似載列於香港財務報告準則第3號「業務合併」的反向收購原則編製，廣州康臣就會計處理而言被視為收購方。本集團綜合財務資料的編製和呈列如同廣州康臣財務資料的延續，且廣州康臣的資產和負債已按照重組前的歷史賬面價值確認及計量。集團內結餘及交易於編製本集團綜合財務資料時悉數對銷。

影響本集團財務狀況及經營業績的主要因素

在中國的腎病口服現代中成藥市場和核磁共振醫用成像對比劑市場的增長

我們的表現和盈利能力依賴我們的主要產品尿毒清顆粒和鈣噴酸葡胺注射液在各自所屬的中國腎病口服現代中成藥市場和核磁共振醫用成像對比劑市場內的增長。中國腎病口服現代中成藥市場近年急速增長。根據南方醫藥經濟研究所報告，腎病口服現代中成藥由2008年約人民幣9億元增至2012年約人民幣20億元，複合年增長率22.7%。中國腎病口服現代中成藥市場的增長，部分由於國內生產總值增長營造有利的宏觀環境、城市化程度提高及醫療開支增加、人口老化及慢性健康問題普遍，以及中國政府積極推動醫療保健行業。腎病口服現代中成藥市場亦由於大眾日益認同現代中成藥於全面調理方面具有顯著療效，以及其於治療腎病期間所產生的副作用輕微且方便服用，因而帶動發展。根據南方醫藥經濟研究所報告，核磁共振醫用成像對比劑的市場規模由2008年人民幣207.0百萬元增至2012年約人民幣504.1百萬元，複合年增長率為24.9%。由於中國人口的健康意識提高及人們日益意識到內科疾病的篩查和診斷的重要性，帶動核磁共振醫用成像對比劑市場的增長。

我們的營業額很大部分來自腎藥（特別是尿毒清顆粒）和醫用成像對比劑的銷售。我們預期中國的腎病口服現代中成藥市場和核磁共振醫用成像對比劑市場的持續增長將繼續為我們的經營業績帶來正面影響。

有關中國的腎病口服現代中成藥市場和核磁共振醫用成像對比劑市場的其他資料，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

市場滲透

我們的銷量目前受本身的市場滲透率影響，未來亦將繼續如此。我們的市場推廣策略以及龐大的銷售及分銷網絡使我們能夠實現快速的市場擴張及深入的市場滲透。截至2013年6月30日，按照與我們訂有分銷或下級分銷協議者計，我們龐大的全國分銷網絡包括175家第三方分銷商及580家下級分銷商，彼等覆蓋全中國31個省、自治區和直轄市約26,000家醫院、醫療機構及藥店。截至2013年6月30日，我們擁有由超過550名專職市場推廣代表組成的團隊，他們擁有高質素，能夠與執業醫師進行學術交流。

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，我們的產品（主要是尿毒清顆粒及鈎噴酸葡胺注射液）銷售所得營業額增加，部分是由於我們深化市場滲透率。我們將繼續擴大分銷及市場推廣網絡，務求進一步增加我們的市場份額及深化市場滲透率。

產品供應

我們的產品供應影響到營業額、銷售成本、毛利和毛利率。截至最後可行日期，儘管我們產銷合共11種不同藥物，包括四種現代中成藥及七種化學藥物，但我們的毛利率在很大程度上受到兩大主要產品尿毒清顆粒和鈎噴酸葡胺注射液的影響，這兩大產品的毛利率較我們其他藥物高，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，它們合共分別佔營業額的90.8%、90.7%、90.2%及92.6%。

展望未來，我們將繼續不時調整產品組合，把專注放在較高利潤率的產品上。我們亦有意進軍新興消化系統藥品市場，並正在開發擬用於治療腸易激綜合症的藥品。有關新消化系統藥品的其他詳情，請參閱本招股章程「業務－研發－開發中產品－消化系統藥品」一節。

推出新產品

我們的未來經營業績基於我們開發及商業化新產品的能力。2009年，我們推出益腎化濕顆粒，它是主要用於治療慢性腎小球腎炎及緩和蛋白尿症的現代中成藥。自此，益腎化濕顆粒的銷售額已急速增長。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為人民幣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達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%。我們相信益腎化濕顆粒有良好的市場潛力，它將會繼續大幅增長並為我們長期的營業額帶來穩定貢獻。有關其他詳情，請參閱本招股章程「業務－產品－腎病藥物－益腎化濕顆粒」一節。

截至最後可行日期，我們有七款處於不同開發階段的在研產品，包括兩款潛在的腎病藥物、四款潛在的醫用成像對比劑及一款潛在的消化系統藥物。截至最後可行日期，其中一款等待批准新藥證書、兩款在進行臨床前研究及四款在試驗階段。有關這些在研產品的其他資料，請參閱本招股章程「業務－研發－開發中產品」一節。

消費模式

我們的經營業績受第三方分銷商的消費模式影響。本集團通常於第四季度收到來自第三方分銷商較多的訂單，因為醫院、醫療機構及藥店傾向透過向我們的第三方分銷商發出更多訂單，務求於西曆和農曆新年前積存存貨，而位處較偏遠和較落後地區內的較小型醫院、醫療機構及藥店一般僅會於年內第四季下訂單。截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度，我們於年內第四季度的營業額佔全年營業額分別39.7%、40.0%及36.0%。因此，我們認為任何中期期間的經營業績及淨收入比較可能均無意義，有關比較不一定可以作為我們未來表現的準確指標。請亦參閱本招股章程「風險因素－與業務有關的風險－我們的業務受第三方分銷商的消費模式影響」一節。

中國的監管環境

我們的經營業績受到及將繼續受到中國政府頒布或執行的法規影響，特別是那些與零售價格控制及透過集體法定招標程序採購藥品有關的法規。

根據國家計劃委員會（發改委的前身）頒布的國家計委印發關於改革藥品價格管理的意見的通知以及國家發展改革委定價藥品目錄，藥品零售價由中國政府或市場情況釐定。在中國出售的若干藥品（主要為國家醫保藥品目錄所載者）零售價主要受指定零售價或最高零售價等價格管制。製造商及經營商不得將任何受價格管制產品的實際零售價定於最高零售價之上或偏離中國政府施加的指定零售價。

於最後可行日期，我們現時11種藥品中的5種藥品（包括我們的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格管制，即被設定最高零售價。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就廣東省設定較高的最高零售價，以及廣東省醫藥採購中心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。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，本集團源自廣東省的營業額（包括有關銷售尿毒清顆粒的營業額）分別達人民幣42.7百萬元、人民幣37.6

百萬元、人民幣**52.5**百萬元及人民幣**26.1**百萬元，分別佔同期總營業額的**14.1%**、**9.7%**、**11.5%**及**11.4%**。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－市場推廣及分銷－產品定價政策」一節。

儘管中國政府並無對製藥商銷售產品的批發價施加限制，倘對一種藥品零售價的控制或調整具有重大影響，則會間接影響我們向第三方分銷商銷售藥品的批發價，進而間接影響我們的收入及盈利能力。於往績記錄期間，中國政府對我們的尿毒清顆粒實施的最高零售價並無重大調整。於**2012**年，中國政府降低我們的阿法骨化醇膠囊的最高零售價。於**2013**年，中國政府對複方氨基酸注射液(**18AA-V**)實施最高零售價，並降低多索茶碱葡萄糖注射液及鈣噴酸葡胺注射液的最高零售價。然而，由於阿法骨化醇膠囊、複方氨基酸注射液(**18AA-V**)、多索茶碱葡萄糖注射液及鈣噴酸葡胺注射液的平均零售價一概低於它們在有關期間的相應最高零售價，董事認為，中國政府有關藥品零售價的價格控制政策於往績記錄期間並無對我們產生重大不利影響。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務－市場推廣及分銷－產品定價政策」一節。

此外，根據關於印發醫療機構藥品集中招標採購試點工作若干規定的通知及關於進一步做好醫療機構藥品集中招標採購工作的通知，除另有規定外，中國縣級或以上政府設立的非營利醫院及其他非營利醫療機構作出的所有藥品採購必須通過集體法定招標程序進行，該程序涉及由相關產品的製藥商進行競標。我們定期參加由不同地方政府或其指定機構進行的集體法定招標程序。在若干情況下，招標評審委員會也可根據製藥從業者和專家及臨床醫療專家的提議，選擇若干製藥商以供應具獨特療效的備案藥物，即使該等製藥商未能在集體法定招標程序中脫穎而出以供應該等藥物。其他詳情另請參閱本招股章程「業務－市場推廣及分銷－我們的市場推廣活動」一節。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，我們分別參加了**327**、**150**、**64**及**61**項集體法定招標程序。同期，在我們參加的該等集體法定招標程序中，我們的成功率分別為**64.8%**、**56.0%**、**84.4%**及**49.2%**。截至**2013**年**6**月**30**日止六個月的成功率可能會有所改善，因為我們參與的**61**個集體法定招標程序當中的**25**個之結果於最後可行日期尚未公佈。此外，我們的尿毒清顆粒於**2011**年獲廣西省選為備案藥物。

我們的銷量及市場份額取決於我們能否在集體法定招標程序取得成功或獲招標評審委員會挑選名下產品為替代產品，以供應產品給非營利醫院及其他非營利醫療機構。若我們未能成功地這樣做，我們將失去在有關省市銷售受影響藥品的相關收入，而且我們的經營業績或會受到不利影響。

重大會計政策及估計

編製財務報表時，在選擇影響到財務報表所載金額的合適估計及假設過程中，我們有需要作出判斷。實際業績可能與不同假設及條件下的該等估計相異。重大會計政策的選擇、所作判斷及其他影響到重大會計政策的應用的不明確因素，以及所申報業績對條件及假設變更的敏感度，均為審閱綜合財務資料時所考慮的因素。這些判斷本質上便存在某程度的不明確性。該等判斷乃基於（其中包括）本集團的經驗，對行業趨勢的觀察以及可由外部資源獲得的資料（如適用）而作出。本集團無法保證所作判斷為正確，或未來期內所報告的實際結果不會與本集團對若干事項的會計處理所反映的本集團預期存在差異。本集團的重大會計政策及關鍵會計估計及判斷詳情載於本招股章程「附錄一 — 會計師報告」內綜合財務報表附註1及26。本集團認為，下述關鍵會計政策涉及編製本集團財務報表所用的最重大判斷及估計。

本集團認為，下述會計政策涉及編製本集團財務報表所用的重大判斷及估計。

收入確認

我們按已收或應收代價的公允值計量收入。當可能會有經濟利益流入本集團，並能可靠地計量收入及成本（如適用）時，我們按下列基準確認收入：(i)就商品銷售收入而言，當商品交付至客戶處所時，即客戶已收取商品及擁有權的相關風險和回報時。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣減任何交易折扣；(ii)就利息收益而言，在應計時使用實際利率法確認；(iii)就補償本集團已產生的開支的政府補助而言，於產生開支的同期有系統地確認；及(iv)就補償本集團的資產成本的政府補助而言，初步確認為遞延收益，並以減少折舊開支的方式在該資產的可使用年期內以直線法攤銷至損益。政府補助是在有合理保證將可收取及本集團將符合其附帶條件時，於財務狀況表初步確認。

資產減值

於權益證券投資及其他應收款項的減值

於各報告期結算日，我們評估按成本或攤銷成本列賬的權益證券投資及其他應收款項是否有任何減值跡象。如果有任何此等跡象，任何減值虧損均按下列基準釐定及確認：(i)就按成本列賬的非上市權益證券而言，金融資產賬面值與估計未來現金流（倘貼現影響重大，按同類金融資產當前的市場回報率貼現）之間的差額；及(ii)就按攤銷成本列賬的貿易及其他應收款項而言，該資產賬面值與估計未來現金流的現值（倘貼現影響重大，按該金融資產原來的實際利率（即初步確認該等資產時計算的實際利率）貼現）之間的差額。

如果於隨後期間減值虧損（權益證券除外）金額減少，而減少的原因可客觀地連繫到一項於確認減值虧損後發生的事件，則撥回減值虧損並計入損益。撥回的減值虧損不應導致該資產的賬面值超過倘於過往年度並無確認減值虧損而應已確定的金額。按成本列賬的權益證券的減值虧損不予撥回。

減值虧損直接與相應的資產撇銷，惟包含在貿易及其他應收款項、可收回性被視為存疑但並非微乎其微的貿易及其他應收款項的已確認減值虧損例外，其將使用撥備賬入賬。若呆壞賬的可收回性被視為微乎其微及不可收回，則直接與貿易及其他應收款項撇銷，而撥備賬將予以撥回。過往已計入撥備賬的呆壞賬其後的收回金額從撥備賬撥回。撥備賬的其他變動及先前直接撇銷而其後收回的金額，均在收益表確認。

其他資產減值

我們於各報告期結算日審閱內部及外部資料來源，以識別是否有跡象顯示下列資產可能已減值，或先前確認的減值虧損是否不再存在或可能已減少：(i)物業、廠房及設備；(ii)租賃預付款項；及(iii)其他投資。如果有任何上述跡象，則估計該資產的可收回金額。

資產的可收回金額是指公允值減銷售成本與使用價值兩者之間的較高者。在評估使用價值時，按除稅前貼現率（其反映當時市場對貨幣時間值及該資產的特定風險的評估）將估計未來現金流貼現至其現值。如果資產或其所屬創現單位的賬面值超過其可收回金額，則在收益表確認減值虧損。如果用以釐定可收回金額的估計出現有利的變動，則撥回減值虧損。所撥回的減值虧損以相關資產在過往年度倘無確認減值虧損而應已確定的賬面值為限，並在產生的年度計入收益表。

存貨

我們按成本和可變現淨值兩者中的較低者計量存貨。成本使用加權平均成本法計算，包括所有採購成本、兌換成本及將存貨運至其現址和達到現狀而產生的其他成本。可變現淨值是指日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。

存貨出售時，其賬面值於確認相關收入的期間確認為開支。存貨撇減至可變現淨值的任何減額及所有存貨虧損均在撇減或產生虧損的期間確認為開支。任何存貨撇減的任何撥回金額，均在撥回的期間列作存貨減額確認為開支。

物業、廠房及設備

我們按成本減累計折舊及減值虧損計量持作自用樓宇（位於分類為根據經營租賃持有的租賃土地上）及其他廠房及設備項目。折舊按下列物業、廠房及設備項目的預計可使用年期，以直線法撇銷該等項目的成本（減去估計殘值（如有））計算：(i)就位於租賃土地上的建築物而言，按未屆滿的租賃期及其估計可使用年期（以較短者為準，且不超過竣工日期後50年）；(ii)就機器及設備而言，十年；(iii)就汽車而言，五年；及(iv)就辦公室設備而言，五年。倘若某物業、廠房及設備項目的其中部分擁有不同的可使用年期，則該項目的成本按合理基準在各部分之間分配，而每部分獨立計算折舊。資產的可使用年期及剩餘價值（如有）每年進行檢討。

我們按成本（即施工期間的直接建築成本）減減值虧損計量在建工程。當資產大致完成並準備投入擬定用途，該等成本即不再資本化，而在建工程則轉撥至物業、廠房及設備。在建工程並不計提折舊。

無形資產

研發成本包括所有與研發活動直接相關或可按合理基準分配至該等活動的成本。基於本集團研發活動的性質，該等成本一般要直至項目較後的發展階段，當餘下開發成本並不重大時，才會符合標準確認為資產。因此，研究成本及開發成本一般均於其產生的期間確認為開支。

財務資料

主要收益表項目

營業額

我們的營業額來自產銷藥品。我們的產品包括腎病藥物、醫用成像對比劑及其他藥物。下表載列於所示期間我們按產品種類劃分的營業額：

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	佔營業額 百分比	人民幣 千元	佔營業額 百分比
	(未經審核)									
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：

	截至			
	截至12月31日止年度			6月30日止
	2010年	2011年	2012年	六個月
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

財務資料

	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	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	

我們的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣303.7百萬元增至截至2011年12月31日止年度的人民幣389.3百萬元及截至2012年12月31日止年度的人民幣457.8百萬元，期內的複合年增長率22.8%。我們的營業額亦由截至2012年6月30日止六個月的人民幣181.9百萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣228.4百萬元，增幅為25.5%。於往績記錄期間的營業額攀升，主要由於我們兩款主要產品尿毒清顆粒和鈣噴酸葡胺注射液的銷售增長，有關增幅被其平均批發價下跌而部分抵銷。尿毒清顆粒的銷量由2010年的370噸增加至2012年的582噸，期內的複合年增長率為25.4%，而截至2013年6月30日止六個月則為290噸。鈣噴酸葡胺注射液的銷量則由2010年的6,759升增加至2012年的10,469升，期內的複合年增長率為24.5%，而截至2013年6月30日止六個月則為6,496升。銷量增加的主要原因是(i)我們加強市場推廣工作（包括擴大市場推廣覆蓋至包括醫院的不同部門）及深化市場滲透率；(ii)中國對腎病口服現代中成藥及核磁共振醫用成像對比劑的整體市場需求增加（動力來自對慢性腎病的認識增加、公眾日益認同現代中成藥於全面調理方面具有顯著療效及其於治療腎病期間所產生的副作用輕微且方便服用）；及(iii)對內科疾病篩查和診斷的意識加強，帶動中國醫用成像對比劑的整體市場需求增加。於往績記錄期間，我們的主要產品平均批發價均錄得輕微下跌，主要是由於(i)在集體法定招標過程中所得平均中標價下跌，因為我們參考招標書所載的建議出價，以較低定價出價，以及(ii)我們給予第三方分銷商更多折扣，藉以激勵彼等從新醫院及醫療機構取得更多訂單，以期進一步增加我們的市場份額。

此外，我們於2009年推出市場的益腎化濕顆粒的銷售錄得急速增長。截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度，我們銷售益腎化濕顆粒的營業額分別為人民幣0.6百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣5.0百萬元，期間的複合年增長率為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%。我們相信益腎化濕顆粒擁有良好的市場潛力，它將繼續顯著增長並為長期的營業額帶來另一強大貢獻。

財務資料

我們的營業額大部分來自我們的腎病藥物銷售，尤其是我們的尿毒清顆粒，其次則為我們的醫用成像對比劑的銷售。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，腎病藥物銷售佔營業額分別76.7%、78.0%、77.0%及76.6%。同期，產銷醫用成像對比劑的營業額分別佔營業額的14.3%、13.3%、14.3%及17.7%。其餘的營業額來自銷售其他藥物。於往績記錄期間，我們的其他藥物主要包括複方氨基酸注射液(18AA-V)、右旋糖酐鐵口服液、鹽酸西替利嗪口服溶液、依託紅霉素混懸液、阿法骨化醇膠囊、多索茶鹼葡萄糖注射液及血栓通注射液（我們已於2012年8月停產）。

我們預期主要產品尿毒清顆粒及鈣噴酸葡胺注射液的需求將於短期內繼續增加，就尿毒清顆粒而言，原因在於：(i)根據南方醫藥經濟研究所報告，中國腎病口服現代中成藥市場規模已由2008年約人民幣9億元增長至2012年人民幣20億元，複合年增長率為22.7%，並預期於2013年至2017年繼續按複合年增長率17.0%增長；(ii)其於中國腎病口服現代中成藥市場有領導地位；及(iii)其受惠於列入國家基本藥物目錄，醫院及醫療機構必須處方列入該目錄的處方藥。至於就我們的鈣噴酸葡胺注射液而言，(i)根據南方醫藥經濟研究所報告，中國核磁共振醫用成像對比劑市場規模已由2008年人民幣207.0百萬元增長至2012年人民幣504.1百萬元，複合年增長率為24.9%，並預期於2013年至2017年繼續按複合年增長率22.6%大幅增長；及(ii)目前只有包括我們在內的四家製造商製造及銷售該種具備中國國家食品藥品監督管理局生產批文的醫用成像對比劑。董事認為，我們的尿毒清顆粒及鈣噴酸葡胺注射液將繼續是我們的主要產品，以及短期內將繼續產生可持續的銷售額。

我們的藥品幾乎全部通過獨立第三方分銷商售予醫院、醫療機構及藥店。其次亦直接向醫院出售一定數量的鈣噴酸葡胺注射液，於往績記錄期間其銷售額對我們業務而言並不重大。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、直接人工及製造費用。原材料包括用於生產現代中成藥的中草藥、用於生產化學藥品的化學品、包裝物料及其他輔助物料。直接人工包括直接參與生產活動的僱員的薪金及福利。製造費用主要是廠房及機器的折舊、公用收費及其他雜項生產成本。

財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售成本的組成部分：

銷售成本	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	
	估銷售 人民幣 千元	成本的 百分比	估銷售 人民幣 千元	成本的 百分比	估銷售 人民幣 千元	成本的 百分比	估銷售 人民幣 千元	成本的 百分比	估銷售 人民幣 千元	成本的 百分比
	(未經審核)									
原材料 ⁽¹⁾	41,324	64.8	63,429	66.4	74,979	67.5	30,854	66.4	33,098	66.2
直接人工	7,581	11.9	12,438	13.0	14,823	13.3	6,183	13.3	7,198	14.4
製造費用	14,823	23.3	19,640	20.6	21,310	19.2	9,418	20.3	9,727	19.4
總計	<u>63,728</u>	<u>100.0</u>	<u>95,507</u>	<u>100.0</u>	<u>111,112</u>	<u>100.0</u>	<u>46,455</u>	<u>100.0</u>	<u>50,023</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 原材料成本並不包括研發活動所用原材料的金額。

我們的銷售成本於往績記錄期間錄得重大升幅，主要由於需求及銷售增加推動產量增加所致。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，我們的銷售成本分別為人民幣63.7百萬元、人民幣95.5百萬元、人民幣111.1百萬元及人民幣50.0百萬元，分別佔同期營業額的21.0%、24.5%、24.3%及21.9%。

原材料成本是銷售成本的最大組成部分，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，它分別佔總銷售成本的64.8%、66.4%、67.5%及66.2%。往績記錄期間原材料成本上漲，主要由於往績記錄期間需求及銷售增加推動產量增加，以及生產腎病藥物和醫用成像對比劑所用的主要原材料價格上升。

財務資料

以下敏感度分析說明原材料成本上漲對我們於所示期間的毛利、毛利率、純利及純利率的影響：

	人民幣千元，百分比除外		
原材料成本假設上漲 ⁽¹⁾	+10%	+20%	+30%
<i>截至2010年12月31日止年度</i>			
對毛利的影響	-4,132	-8,265	-12,397
對毛利率的影響	-1.3%	-2.7%	-4.1%
對純利的影響	-3,170	-6,339	-9,509
對純利率的影響	-1.0%	-2.1%	-3.1%
<i>截至2011年12月31日止年度</i>			
對毛利的影響	-6,343	-12,686	-19,029
對毛利率的影響	-1.7%	-3.3%	-4.9%
對純利的影響	-4,681	-9,361	-14,042
對純利率的影響	-1.2%	-2.4%	-3.6%
<i>截至2012年12月31日止年度</i>			
對毛利的影響	-7,498	-14,996	-22,494
對毛利率的影響	-1.6%	-3.2%	-4.9%
對純利的影響	-5,703	-11,407	-17,110
對純利率的影響	-1.3%	-2.5%	-3.8%
<i>截至2013年6月30日止六個月</i>			
對毛利的影響	-3,310	-6,620	-9,929
對毛利率的影響	-1.5%	-2.9%	-4.4%
對純利的影響	-2,426	-4,852	-7,278
對純利率的影響	-1.1%	-2.1%	-3.2%

附註：

- (1) 上述敏感度分析所用的百分比是參照原材料價格歷史整體變動選定，估計有關百分比於截至2010年12月31日止年度至截至2011年12月31日止年度為27%、於截至2011年12月31日止年度至截至2012年12月31日止年度為-4%，以及於截至2012年12月31日止年度至截至2013年6月30日止六個月為-3%，以及是源自在扣除有關期間的銷量變動影響後的原材料直接成本。
- (2) 上述敏感度分析所用的百分比不一定與本招股章程「業務－原材料」一節所載列表（顯示我們於往績記錄期間用於生產的主要原材料歷史價格）所顯示的價格波動相應，因為(i)上述敏感度分析所用百分比計及所有原材料（而不僅我們的主要原材料）的價格變動，以及我們用於生產的原材料數量；及(ii)若干原材料的價格上升部分被若干其他原材料的價格下跌所抵銷。

財務資料

請參閱本招股章程「業務－原材料」一節以獲得有關我們於往績記錄期間生產所用主要原材料的進一步細目分類和歷史價格詳情，以及參閱本招股章程「風險因素－與業務有關的風險－我們的生產倚重優質原材料供應，故該等優質原材料供應減少或成本增加可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響」一節以獲得所涉相關風險的進一步詳情。

下表載列於所示期間我們按產品種類劃分的銷售成本：

	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	
	估銷售 人民幣 千元	成本的 百分比	估銷售 人民幣 千元	成本的 百分比	估銷售 人民幣 千元	成本的 百分比	估銷售 人民幣 千元	成本的 百分比	估銷售 人民幣 千元	成本的 百分比
銷售成本							(未經審核)			
腎病藥物	34,563	54.2	60,192	63.0	64,208	57.8	24,663	53.1	33,136	66.2
醫用成像										
對比劑	4,050	6.4	7,396	7.7	10,539	9.5	4,800	10.3	6,193	12.4
其他藥物	25,115	39.4	27,919	29.3	36,365	32.7	16,992	36.6	10,694	21.4
總計	<u>63,728</u>	<u>100.0</u>	<u>95,507</u>	<u>100.0</u>	<u>111,112</u>	<u>100.0</u>	<u>46,455</u>	<u>100.0</u>	<u>50,023</u>	<u>100.0</u>

往績記錄期間，腎病藥物及醫用成像對比劑的銷售成本佔總銷售成本的百分比，遠低於其各自佔營業額的百分比，主要原因是我們的尿毒清顆粒是一種專科藥物，於中國腎病口服現代中成藥市場享有領導地位，而且我們是全國僅有的五家釐噴酸葡胺注射液（用於專科領域）製造商之一就產銷釐噴酸葡胺注射液取得國家食品藥品監督管理局的生產批文，以及是四家仍在產銷這種藥品的製造商之一。因此，該等產品一般售價較高，毛利率也較高。請同時參閱本節的「毛利及毛利率」一段。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按產品種類劃分的毛利總額及毛利率：

	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		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
毛利/(毛損)	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%
毛利率	(未經審核)									
腎病藥物										
尿毒清顆粒	198,141	85.3	242,782	80.6	286,564	82.4	107,232	82.0	140,428	82.1
益腎化濕顆粒	302	53.0	663	33.9	1,932	38.6	641	35.2	1,572	39.6
其他	(75)	-	(33)	-	-	-	-	-	(107)	-
小計/整體	<u>198,368</u>	<u>85.2</u>	<u>243,412</u>	<u>80.2</u>	<u>288,496</u>	<u>81.8</u>	<u>107,873</u>	<u>81.4</u>	<u>141,893</u>	<u>81.1</u>
醫用成像對比劑										
鈣噴酸葡胺										
注射液	<u>39,470</u>	<u>90.7</u>	<u>44,266</u>	<u>85.7</u>	<u>54,733</u>	<u>83.9</u>	<u>25,901</u>	<u>84.4</u>	<u>34,154</u>	<u>84.7</u>
其他藥物	<u>2,147</u>	<u>7.9</u>	<u>6,120</u>	<u>18.0</u>	<u>3,460</u>	<u>8.7</u>	<u>1,690</u>	<u>9.0</u>	<u>2,320</u>	<u>17.8</u>
總計/整體	<u><u>239,985</u></u>	<u><u>79.0</u></u>	<u><u>293,798</u></u>	<u><u>75.5</u></u>	<u><u>346,689</u></u>	<u><u>75.7</u></u>	<u><u>135,464</u></u>	<u><u>74.5</u></u>	<u><u>178,367</u></u>	<u><u>78.1</u></u>

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293.8百萬元及截至2012年12月31日止年度的人民幣346.7百萬元，期間的複合年增長率為20.2%。我們的毛利亦由截至2012年6月30日止六個月的人民幣135.5百萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣178.4百萬元，增幅為31.7%。該增幅乃主要由於往績記錄期間的產品銷售上升。

於往績記錄期間，我們的主要產品尿毒清顆粒及鈣噴酸葡胺注射液的毛利率顯著高於我們其他藥品的毛利率，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，至於鈣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。因此，我們相信，我們於未來將可繼續為我們的尿毒清顆粒及鈣噴酸葡胺注射液定出較高售價及保持相若水平的毛利率。有關我們的主要產品的競爭力的其他詳情，請亦參閱本招股章程「業務－競爭」一節。

財務資料

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，我們的腎病藥物毛利率分別為85.2%、80.2%、81.8%及81.1%，而我們的尿毒清顆粒毛利率則分別為85.3%、80.6%、82.4%及82.1%。毛利率於往績記錄期間整體下跌，主要由於生產尿毒清顆粒所用主要原材料（特別是中草藥A）的價格上升、勞工成本增加，以及中國腎病口服現代中成藥市場競爭加劇。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，我們的益腎化濕顆粒的毛利率分別為53.0%、33.9%、38.6%及39.6%，往績記錄期間整體下跌的主要原因是其中兩種主要原材料中草藥C和人參的價格增加（部分已被益腎化濕顆粒的平均生產成本隨著其銷量及產量大幅增加而下降所抵銷）。我們的其他腎藥於截至2010年及2011年12月31日止兩個年度及截至2013年6月30日止六個月分別錄得虧損人民幣75,000元、人民幣33,000元及人民幣107,000元，主要由於金剛丸及補腎填精口服液報廢及可變現淨值減少致使存貨撇減所致。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，我們的鈣噴酸葡胺注射液毛利率分別為90.7%、85.7%、83.9%及84.7%。毛利率於往績記錄期間普遍錄得下跌，主要由於勞工成本增加，以及其生產所用的主要原材料價格上升所致。有關於往績記錄期間本集團生產所用的主要原材料的歷史價格詳情，請參閱本招股章程「業務－原材料」一節，而有關對我們業績的影響的進一步討論，請參閱本招股章程「財務資料－歷史經營業績回顧」一節。

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，我們其他藥物的毛利率分別為7.9%、18.0%、8.7%及17.8%。其他藥物的毛利率於截至2011年12月31日止年度有所提高，主要由於複方氨基酸注射液(18AA-V)的銷售增加，此藥物的毛利率較我們其他藥物的平均毛利率高，而其他藥物的毛利率於截至2012年12月31日止年度有所下跌，則主要由於(i)原材料成本及其他生產成本上升，致使複方氨基酸注射液(18AA-V)及依託紅霉素混懸液的毛利率有所下跌；及(ii)我們於2012年10月因調整產品供應而終止銷售利福平(II)膠囊。其他藥物的毛利率於截至2013年6月30日止六個月有所提高，主要原因是生產效率提升令右旋糖酐鐵口服液及多索茶碱葡萄糖注射液的平均生產成本下降，致使該等產品的毛利率提高，以及委聘了先前是我們其他藥物的下級分銷商為額外的第三方分銷商。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，我們的整體毛利率分別為79.0%、75.5%、75.7%及78.1%。

其他收入

其他收入主要包括政府補助及銀行存款利息收益。政府補助多數由中國地方政府無條件提供，以作為特定研發項目的補貼，以及作為支持內蒙古自治區通遼市的當地企業發展的補貼。該等無條件的政府補助於截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2013年6月30日止六個月分別為人民幣38.7百萬元、人民幣10.4百萬元、人民幣16.9百萬元及人民幣0.3百萬元。就董事所知悉，中國政府機關將就資本投資、就業機會和上繳稅項、發展需要、當地政府的財務狀況及政策等方面，評核對當地作出的貢獻，以決定是否向本集團提供補助。董事認為，中國政府機關在評估研發項目的補貼時，研發主題項目的技術要求、可行性和創新水平亦會一併考慮。其餘的政府補助是有條件地提供，當中須取決於特定研發項目的進度，以及取決於在我們在內蒙古自治區通遼市擁有的一幅土地上興建建築物的進度而定。

基於是地方政府全權決定是否及何時向本集團提供政府補貼，概無保證地方政府於未來會持續向本集團提供政府補貼。其他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」一節。

分銷成本

分銷成本主要包括有關從事市場推廣及分銷活動的僱員的薪金及僱員福利開支、走訪中國全國各地的醫院、醫療機構及藥店的市場推廣代表的差旅及住宿開支、業務招待費、日常及通訊開支、本集團及員工在業務過程中產生有關燃料、通行稅及維修和保養車輛的運輸開支，以及與市場推廣及分銷活動有關的其他開支（如舉辦會議及研討會的開支和廣告成本）。

財務資料

下表載列我們於所示期間的分銷成本的組成部分及所佔營業額的百分比：

分銷成本	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 的百分比	人民幣 千元	佔營業額 的百分比	人民幣 千元	佔營業額 的百分比	人民幣 千元	佔營業額 的百分比	人民幣 千元	佔營業額 的百分比
	(未經審核)									
薪金及僱員										
福利開支.....	34,667	11.4	33,228	8.5	44,967	9.8	18,682	10.3	25,817	11.3
差旅及住宿開支..	26,986	8.9	23,810	6.1	25,026	5.5	7,766	4.3	10,509	4.6
業務招待費.....	24,528	8.1	24,368	6.3	30,545	6.7	10,684	5.9	18,415	8.1
日常及通訊開支..	19,595	6.4	17,147	4.4	15,362	3.4	7,020	3.9	9,724	4.3
運輸開支.....	6,406	2.1	5,859	1.5	7,118	1.5	2,813	1.5	4,560	2.0
其他.....	15,460	5.1	11,729	3.0	12,478	2.7	6,708	3.6	4,302	1.8
總計.....	<u>127,642</u>	<u>42.0</u>	<u>116,141</u>	<u>29.8</u>	<u>135,496</u>	<u>29.6</u>	<u>53,673</u>	<u>29.5</u>	<u>73,327</u>	<u>32.1</u>

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，我們的分銷成本別為人民幣127.6百萬元、人民幣116.1百萬元、人民幣135.5百萬元及人民幣73.3百萬元。同期，我們的分銷成本分別佔營業額的42.0%、29.8%、29.6%及32.1%。分銷成本於往績記錄期間佔營業額的比例普遍下降，主要由於營業額上升、我們致力加強控制市場推廣及分銷成本，以及規模經濟帶來營運效率的提升所致。該減少被2012年1月向市場推廣員工推出以年度花紅方式支付的獎勵計劃的開支、市場推廣人員的薪金上升於2013年1月生效，以及市場推廣團隊於截至2013年6月30日止六個月增加市場推廣工作所抵銷。

於往績記錄期間，我們產生重大的差旅及住宿開支和業務招待費，因為我們逾550名市場推廣代表的團隊需要到中國全國各地的醫院、醫療機構及藥店跟當地的執業醫師分享專業知識和資訊，從而推銷我們的產品。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括研發開支、有關從事行政活動的僱員的薪金及僱員福利開支、折舊及攤銷、日常開支、差旅及應酬開支、呆賬撥備、不同的地方稅項以及與行政活動有關的其他開支。下表載列我們於所示期間的行政開支的組成部分及所佔營業額的百分比：

行政開支	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 的百分比	人民幣 千元	佔營業額 的百分比	人民幣 千元	佔營業額 的百分比	人民幣 千元	佔營業額 的百分比	人民幣 千元	佔營業額 的百分比
	(未經審核)									
研發開支	12,791	4.2	14,312	3.7	13,423	2.9	5,368	3.0	4,771	2.1
薪金及僱員										
福利開支	8,024	2.6	8,762	2.3	8,861	1.9	3,583	2.0	5,914	2.6
折舊及攤銷	3,727	1.2	3,711	1.0	3,759	0.8	1,368	0.7	1,245	0.5
日常開支	7,417	2.4	7,571	1.9	10,454	2.3	5,025	2.7	2,368	1.0
差旅及應酬開支 ..	2,453	0.8	2,089	0.5	2,555	0.6	781	0.4	1,177	0.5
呆賬撥備	3,314	1.1	1,128	0.3	779	0.2	648	0.4	228	0.1
其他	11,263	3.8	11,795	3.0	10,890	2.4	5,867	3.2	9,718	4.3
總計	<u>48,989</u>	<u>16.1</u>	<u>49,368</u>	<u>12.7</u>	<u>50,721</u>	<u>11.1</u>	<u>22,640</u>	<u>12.4</u>	<u>25,421</u>	<u>11.1</u>

儘管業務有所增長，我們於往績記錄期間仍能維持行政開支於相對穩定的水平。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，我們的行政開支分別為人民幣49.0百萬元、人民幣49.4百萬元、人民幣50.7百萬元及人民幣25.4百萬元。同期，行政開支分別佔營業額的16.1%、12.7%、11.1%及11.1%，比例的下降主要由於規模經濟帶來營運效率的提升。截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度，研發開支是行政開支的最大組成部分，分別佔同期行政開支的26.1%、29.0%及26.5%。我們的研發開支主要包括在研產品試驗所用原材料的成本。於往績記錄期間根據相關會計準則，我們所有研發開支均列為開支，而不能資本化為無形資產。為了符合資格進行資本化，其必須證明藥品的研發開支能夠可靠計量，以及證明該藥品在獲得所需驗證及生產批文後能夠產生未來經濟利益。於往績記錄期間，在研產品概無取得相關生產批文。

截至2013年6月30日止六個月，其他行政開支大幅增加，佔同期行政開支的38.2%，當中主要包括已產生的上市開支及其他附加稅。

其他淨（虧損）／收入

我們的其他淨虧損主要包括處置固定資產（包括陳舊辦公用品、電腦、打印機、冷氣機和研發設備）的虧損。

所得稅

所得稅指我們於中國支付的所得稅款項。我們的收益於往績記錄期間毋須支付香港利得稅或開曼群島和英屬處女群島任何所得稅。

根據中國企業所得稅法，境內及境外投資企業的企業所得稅一律為**25%**。因此，本公司所有中國附屬公司的應課稅收入須按所得稅率**25%**納稅。然而，現時有相關稅務機關批出的稅務優惠待遇的企業可享有過度期。按低於**25%**的所得稅率納稅的企業可繼續享有較低稅率，於中國企業所得稅法生效日期後五年內逐步改為新稅率。現時以固定年期獲豁免或寬減標準所得稅率的企業可繼續享有該等待遇至固定年期屆滿為止。

2008年1月1日前，生產類外商投資企業康臣內蒙古自首個獲利年度起，享有兩年悉數豁免所得稅，其後三年所得稅稅率減免**50%**（「**2+3稅務優惠期**」）。根據中國企業所得稅法及其相關規例，**2+3稅務優惠期**須遵守原有安排直至其原定屆滿日為止，條件是**2+3稅務優惠期**的首年必須始於2008年1月1日。因此，康臣內蒙古於2008年開始享有**2+3稅務優惠期**，並於截至2008年及2009年12月31日止年度獲豁免繳納中國所得稅，而截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度須按稅率**12.5%**繳納中國所得稅。

廣州康臣及康臣內蒙古均獲授「高新技術企業」資格及享有優惠所得稅稅率**15%**。廣州康臣於截至2008年、2009年及2010年12月31日止三個年度享有優惠所得稅稅率**15%**，在成功重續「高新技術企業」資格後，它能繼續另於截至2013年12月31日止三個年期享有優惠所得稅稅率**15%**。康臣內蒙古於截至2012年12月31日止年度至截至2014年12月31日止年度享有優惠所得稅稅率**15%**。

有關所得稅的更詳盡討論，另請參閱本招股章程「附錄一—會計師報告」所載的綜合財務報表附註5。

非控股權益

非控股權益指我們於附屬公司康源的業績中並無持有的權益。非控股權益列入綜合收益表內，作為非控股權益與本公司權益股東應佔年內總溢利或虧損的一個分配項目。截至2010年12月31日止年度，非控股權益應佔虧損為人民幣**67,000**元。

2010年3月19日，本集團收購康源的**36.7%**股權，康源在該收購完成後成為我們的全資附屬公司。自此概無非控股權益。

財務資料

綜合經營業績

下文所載的本集團截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度及截至2012年及2013年6月30日止六個月的綜合收益表乃源自本招股章程「附錄一—會計師報告」所載的綜合財務報表。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
營業額	303,713	389,305	457,801	181,919	228,390
銷售成本	<u>(63,728)</u>	<u>(95,507)</u>	<u>(111,112)</u>	<u>(46,455)</u>	<u>(50,023)</u>
毛利	239,985	293,798	346,689	135,464	178,367
其他收入	40,043	17,221	20,517	18,704	1,082
分銷成本	(127,642)	(116,141)	(135,496)	(53,673)	(73,327)
行政開支	(48,989)	(49,368)	(50,721)	(22,640)	(25,421)
其他淨(虧損)/收益	<u>(68)</u>	<u>(103)</u>	<u>(1,927)</u>	690	<u>(118)</u>
稅前溢利	103,329	145,407	179,062	78,545	80,583
所得稅	<u>(24,071)</u>	<u>(38,106)</u>	<u>(42,856)</u>	<u>(18,445)</u>	<u>(21,517)</u>
年/期內溢利	<u>79,258</u>	<u>107,301</u>	<u>136,206</u>	<u>60,100</u>	<u>59,066</u>
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	<u>(67)</u>	—	—	—	—
年/期內溢利	<u>79,258</u>	<u>107,301</u>	<u>136,206</u>	<u>60,100</u>	<u>59,066</u>

歷史經營業績回顧

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

營業額

我們的營業額由截至2012年6月30日止六個月的人民幣181.9百萬元增加約25.5%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣228.4百萬元，主要是由於銷售額增加。我們的銷售額增加主要是由尿毒清顆粒的銷售額增加（由截至2012年6月30日止六個月的人民幣130.7百萬元增加約30.9%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣171.1百萬元），以及鈣噴酸葡胺注射液的銷售額增加（由截至2012年6月30日止六個月的人民幣30.7百萬元增加約31.4%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣40.3百萬元）帶動。

我們的腎病藥物及醫用成像對比劑（包括我們的尿毒清顆粒及鈣噴酸葡胺注射液）的銷售增加，主要是由於(i)我們增加市場推廣工作，包括擴大市場推廣覆蓋範圍至包括醫院不同部門，以及深化市場滲透率；及(ii)腎病口服現代中成藥及核磁共振醫用成像對比劑在中國的整體市場需求增加，其主要動力來自對慢性腎病的認識增加、公眾日益認同現代中成藥於全面調理方面具有顯著療效及其於治療腎病期間所產生的副作用輕微且方便服用，以及對內科疾病篩選和診斷的認識增加。

我們腎病藥物及醫用成像對比劑的銷售額增加被其他藥物的銷售額減少（由截至2012年6月30日止六個月的人民幣18.7百萬元減少30.3%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣13.0百萬元（分別佔同期收入約10.2%及5.7%））所部分抵銷。該減少的主要原因是我們於2012年9月終止銷售血栓通注射液，以及基於政府機關於2013年2月實施最高零售價，導致第三方分銷商減少下訂單，因而令複方氨基酸注射液(18AA-V)的銷售額減少約48.2%所致。

銷售成本

銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣46.5百萬元增加約7.7%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣50.0百萬元。我們的銷售成本增加，主要是由於原材料成本增加約7.3%（主要因為我們的產品需求及銷售額增加，帶動產量增加）。

銷售成本增加，亦由於我們的腎病藥物銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣24.7百萬元增加34.4%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣33.1百萬元（主要是由於腎病藥物的需求及銷售額增加推動產量增加及中草藥A（我們用於生產尿毒清顆粒的一種主要原材料）的價格上升）。請亦參閱「業務－原材料」一節所載有關我們用於生產的主要原材料於往績記錄期間的歷史價格的其他詳情。其次，銷售成本增加亦由於我們的醫用成像對比劑的銷售成本由截至2012年6月30日止六個月的人民幣4.8百萬元增加29.0%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣6.2百萬元（主要是由於需求及銷售額增加推動其產量增加）。

腎病藥物及醫用成像對比劑的銷售成本增加，部分被其他藥物的銷售成本減少約**37.1%**（主要是由於我們於**2012年9月**終止銷售血栓通注射液，以及減少銷售複方氨基酸注射液**(18AA-V)**）所抵銷。

毛利及毛利率

毛利由截至**2012年6月30日**止六個月的人民幣**135.5**百萬元增加約**31.7%**至截至**2013年6月30日**止六個月的人民幣**178.4**百萬元，主要由於期內產品的銷售額增加所致。我們銷售腎病藥物所得毛利由截至**2012年6月30日**止六個月的人民幣**107.9**百萬元增加**31.5%**至截至**2013年6月30日**止六個月的人民幣**141.9**百萬元，主要是因為我們的尿毒清顆粒的毛利由截至**2012年6月30日**止六個月的人民幣**107.2**百萬元增加約**31.0%**至截至**2013年6月30日**止六個月的人民幣**140.4**百萬元。我們銷售醫用成像對比劑所得毛利由截至**2012年6月30日**止六個月的人民幣**25.9**百萬元增加**31.9%**至截至**2013年6月30日**止六個月的人民幣**34.2**百萬元。我們銷售其他藥物所得毛利由截至**2012年6月30日**止六個月的人民幣**1.7**百萬元增加**37.3%**至截至**2013年6月30日**止六個月的人民幣**2.3**百萬元，儘管其他藥物的營業額減少約**30.3%**。其他藥物的毛利增加乃主要由於(i)中國政府於**2013年2月**實施最高零售價，導致第三方分銷商減少下訂單，因而減少銷售毛利率較低的複方氨基酸注射液**(18AA-V)**；(ii)終止銷售毛利率較低的血栓通注射液；(iii)增加銷售毛利率較高的右旋糖酐鐵口服液；及(iv)委聘了先前是我們其他藥物的下級分銷商為額外的第三方分銷商。由於我們對其他藥物的產品供應作出變動，我們的毛利的百分比增幅高於同期營業額的百分比增幅。

我們的整體毛利率由截至**2012年6月30日**止六個月的**74.5%**增至截至**2013年6月30日**止六個月的**78.1%**，主要是由於我們其他藥物的毛利率由截至**2012年6月30日**止六個月的**9.0%**增至截至**2013年6月30日**止六個月的**17.8%**（主要是由於上述因素所致）。

其他收入

其他收入由截至**2012年6月30日**止六個月的人民幣**18.7**百萬元減少約**94.2%**至截至**2013年6月30日**止六個月的人民幣**1.1**百萬元，主要由於在截至**2013年6月30日**止六個月收取較少的政府補助。

分銷成本

分銷成本由截至**2012年6月30日**止六個月的人民幣**53.7**百萬元增加約**36.6%**至截至**2013年6月30日**止六個月的人民幣**73.3**百萬元，主要由於市場推廣代表人數增加，因為我們擴大市場推廣團隊，並於**2013年1月**起調升市場推廣員工的薪金。隨著我們擴大市場推廣團隊，以及我們在更多農村地區加大對醫院、醫療機構及藥店的市場推廣力度以深化市場滲透率，我們的差旅及住宿開支和業務招待費亦有所增加。

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22.6百萬元增加約12.3%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣25.4百萬元，主要由於其他行政開支（主要包括已產生的上市開支及其他附加稅）增加。行政開支的增加亦歸因於我們於2013年1月調升行政員工的薪金，並於截至2013年6月30日止六個月聘請更多高級行政人員，致使薪金及僱員福利開支增加所致。我們的行政開支增加，部分被研發開支減少（因為我們的其中一種CT醫用成像對比劑在研產品的試驗程序受到阻延），以及日常開支減少（主要是由於截至2012年6月30日止六個月期間產生與業務顧問服務有關的一次性開支）所抵銷。截至2012年及2013年6月30日止六個月，我們的行政開支佔營業額百分比維持相對穩定，分別為12.4%及11.1%。

稅前溢利

鑑於上述各項因素，稅前溢利由截至2012年6月30日止六個月的人民幣78.5百萬元增加約2.6%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣80.6百萬元。

所得稅

所得稅由截至2012年6月30日止六個月的人民幣18.4百萬元增加約16.7%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣21.5百萬元。實際稅率由截至2012年6月30日止六個月的23.5%上升至截至2013年6月30日止六個月的26.7%。所得稅增加的主因是稅前溢利有所增加。我們的實際稅率增加，主要是由於康臣內蒙古的2+3稅務優惠期於2012年底到期，以及非扣稅開支（包括超出可扣減限額的業務招待費及上市開支）影響增加。

期內溢利

基於上述因素，我們的期內溢利由截至2012年6月30日止六個月的人民幣60.1百萬元輕微下跌1.7%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣59.1百萬元。

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

營業額

我們的營業額由截至2011年12月31日止年度的人民幣389.3百萬元增加約17.6%至截至2012年12月31日止年度的人民幣457.8百萬元，主要由於銷售額增加。銷售額上升主要是由尿毒清顆粒的銷售額增加所帶動，它由截至2011年12月31日止年度的人民幣301.4百萬元增至截至2012年12月31日止年度的人民幣347.7百萬元，增幅約15.4%，增長率較上個年度輕微放緩，主要由於中國腎病口服現代中成藥市場競爭日趨激烈。我們的銷售額上升亦因釵噴酸葡胺注射液的銷售額由截至2011年12月31日止年度的人民幣51.7百萬元增加約26.3%至截至2012年12月31日止年度的人民幣65.3百萬元所帶動。

我們的腎病藥物及醫用成像對比劑（包括尿毒清顆粒及釷噴酸葡胺注射液）的銷售額增加，主要是由於(i)我們加強市場推廣工作（包括擴大市場推廣覆蓋至包括醫院的不同部門）及深化市場滲透率；及(ii)中國對腎病口服現代中成藥及核磁共振醫用成像對比劑的整體市場需求增加（其主要動力來自對慢性腎病的認識增加、公眾日益認同現代中成藥於全面調理方面具有顯著療效及其於治療腎病期間所產生的副作用輕微且方便服用，以及對內科疾病篩選和診斷的認識增加）。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣95.5百萬元增加約16.3%至截至2012年12月31日止年度的人民幣111.1百萬元，這與年內的營業額增幅大致相符。銷售成本增加，主要是因為原材料成本增加約18.2%（主要是由於我們的產品需求及銷售額增加，帶動產量增加）。銷售成本增加亦與我們的醫用成像對比劑的銷售成本增加約42.5%有關，這主要因為我們的醫用成像對比劑的需求及銷售額增加推動了產量上升，以及葡甲胺（用於生產釷噴酸葡胺注射液的主要原材料）的價格上升（而這升幅被氧化釷（用於生產釷噴酸葡胺注射液的另一種主要原材料）的價格下跌輕微抵銷）。

我們的銷售成本增加，亦與我們的腎病藥物的銷售成本增加約6.7%有輕微關係，主要由於尿毒清顆粒的主要原材料中草藥A的價格上升。有關在往績記錄期間生產所用主要原材料的其他歷史價格詳情，請亦參閱「業務－原材料」一節。

毛利及毛利率

毛利由截至2011年12月31日止年度的人民幣293.8百萬元增加約18.0%至截至2012年12月31日止年度的人民幣346.7百萬元，主要是因為我們的產品銷售額增加，並與年內的營業額增幅大致相符。我們的腎病藥物及醫用成像對比劑的銷售所得毛利分別由截至2011年12月31日止年度的人民幣243.4百萬元及人民幣44.3百萬元增加約18.5%及23.6%至截至2012年12月31日止年度的人民幣288.5百萬元及人民幣54.7百萬元，主要由於我們尿毒清顆粒的毛利增加約18.0%及釷噴酸葡胺注射液的毛利增加約23.6%所致。上述增額被我們其他藥物銷售所得毛利的減額輕微抵銷，其他藥物銷售所得毛利由截至2011年12月31日止年度的人民幣6.1百萬元下跌約43.5%至截至2012年12月31日止年度的人民幣3.5百萬元，主要是由於(i)複方氨基酸注射液(18AA-V)及依託紅霉素混懸液的利潤因其原材料成本及其他生產成本上升而有所下跌；及(ii)我們於2012年10月因調整產品供應而終止銷售利福平(II)膠囊。

財務資料

鑑於上述因素，我們的整體毛利率由截至2011年12月31日止年度的75.5%輕微上升至截至2012年12月31日止年度的75.7%。我們腎藥的毛利率由80.2%升至81.8%，主要由於我們尿毒清顆粒的毛利率由80.6%上升至82.4%。上述增幅被醫用成像對比劑毛利率下跌（由85.7%跌至83.9%）及其他藥物的毛利率下跌（由18.0%跌至8.7%）所抵銷。

其他收入

我們的其他收入由截至2011年12月31日止年度的人民幣17.2百萬元增加約19.1%至截至2012年12月31日止年度的人民幣20.5百萬元，主要由於內蒙古自治區通遼市地方政府為支持當地企業的發展而提供的無條件政府補助有所增加，以及銀行存款的利息收益增加。

分銷成本

分銷成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣116.1百萬元增加約16.7%至截至2012年12月31日止年度的人民幣135.5百萬元，這升幅與年內營業額的升幅大致相符，而其主要原因是於2012年1月向市場推廣員工推出獎勵計劃，導致薪酬及僱員福利開支上升。分銷成本增加亦歸因於我們加大市場推廣力度，例如為醫院不同部門籌辦更多會議和研討會，以及投入更多資金進行廣告和推廣活動，亦導致與市場推廣活動相關的差旅及住宿開支、運輸開支、業務招待費，以及日常及通訊開支上升。分銷成本佔營業額的比例相對穩定，截至2012年12月31日止年度為29.6%，而截至2011年12月31日止年度則為29.8%。

行政開支

行政開支由截至2011年12月31日止年度的人民幣49.4百萬元增加約2.7%至截至2012年12月31日止年度的人民幣50.7百萬元，主要原因是隨著業務繼續增長，日常開支和差旅及應酬開支均有所增加。由於我們持續因規模經濟而令營運效率有所改善，行政開支佔營業額的比例因此由截至2011年12月31日止年度約12.7%輕微下降至截至2012年12月31日止年度約11.1%。

稅前溢利

鑑於上述各項因素，稅前溢利由截至2011年12月31日止年度的人民幣145.4百萬元增加約23.1%至截至2012年12月31日止年度的人民幣179.1百萬元。

所得稅

所得稅由截至2011年12月31日止年度的人民幣38.1百萬元增加約12.5%至截至2012年12月31日止年度的人民幣42.9百萬元。實際稅率由截至2011年12月31日止年度的26.2%下跌至截至2012年12月31日止年度的23.9%。所得稅增加的主因是稅前溢利有所增加。實際稅率下降主要由於稅務寬減的影響，以及由於我們的尿毒清顆粒的銷售增加，我們享有稅務優惠待遇的中國附屬公司康臣內蒙古貢獻的收益比例增加。

年內溢利

基於上述因素，我們的年內溢利由截至2011年12月31日止年度的人民幣107.3百萬元增加26.9%至截至2012年12月31日止年度的人民幣136.2百萬元。

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

營業額

我們的營業額由截至2010年12月31日止年度的人民幣303.7百萬元增加約28.2%至截至2011年12月31日止年度的人民幣389.3百萬元，主要是由於銷售額增加，這很大程度上因為截至2011年12月31日止年度，我們的尿毒清顆粒銷售額由截至2010年12月31日止年度的人民幣232.2百萬元增加約29.8%至人民幣301.4百萬元。

我們的產品（包括尿毒清顆粒）銷售額增加，主要是因為我們加強市場推廣工作（包括擴大市場推廣覆蓋至包括醫院的不同部門）及深化市場滲透率，另外亦因為我們於年內努力監察和提高第三方分銷商的質量。我們於截至2011年12月31日止年度終止或中止與62名採購額小或分銷覆蓋面的競爭力較弱的第三方分銷商的合同關係。有關其他詳情，請亦參閱本招股章程「業務－市場推廣及分銷－我們的客戶－分銷商」一節。銷售額增加亦與腎病口服現代中成藥的整體市場需求增加有關（其主要動力來自對慢性腎病的認識增加，以及公眾日益認同現代中成藥於全面調理方面具有顯著療效及其於治療腎病期間所產生的副作用輕微且方便服用）。

銷售成本

銷售成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣63.7百萬元增加約49.9%至截至2011年12月31日止年度的人民幣95.5百萬元。銷售成本上漲主要是由於原材料成本增加約53.5%，腎藥的需求及銷售增加帶動產量上升，以及腎藥的主要原材料（包括中草藥A、中草藥B、白朮、制何首烏及茯苓）價格上升所致，而這導致銷售腎藥的成本由截至2010年12月31日止年度的人民幣34.6百萬元升至截至2011年12月31日止年度的人民幣60.2百萬元，升幅約為74.2%。

財務資料

銷售成本上漲亦由於醫用成像對比劑的銷售成本增加約**82.6%**所致，主要因醫用成像對比劑的需求及銷售額增加帶動產量上升，以及鈹噴酸葡胺注射液一種主要原材料氧化鈹的價格大幅上漲所致。有關在往績記錄期間生產所用主要原材料的其他歷史價格詳情，請參閱「業務－原材料」一節。

此外，銷售成本增加亦由於直接勞工成本上升約**64.1%**，主要由於產品需求及銷售額增加推動產量上升。

毛利及毛利率

毛利由截至**2010年12月31日**止年度的人民幣**240.0**百萬元增加約**22.4%**至截至**2011年12月31日**止年度的人民幣**293.8**百萬元，主要由於年內產品銷售額增加。毛利的百分比增幅低於同期營業額百分比增幅，主要是因為我們的腎病藥物及醫用成像對比劑的銷售成本增加，而這主要是由於年內用於生產腎病藥物及醫用成像對比劑的主要原材料成本增加。

我們的整體毛利率由截至**2010年12月31日**止年度的**79.0%**下降約**4.4%**至截至**2011年12月31日**止年度的**75.5%**，主要是由於上述因素所致。我們的腎藥毛利率由截至**2010年12月31日**止年度**85.2%**下降至截至**2011年12月31日**止年度**80.2%**，主要是由於我們的尿毒清顆粒毛利率由截至**2010年12月31日**止年度的**85.3%**下降到截至**2011年12月31日**止年度的**80.6%**。

其他收入

其他收入由截至**2010年12月31日**止年度的人民幣**40.0**百萬元減少約**57.0%**至截至**2011年12月31日**止年度的人民幣**17.2**百萬元，主要原因是政府補助人民幣**38.7**百萬元，主要包括我們於截至**2010年12月31日**止年度期間收購康源後，內蒙古自治區通遼市地方政府提供政府補助以支持當地企業發展。

分銷成本

分銷成本由截至**2010年12月31日**止年度的人民幣**127.6**百萬元減少約**9.0%**至截至**2011年12月31日**止年度的人民幣**116.1**百萬元，主要由於截至**2011年12月31日**止年度市場推廣員工人數減少及市場推廣團隊有兩名經理離職，以及我們於截至**2011年12月31日**止年度致力加強內部監控。於**2011年**將康源的銷售網絡與我們本身的銷售網絡整合後，我們能夠在不影響業務增長的情況下控制市場推廣活動相關的差旅及住宿開支、運輸開支以及日常及通訊開支。由於上述原因及營業額上升，分銷成本佔營業額的比例由截至**2010年12月31日**止年度的**42.0%**降至截至**2011年12月31日**止年度的**29.8%**。

行政開支

行政開支由截至2010年12月31日止年度的人民幣49.0百萬元增加約0.8%至截至2011年12月31日止年度人民幣49.4百萬元，主要是因為我們持續專注研發活動，研發開支因而上升，以及涉及行政活動的薪金及僱員福利開支的總體水平增加。該升幅被2010年收購康源餘下的36.7%股權後所提撥的呆賬撥備減少輕微抵銷。行政開支佔營業額百分比由截至2010年12月31日止年度的16.1%下跌至截至2011年12月31日止年度的12.7%，因為我們繼續在規模經濟效益下提升營運效率。

稅前溢利

鑑於上述各項因素，稅前溢利由截至2010年12月31日止年度的人民幣103.3百萬元增加約40.7%至截至2011年12月31日止年度的人民幣145.4百萬元。

所得稅

所得稅由截至2010年12月31日止年度的人民幣24.1百萬元增加約58.3%至截至2011年12月31日止年度的人民幣38.1百萬元。實際稅率由截至2010年12月31日止年度的23.3%上升至截至2011年12月31日止年度的26.2%。所得稅增加的主因是稅前溢利有所增加。實際稅率上升主要由於2011年享有的稅務寬減金額減少，以及我們享有稅務優惠待遇的中國附屬公司康臣內蒙古貢獻的收入比例較上個年度減少，原因是康臣內蒙古於2011年獲政府的補助減少。

年內溢利

基於上述因素，我們的年內溢利由截至2010年12月31日止年度的人民幣79.3百萬元增加35.4%至截至2011年12月31日止年度的人民幣107.3百萬元。

本公司權益股東及非控股權益應佔溢利

扣除非控股權益（指我們於附屬公司康源業績中並不持有的權益）人民幣67,000元虧損後，權益股東應佔溢利於截至2010年12月31日止年度為人民幣79.3百萬元。於2010年3月19日，本集團收購康源的36.7%股權，康源於該收購完成後成為我們的全資附屬公司。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流

下表概述我們於所示期間的現金流數據：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
經營活動所得現金淨額	68,938	56,619	128,832	103,875	47,175
投資活動(所用)/所得					
現金淨額.....	(16,270)	(29,817)	(111,464)	(11,885)	46,684
融資活動(所用)/所得現金					
淨額	(70,685)	6,048	(484)	(13,600)	25,251
現金及現金等值項目的淨					
(減少)/增加	(18,017)	32,850	16,884	78,390	119,110
年初的現金及現金等值項目	50,038	32,021	64,871	64,871	81,755
年/期末的現金及現金等值項目 ..	<u>32,021</u>	<u>64,871</u>	<u>81,755</u>	<u>143,261</u>	<u>200,865</u>

經營活動所得現金

我們的經營活動所得現金流入，主要是來自藥品銷售的收款。我們的經營活動所產生現金流出，主要用於採購原材料及市場推廣活動開支，以及支付所得稅。

截至2013年6月30日止六個月，我們有經營活動所得現金淨額人民幣47.2百萬元，主要來自稅前溢利人民幣80.6百萬元，以及貿易及其他應收款項減少人民幣26.1百萬元。該等現金流入被貿易及其他應付款項減少人民幣35.0百萬元及支付中國稅項人民幣25.6百萬元所部分抵銷。於截至2013年6月30日止六個月，貿易及其他應收款項減少，主要是由於隨後結清截至2012年12月31日的貿易及其他應收款項，以及上半年的銷售水平低於銷售額普遍較高的下半年（特別是第四季度）。貿易及其他應付款項減少的主要原因是基於上半年的銷售水平較下半年低，因此減少採購原材料。

財務資料

截至2012年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣128.8百萬元，主要來自稅前溢利人民幣179.1百萬元，以及貿易及其他應付款項增加人民幣23.9百萬元。這些現金流入被貿易及其他應收款項增加人民幣31.5百萬元及中國稅項繳款人民幣51.8百萬元部分抵銷。貿易及其他應付款項增加，主要是由於增加產量及銷售額增加，使我們增加採購原材料。貿易及其他應收款項增加則主要由於我們的銷售增長。

截至2011年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣56.6百萬元，主要來自稅前溢利人民幣145.4百萬元，以及存貨減少人民幣14.6百萬元。這些現金流入被貿易及其他應收款項增加人民幣28.9百萬元、貿易及其他應付款項減少人民幣64.6百萬元，以及中國稅項繳款人民幣20.5百萬元部分抵銷。存貨減少主要是由於我們努力管理存貨水平，並尋求保持適當的存貨水平。貿易及其他應收款項增加則主要由於我們的銷售增長。貿易及其他應付款項減少主要由於我們致力按時清付供應商的款項。

截至2010年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣68.9百萬元，主要來自稅前溢利人民幣103.3百萬元，以及貿易及其他應付款項增加人民幣24.3百萬元。這些現金流入被貿易及其他應收款項增加人民幣48.2百萬元、存貨增加人民幣15.5百萬元，以及中國稅項繳款人民幣8.3百萬元部分抵銷。貿易及其他應付款項增加，主要是由於增加產量及銷售額增加，使我們增加採購原材料。貿易及其他應收款項增加則主要由於我們的銷售增長。存貨增加主要是由於年底的製成品存貨水平增加，以待於2011年初交付予第三方分銷商。

投資活動（所用）／所得現金

我們的投資活動現金流出主要包括購買物業、廠房及設備的款項，以及支付已抵押存款。我們的投資活動現金流入主要包括已抵押存款所得款項。

截至2013年6月30日止六個月，我們有投資活動所得現金淨額人民幣46.7百萬元，主要由於收取已抵押存款所得款項人民幣76.5百萬元（有關詳情載於下文截至2012年12月31日止年度的投資活動所用現金一段）。該等現金流入被支付購買物業、廠房及設備的款項人民幣30.5百萬元（主要涉及我們於廣東省廣州市進行生產廠房、倉庫及配套設施的第一期建設，以及購買和安裝其生產線）部分抵銷。

截至2012年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣111.5百萬元，主要由於支付已抵押存款人民幣76.5百萬元，其已抵押給銀行，以就廣州康臣給予中成的財務擔保作出抵押（詳情載列於本節「關連方交易」一段），以及支付購置物業、廠房及設備人民幣37.3百萬元，主要涉及我們於廣東省廣州市及內蒙古自治區通遼市生產基地建設生產廠房及配套設施，以及生產設備的技術提升。

截至2011年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣29.8百萬元，主要由於支付購置物業、廠房及設備人民幣31.6百萬元，主要涉及在廣東省廣州市及內蒙古自治區通遼市建設生產廠房及配套設施。

截至2010年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣16.3百萬元，主要是因為支付購置物業、廠房及設備人民幣17.7百萬元（主要涉及在我們位於廣東省廣州市及內蒙古自治區通遼市的生產基地建設生產廠房及配套設施，以及建設位於內蒙古自治區通遼市的綜合辦公大樓），以及就收購康源支付人民幣3.0百萬元。該等現金流出由年內出售物業、廠房及設備的所得款項人民幣3.4百萬元部分抵銷。

融資活動（所用）／所得現金

我們的融資活動現金流出包括派付股息、償還貸款及就收購康源的非控股權益支付款項，而融資活動的現金流入則涉及來自通遼市財政局的貸款及發行股份的所得款項。

截至2013年6月30日止六個月，我們有融資活動所得淨現金人民幣25.3百萬元，主要涉及由內蒙古自治區通遼市財政局授予康臣內蒙古的貸款所得款項人民幣37.0百萬元。此現金流入被期內派付股息人民幣11.7百萬元抵銷。

截至2012年12月31日止年度，我們有融資活動所用現金淨額人民幣0.5百萬元，主要與康源償還通遼市財政局貸款人民幣13.6百萬元，以及派付股息人民幣0.9百萬元有關。該等現金流出被來自關連方發行股份的所得款項人民幣14.0百萬元抵銷。

截至2011年12月31日止年度，我們有融資活動所得現金淨額人民幣6.0百萬元，其與通遼市財政局向康源授出的貸款人民幣13.6百萬元有關。此現金流入被年內派付股息人民幣7.6百萬元抵銷。

截至2010年12月31日止年度，我們有融資活動所用現金淨額人民幣70.7百萬元，其為在年內派付股息及就收購康源的非控股權益支付款項。

財務資料

淨流動資產

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債的詳情：

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年	2013年
	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 (未經審核)
流動資產					
存貨.....	34,921	20,360	22,442	30,766	48,327
貿易及其他應收款項....	204,755	230,720	264,391	244,105	244,093
已抵押存款.....	-	-	76,470	-	-
現金及現金等值項目....	32,021	64,871	81,755	200,865	222,819
可收回即期稅項.....	-	-	-	8,860	-
	271,697	315,951	445,058	484,596	515,239
流動負債					
貿易及其他應付款項....	148,929	186,147	249,899	215,603	279,182
貸款及借款.....	-	13,600	-	37,000	17,000
遞延收益.....	1,350	2,100	900	-	-
應付即期稅項.....	24,122	33,452	9,548	6,969	13,445
	174,401	235,299	260,347	259,572	309,627
淨流動資產.....	97,296	80,652	184,711	225,024	205,612

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，我們的淨流動資產分別為人民幣97.3百萬元、人民幣80.7百萬元、人民幣184.7百萬元及人民幣225.0百萬元。我們的淨流動資產由2010年12月31日的人民幣97.3百萬元減少至2011年12月31日的人民幣80.7百萬元，主要原因是我們的流動負債增加，這主要反映出貿易及其他應付款項增加、通遼市財政局授予的貸款人民幣13.6百萬元，以及應付即期稅項因營業額增加而上升所致。上述流動負債增加被流動資產增加所抵銷，這主要反映出貿易及其他應收款項以及現金及現金等值項目增加。我們的淨流動資產從2011年12月31日的人民幣80.7百萬元增加至2012年12月31日的人民幣184.7百萬元，主要是由於我們的存貨、貿易及其他應收款項和現金及現金等值項目增加，以及已抵押存款人民幣76.5百萬元所致，而這被流動負債的增加（主要反映貿易及其他應付款項增加）所抵銷。我們的淨流動資產從2012年12月31日的人民幣184.7百萬元增加至2013年6月30日的人民幣225.0百萬元，主要由於現金及現金等值項目增加人民幣119.1百萬元（主要因為解除已抵押存款人民幣76.5百萬元）、可收回即期稅項人民幣8.9百萬元（指康臣內蒙古預付的稅項）和貿易及其他應付款項減少所致，有關款項被貿易及其他應收款項減少和通遼市財政局授出的新增貸款人民幣37.0百萬元所抵銷。個別項目的變動詳情請參閱本節「若干綜合財務狀況表項目」一段。

財務資料

於2013年10月31日（即確定本集團財務資料的最後可行日期），我們有淨流動資產人民幣205.6百萬元。截至2013年10月31日的存貨從2013年6月30日的人民幣30.8百萬元增至人民幣48.3百萬元，主要由於有關政府當局會作GMP合規檢查，為此暫停生產（預期於2013年底至2014年初進行，為期三至六個月）以便對我們廣東省廣州市的釵噴酸葡胺注射液生產線進行升級，而停產前須補充存貨所致。我們的貿易及其他應付款項從2013年6月30日的人民幣215.6百萬元增至2013年10月31日的人民幣279.2百萬元，主要原因是我們於2013年10月向股東宣派股息人民幣51.6百萬元。

營運資金

我們過往主要以經營活動所得現金滿足營運資金需求。上市後，我們預期主要透過經營活動所得現金及全球發售所得款項淨額滿足營運資金需求。經考慮目前可供本集團動用的財務資源（包括經營活動產生的現金及全球發售估計所得款項淨額）後，董事認為本集團具備充足的營運資金以應付自本招股章程日期起計至少12個月的需求。

若干綜合財務狀況表項目

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。存貨的價值分別佔2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日的總流動資產約12.9%、6.4%、5.0%及6.3%。

下表概述我們於所示日期的存貨餘額：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
存貨	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	12,171	10,168	13,178	8,268
在製品	3,945	2,480	4,330	8,063
製成品	18,805	7,712	4,934	14,435
總計	<u>34,921</u>	<u>20,360</u>	<u>22,442</u>	<u>30,766</u>

我們的存貨由截至2010年12月31日的人民幣34.9百萬元減少約41.7%至截至2011年12月31日的人民幣20.4百萬元，主要是因為我們努力管理存貨水平，並尋求保持適當的存貨水平，特別是製成品的存貨水平。存貨由截至2011年12月31日的人民幣20.4百萬元增加約10.2%至截至2012年12月31日的人民幣22.4百萬元，主要是因為增加採購原材料及擴大生產以配合我們的業務擴張。我們的存貨由截至2012年12月31日的人民幣22.4百萬元進一步增加約37.1%至截至2013年6月30日的人民幣30.8百萬元，主要是由於要接受有關政府當局的GMP合規檢查，我們有需要就廣東省廣州市的釵噴酸葡胺注射液生產線進行升級而暫停生產前補充存貨（預期於2013年底至2014年初進行，為時三至六個月），因而令製成品有所增加。鑑於我們致力管理整體存貨水平，於是有關增加被原材料存貨水平減少所部分抵銷。

財務資料

我們將繼續積極監察存貨水平，並尋求保持低存貨水平。我們已使用企業資源規劃系統，以跟蹤進出的存貨。此系統使我們能夠及時監察存貨水平，以保持最適當的原材料和製成品水平。我們亦每週進行存貨盤點及每月監察第三方分銷商的庫存量及銷量。我們於存貨方面並無一般撥備政策，但會按個別情況進行撥備評估。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，我們分別撇減存貨人民幣1.4百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣0.3百萬元，主要與我們存貨過時及存貨中的其他藥物（其次是金剛丸及補腎填精口服液）可變現淨值下跌有關。這些撇減額於各有關期間在收益表確認為開支。

下表載列於所示日期我們存貨的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
存貨賬齡分析	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	33,753	18,700	21,406	29,800
1至3年.....	673	1,375	920	634
3年以上.....	495	285	116	332
總計.....	<u>34,921</u>	<u>20,360</u>	<u>22,442</u>	<u>30,766</u>

於2013年10月31日，我們於2013年6月30日的存貨中約人民幣29.2百萬元或94.9%已隨後售出及於收益表扣除。

下表載列我們於往績記錄期間的平均存貨周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2010年	2011年	2012年	止六個月
				2013年
平均存貨周轉日數.....	155.7	105.6	70.3	96.3

附註：平均存貨周轉日數是按期初及期末的存貨餘額的平均數除以該期的銷售成本，再乘365日（截至2013年6月30日止六個月則為181日）計量。

主要產品尿毒清顆粒及鈣噴酸葡胺注射液的生產周期一般介乎9至12日不等，而我們普遍會保存約一個月的製成品存貨以滿足銷售需求。我們也就以下物品盡量保持合理充足的庫存水平：生產尿毒清顆粒的原材料為約20至40日；及鈣噴酸葡胺注射液的若干化學品及包裝材料為約70至75日。

財務資料

平均存貨周轉日數由截至2010年12月31日止年度的155.7日減至截至2011年12月31日止年度的105.6日，以及進一步減至截至2012年12月31日止年度的70.3日，主要由於我們致力管理存貨水平，務求維持合適的原材料、在製品及製成品水平，並配合我們的生產計劃及銷售預測。平均存貨周轉日數由截至2012年12月31日止年度的70.3日增至截至2013年6月30日止六個月的96.3日，主要是由於要接受有關政府當局的GMP合規檢查，我們有需要就廣東省廣州市的鈎噴酸葡胺注射液生產線進行升級而暫停生產前補充存貨（預期於2013年底至2014年初進行，為時三至六個月）。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要涉及日常業務過程中售予第三方分銷商的貨品的貿易應收款項及應收票據，當中提供若干賒賬期。我們通常於交貨前以現金或期限不多於180日的銀行承兌匯票形式向第三方分銷商收款。對於有穩固業務關係和良好信貸歷史的第三方分銷商，可能會獲授予不多於180日的賒賬期。賒賬期的長短是在考慮第三方分銷商的業務規模、信貸歷史及分銷地區，以及所購買藥品類別後釐定。

在若干情況下，我們可能於每季季初向第三方分銷商授予最多三個月的賒賬期，該等第三方分銷商須於同一季度最後一個月的第25日前結清彼等以賒賬形式購買的款項。視乎該等第三方分銷商的信貸歷史及年度銷售目標等標準而定，在指定年度授予第三方分銷商的最高賒賬額為協定全年銷售目標的5%至10%。若超出最高賒賬額，則不會就該等第三方分銷商任何隨後的訂單提供進一步信貸，而該等第三方分銷商須在交付藥品前向我們支付款項。在有限及個別情況下，我們可能於曆年開始時向第三方分銷商授予最多12個月的類似信貸期。

下表載列於所示期間我們以賒賬期劃分的營業額：

賒賬期	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	
	估 人民幣 千元	估 營業額 百分比	估 人民幣 千元	估 營業額 百分比	估 人民幣 千元	估 營業額 百分比	估 人民幣 千元	估 營業額 百分比	估 人民幣 千元	估 營業額 百分比
無 ⁽¹⁾	277,806	91.5	368,870	94.8	422,980	92.4	168,460	92.6	199,284	87.3
3個月內 ⁽²⁾	25,907	8.5	15,110	3.9	24,337	5.3	8,465	4.7	21,725	9.5
3至12個月 ⁽³⁾	-	-	5,325	1.3	10,484	2.3	4,994	2.7	7,381	3.2
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>

附註：

- (1) 這是指我們要求客戶於產品交付前以現金或期限不超過180日的銀行承兌匯票付款的金額。
- (2) 這是指我們要求客戶（於季初獲授最長達3個月的信貸期）以現金或期限不超過180日的銀行承兌匯票付款的金額。
- (3) 這是指我們要求客戶（於年初獲授最長達12個月的信貸期）以現金或期限不超過180日的銀行承兌匯票付款的金額。

財務資料

有一部分客戶以銀行承兌匯票形式付款，期限不多於180日。於截至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，我們自客戶收到銀行承兌票據人民幣265.9百萬元、人民幣263.9百萬元、人民幣400.1百萬元及人民幣225.6百萬元（全部包括增值稅）。展望未來，我們目標是增加客戶以現金（而不是銀行承兌匯票）結算的比例。

下表概述我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	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
應收賬款	26,465	66,625	64,492	25,602
應收票據	152,503	156,426	192,090	178,029
減：呆賬撥備	(6,227)	(7,328)	(8,107)	(5,913)
總計	172,741	215,723	248,475	197,718

應收賬款

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，我們的應收賬款分別達人民幣26.5百萬元、人民幣66.6百萬元、人民幣64.5百萬元及人民幣25.6百萬元。應收賬款的結餘於2010年、2011年及2012年12月31日普遍上升，主要反映了售予第三方分銷商的銷售額有所增加。我們的應收賬款由2012年12月31日的人民幣64.5百萬元減少至2013年6月30日的人民幣25.6百萬元，主要是由於隨後在截至2013年6月30日止六個月結清截至2012年12月31日的應收賬款結餘，以及上半年的銷售水平較銷售額普遍較高的下半年（特別是第四季度）低。

應收票據

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，我們的應收票據分別達人民幣152.5百萬元、人民幣156.4百萬元、人民幣192.1百萬元及人民幣178.0百萬元。應收票據的結餘於2010年、2011年及2012年12月31日上升，主要反映同期的銷售增加，以及第三方分銷商更多使用銀行承兌匯票支付我們的款項。截至2013年6月30日止六個月期間，應收票據的結餘有所減少，主要是由於截至2012年12月31日的應收票據結餘隨後結清、上半年的銷售水平較銷售額普遍較高的下半年（特別是第四季度）低，以及我們致力鼓勵客戶以現金或到期日較短的銀行承兌匯票結算。

財務資料

我們的管理層按月密切監控貿易應收款項及應收票據的可收回性，並於適當時就該等貿易應收款項及應收票據進行減值撥備。如果貿易應收款項及應收票據已逾期三年或我們得悉有任何客觀可觀察證據顯示以下情況：(i)所涉及的客戶有重大財務困難；(ii)違反合同，例如不能或拖延償還利息或本金；(iii)所涉及的客戶很可能將會破產、清盤或進行其他財務重組；及(iv)技術、市場、經濟或法律環境有重大變化致使所涉及的客戶遭受不利影響，則會作出有關撥備。我們通常根據個別情況審核個別客戶的貿易應收款項及應收票據的可收回情況。貿易應收款項及應收票據的可收回性倘被視為可疑但並非完全沒可能收回，減值虧損以準備賬記錄，並於管理層認為可收回性極低時撇銷。詳情請參閱本節「重大會計政策及估計－資產減值－於權益證券投資及其他應收款項的減值」一段。呆賬撥備於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日分別為人民幣6.2百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣5.9百萬元，分別佔同期貿易應收款項及應收票據總額的3.6%、3.4%、3.3%及3.0%。董事認為貿易應收款項及應收票據的減值撥備與同業慣例一致。

下表載列我們於所示日期的應收賬款及應收票據（以發票日期為基礎並扣除呆賬撥備）的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
應收賬款及應收票據的 賬齡分析	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	167,032	209,520	246,041	178,043
3至12個月	1,929	2,315	2,434	17,051
12個月以上	3,780	3,888	—	2,624
總計	<u>172,741</u>	<u>215,723</u>	<u>248,475</u>	<u>197,718</u>

截至2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日，我們大多數的應收賬款及應收票據的賬齡均為三個月內。賬齡介乎3至12個月的應收賬款及應收票據由2012年12月31日的人民幣2.4百萬元增至2013年6月30日的人民幣17.1百萬元，原因是更多客戶以期限較長的銀行承兌匯票向我們結清付款。

於2013年10月31日，我們截至2013年6月30日的應收賬款及應收票據中約人民幣140.5百萬元或71.1%已隨後結清。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的平均應收賬款及應收票據周轉日數以及平均應收賬款周轉日數：

	於12月31日止年度			於6月30日 止六個月
	2010年	2011年	2012年	2013年
平均應收賬款及應收票據				
周轉日數 ⁽¹⁾	190.6	182.1	185.1	176.8
平均應收賬款				
周轉日數 ⁽²⁾	30.3	37.3	46.1	30.1

附註：

- (1) 平均應收賬款及應收票據周轉日數是按期初及期末應收賬款及應收票據淨餘額的平均數除以該期的營業額，再乘365日（截至2013年6月30日止六個月則為181日）計量。
- (2) 平均應收賬款周轉日數乃以期初及期末平均應收賬款淨結餘除以該期間的營業額，再乘以365日（若是截至2013年6月30日止六個月，則181日）計算得出。

我們的應收賬款及應收票據的平均周轉日數由截至2010年12月31日止年度的190.6日減少至截至2011年12月31日止年度的182.1日，主要是因為我們於截至2011年12月31日止年度努力收回貿易應收款項及應收票據。截至2012年12月31日止年度的周轉日數增加至185.1日，主要是由於我們的第三方分銷商於2012年使用銀行承兌匯票付款的情況相比往年增加。截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度，平均應收賬款及應收票據周轉日數部分受我們於每年12月31日相對較高的應收賬款及應收票據結餘影響（主要是由於銷售額在第四季普遍有所增加，因為臨近西曆及農曆新年），以及部分受到客戶以期限不多於180日的銀行承兌匯票付款所影響。我們的平均應收賬款及應收票據周轉日數減少至截至2013年6月30日止六個月的176.8日，主要是我們繼續鼓勵第三方分銷商以現金或期限較短的銀行承兌匯票結算。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銀行承兌匯票，這是因為我們藉著提供介乎相關產品批發價0.5%至1.0%的額外折扣，鼓勵我們的尿毒清顆粒、益腎化濕顆粒及醫用成像對比劑的第三方分銷商於交付前結清款項。我們於截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度的平均應收賬款及應收票據周轉日數超逾180日，原因是(i)我們按有限及個別情況於各季度或各年度開始時就若干產品數額授出了最長達12個月的賒賬期；及(ii)在賒賬期到期前從客戶收取的銀行承兌匯票會入賬為應收票據，直至在其到期日前與銀行貼現或在到期日兌現支付為止。

財務資料

我們的平均應收賬款周轉日數由截至2010年12月31日止年度的30.3日增加至截至2011年12月31日止年度的37.3日以及截至2012年12月31日止年度的46.1日，主要是由於在各個季初或各個年初就若干數量的藥品授出最高12個月的賒賬期增加。我們的平均應收賬款周轉日數於截至2013年6月30日止六個月降至30.1日，主要是由於上半年的銷售水平較銷售額普遍較高的下半年（特別是第四季度）為低，令致截至2013年6月30日的應收賬款餘額減少。

預付款及其他應收款項

我們的預付款主要包括與生產廠房和配套設施的預付建築費用有關的預付開支、僱員的預付差旅開支及原材料預付款，而其他應收款項主要包括預付稅項及退稅款項。

下表概列我們於所示日期的預付款及其他應收款項的結餘：

	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
預付款	6,348	7,223	10,924	19,611
其他應收款項	25,666	7,774	4,992	26,776
總計	<u>32,014</u>	<u>14,997</u>	<u>15,916</u>	<u>46,387</u>

我們其他應收款項於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日分別達人民幣25.7百萬元、人民幣7.8百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣26.8百萬元，其中人民幣24.6百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣22.4百萬元涉及退稅款項及可收回增值稅。

貿易及其他應付款項

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要涉及向供應商採購原材料。大部分原材料供應商授予我們30日的平均賒賬期，而部分原材料供應商（如定制原材料的供應商）則要求我們在交貨前繳清款項。

財務資料

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，我們的貿易應付款項分別為人民幣32.0百萬元、人民幣16.3百萬元、人民幣32.0百萬元及人民幣24.5百萬元。下表載列我們於所示日期的貿易應付款項賬齡分析（以發票日期為基礎）：

	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
貿易應付款項賬齡分析	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	24,762	14,105	28,584	10,151
1至12個月	5,389	925	1,188	12,787
12個月以上	1,874	1,239	2,204	1,557
總計	32,025	16,269	31,976	24,495

貿易應付款項由截至2010年12月31日止年度的人民幣32.0百萬元減少約49.2%至截至2011年12月31日止年度的人民幣16.3百萬元，主要由於我們加強內部監控，以及致力按時向供應商繳清款項。貿易應付款項由截至2011年12月31日止年度的人民幣16.3百萬元升至截至2012年12月31日止年度的人民幣32.0百萬元，升幅約96.5%，主要由於增加採購原材料，以及擴大生產來支持業務拓展。貿易應付款項由2012年12月31日的人民幣32.0百萬元減少約23.4%至2013年6月30日的人民幣24.5百萬元，主要原因是上半年較下半年減少採購原材料（因為我們普遍於第四季度有較高的銷售額）所致。

於2013年10月31日，我們截至2013年6月30日的貿易應付款項中約人民幣21.1百萬元或86.2%已隨後支付。

下表載列我們於往績記錄期間的平均貿易應付款項周轉日數：

	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
平均貿易應付款項 周轉日數	163.4	92.3	79.2	102.2

附註：平均貿易應付款項周轉日數是按期初及期末貿易應付款項淨餘額的平均數除以該期的銷售成本，再乘365日（截至2013年6月30日止六個月則為181日）計量。

財務資料

我們於截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度的平均貿易應付款項周轉日數有所減少，主要由於我們減少使用收取自客戶的銀行承兌匯票來支付供應商的款項，以及由於我們加強內部監控及持續致力按時向供應商繳清款項。我們於截至2013年6月30日止六個月的平均貿易應付款項周轉日數有所增加，原因是上半年的銷售水平較銷售額普遍較高的下半年低，致令我們於截至2013年6月30日止六個月的銷售成本相對較低。

其他應付款項

其他應付款項主要包括第三方分銷商向我們採購藥品的預付款、市場推廣活動及日常營運的應計開支、應付僱員福利、應付股息、就重組及全球發售開支應付關連方的款項，以及涉及建設生產廠房和配套設施、購置機器及發放予符合分銷協議指定最低採購額的第三方分銷商的獎金的其他應付款項。

下表概述我們於所示日期的其他應付款項結餘：

	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
預收款項	42,159	8,142	5,770	4,826
應計開支	27,539	25,658	24,810	18,914
應付僱員福利	13,976	14,048	21,803	13,603
應付股息	2,500	104,239	130,352	118,603
應付關連方款項	444	1,333	16,669	5,180
其他應付款項	30,286	16,458	18,519	29,982
總計	<u>116,904</u>	<u>169,878</u>	<u>217,923</u>	<u>191,108</u>

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，我們預收第三方分銷商的款項分別為人民幣42.2百萬元、人民幣8.1百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣4.8百萬元。款項於往績記錄期間減少，主要由於我們終止與若干競爭性較低的分銷商（我們會要求彼等向我們支付若干保證金）的合約關係。我們的應計開支於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日分別達人民幣27.5百萬元、人民幣25.7百萬元、人民幣24.8百萬元及人民幣18.9百萬元，主要涉及市場推廣活動及日常營運。我們的應付僱員福利於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日分別達人民幣14.0百萬元、人民幣14.0百萬元、人民幣21.8百萬元及人民幣13.6百萬元，主要是指向僱員發放該年12月或該年6月的工資及年終花紅。應付僱員福利於2012年上升，主要由於在2012年1月向市場推廣員工推出獎勵計劃。我們的其他應付款項於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日分別達人民幣30.3百萬元、人民幣16.5百萬元、人民幣18.5百萬元及人民幣30.0百萬元，主要是指有關建設生產廠房和配套的應付費用及發放予符合分銷協議指定最低採購額的第三方分銷

財務資料

商的獎金。其他應付款項由2010年12月31日的人民幣30.3百萬元減少至2011年12月31日的人民幣16.5百萬元，主要由於康源於2011年支付人民幣9百萬元，其涉及我們於2009年初次投資康源前一筆由其前股東提供予康源的貸款墊款。其他應付款項由2012年12月31日的人民幣18.5百萬元增加至2013年6月30日的人民幣30.0百萬元，主要涉及我們於廣東省廣州市進行生產廠房、倉庫及配套設施的第一期建設而應付的建築開支人民幣14.3百萬元、購買和安裝其生產線，以及第三方分銷商的累計折扣。

資本支出及承擔

資本支出

下表載列我們於所示期間的資本支出：

資本支出	截至12月31日止年度			截至
	2010年	2011年	2012年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月
物業、廠房及設備	20,406	33,756	34,135	36,934

截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度及截至2013年6月30日止六個月，我們的資本支出是指我們於有關期間就位於廣東省廣州市及內蒙古自治區通遼市的生產基地添置的物業、廠房及設備。我們主要透過經營活動所得現金為資本支出提供資金。

我們預期在未來四年就名下位於廣東省廣州市及內蒙古自治區通遼市的生產基地的基礎設施投資產生合共約人民幣362.5百萬元的支出，按概約計算其中2013年為人民幣40.7百萬元、2014年為人民幣52.0百萬元、2015年為人民幣137.0百萬元及2016年為人民幣115.0百萬元。預期該基礎設施投資以我們營運產生的現金以及全球發售所得款項淨額約40%撥付。於2013年6月30日，已就上述用途產生人民幣40.2百萬元的支出。有關我們的基礎設施投資的進一步資料，請參閱本招股章程「所得款項用途」一節。

資本承擔

我們有以下並無在綜合財務報表撥備的資本承擔：

資本承擔	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
已訂約	4,489	4,203	23,387	13,539

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，資本承擔主要涉及興建位於廣東省廣州市及內蒙古自治區通遼市的生產廠房、配套設施及生產設施。資本承擔大幅增加至2012年12月31日的人民幣23.4百萬元，並減至2013年6月30日的人民幣13.5百萬元。於2013年6月30日，資本承擔人民幣4.7百萬元與位於廣東省廣州市的新生產廠房、倉庫及配套設施的第一期工程，以及購買和安裝其生產線有關。我們預期主要利用經營活動所得現金及全球發售所得款項淨額支付該等承擔。

或然負債

除本招股章程所披露者外，於2013年10月31日，本集團並無重大或然負債。本集團目前並無涉及任何重大法律程序，而本集團亦不知悉有任何涉及本集團的待決或潛在的重大法律程序。倘本集團涉及該等重大法律程序，本集團會於有可能已產生虧損而虧損額可合理估計時，根據當時所得資料記錄任何或然虧損。我們確認，自2013年6月30日起，我們的或然負債水平並無重大變動。

債項

於2010年12月31日、2012年12月31日及2013年10月31日（即就債項聲明而言的最後可行日期），除卻通遼市財政局的無抵押及免息貸款人民幣17.0百萬元，我們並無任何未償還貸款及借款。於2011年12月31日及2013年6月30日，我們分別有未償還貸款人民幣13.6百萬元及人民幣37.0百萬元，它由通遼市財政局授出。人民幣13.6百萬元貸款為無抵押、免息及須按要求償還，並且已於截至2012年12月31日止年度內償還。人民幣37.0百萬元貸款為無抵押、免息及須於2013年9月償還，還款期已延長多三個月。人民幣37.0百萬元貸款當中人民幣20.0百萬元已於2013年9月償還，董事預期餘額的人民幣17.0百萬元將會在上市前全數償還。

除上文所披露者外，本集團於2013年10月31日概無未償還按揭、抵押、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保。並無任何有關我們未清償債務的重大契諾，令我們無法獲得新的銀行或其他外部融資。

表外承擔及安排

截至最後可行日期，除上述承擔外，本集團並無進行任何表外交易。

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。

財務資料

關連方交易

於2012年12月31日，廣州康臣就銀行授出的信貸額向中成發出人民幣118百萬元的財務擔保。於2012年12月31日，賬面值為人民幣63.4百萬元的應收票據及定期存款人民幣76.5百萬元已抵押給銀行，從而為該財務擔保作出抵押。財務擔保已於2013年3月獲銀行解除。

下表概述我們於所示日期與關連方的結餘：

	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
應付股息				
嘉納博斯.....	2,350	94,691	94,691	84,051
Hony Capital	150	150	26,323	26,317
信生.....	—	6,756	6,756	6,163
康勝.....	—	1,429	1,409	1,129
康麗.....	—	683	663	533
康基.....	—	530	510	410
	<u>2,500</u>	<u>104,239</u>	<u>130,352</u>	<u>118,603</u>
其他應付款項				
嘉納博斯.....	444	1,333	1,333	1,896
First Kind	—	—	1,135	3,111
Assets Builder	—	—	24	24
Wealthy Hero.....	—	—	37	37
Double Grace.....	—	—	88	88
Loyal Team	—	—	24	24
乾安.....	—	—	9,913	—
康勝.....	—	—	2,226	—
康麗.....	—	—	1,063	—
康基.....	—	—	826	—
總計.....	<u>444</u>	<u>1,333</u>	<u>16,669</u>	<u>5,180</u>

上述所有款項均為非貿易性質、無抵押、免息及並無固定還款期，以及將會在上市前支付。

於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年6月30日，應付嘉納博斯的其他應付款項分別為人民幣0.4百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.9百萬元，主要是指與嘉納博斯注資廣州康臣有關的退稅。作為重組的一部分，本集團以總代價人民幣14.0百萬元從乾安、康勝、康麗及康基收購廣州康臣合共6%的股權。該代價於2012年12月31日尚未支付，其構成應付乾安、康勝、康麗及康基的其他應付款項，但是其後已於2013年3月支付。截至2013年6月30日應付First Kind的其他應付款項是指First Kind代本集

財務資料

團支付的若干開支，以及截至2013年6月30日應付Assets Builder、Wealthy Hero、Double Grace及Loyal Team的其他應付款項是指就彼等各自認購股份而多收彼等的款項的退款。

有關關連方交易的更詳盡討論，請參閱本招股章程「附錄一—會計師報告」所載的綜合財務報表附註25。

主要財務比率

下表顯示本集團於所示日期及期間的若干財務比率：

	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
	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
股本回報率 ⁽¹⁾	32.0%	43.6%	38.3%	14.3%
資產回報率 ⁽²⁾	18.3%	21.6%	21.1%	8.3%
盈利對利息倍數 ⁽³⁾	無融資成本	無融資成本	無融資成本	無融資成本
	於12月31日			於6月30日
	2010年	2011年	2012年	2013年
流動比率 ⁽⁴⁾	1.6	1.3	1.7	1.9
速動比率 ⁽⁵⁾	1.4	1.3	1.6	1.7
槓桿比率 ⁽⁶⁾	—	5.5%	—	8.9%
淨債項權益比率 ⁽⁷⁾	淨現金	淨現金	淨現金	淨現金

附註：

- (1) 股本回報率指年內／期內溢利除以年末／期末的權益總額。截至2013年6月30日止六個月的股本回報率與截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度的股本回報率（其使用全年數據）不可比較。
- (2) 資產回報率指年內／期內溢利除以年末／期末的總資產。截至2013年6月30日止六個月的資產回報率與截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度的資產回報率（其使用全年數據）不可比較。
- (3) 盈利對利息倍數指稅前溢利和融資成本除以該年度／期間的融資成本。
- (4) 流動比率指年末／期末的總流動資產除以總流動負債。
- (5) 速動比率指總流動資產減存貨，再除以年末／期末的總流動負債。
- (6) 槓桿比率指貸款及借款除以年末／期末的權益總額。
- (7) 淨債項權益比率指貸款及借款減現金及現金等值項目，再除以年末／期末的權益總額。

股本回報率

股本回報率由截至2010年12月31日止年度的32.0%上升至截至2011年12月31日止年度的43.6%，主要原因是銷售額增長令到純利有所增加。股本回報率由截至2011年12月31日止年度的43.6%減至截至2012年12月31日止年度的38.3%，很大程度由於總權益增幅高於純利升幅。保留盈利的增加主要用於支持添置我們位於廣東省廣州市及內蒙古自治區通遼市生產基地的物業、廠房及設備。股本回報率於截至2013年6月30日止六個月為14.3%。

資產回報率

資產回報率由截至2010年12月31日止年度的18.3%上升至截至2011年12月31日止年度的21.6%，主要原因是銷售額增長令到純利有所增加。資產回報率由截至2011年12月31日止年度的21.6%輕微下跌至截至2012年12月31日止年度的21.1%。資產回報率於截至2013年6月30日止六個月為8.3%。

盈利對利息倍數

於往績記錄期間，我們並無附息的貸款及借款。因此，我們於往績記錄期間並無招致任何財務成本。

流動比率及速動比率

流動比率及速動比率分別由2010年12月31日的1.6及1.4下降至2011年12月31日的1.3及1.3，主要由於貿易及其他應付款項、貸款及借款，以及應付即期稅項增加，這項增加因銷售額增加帶動現金及現金等值項目和貿易及其他應收款項增加而被部分抵銷。流動比率及速動比率分別由2011年12月31日的1.3及1.3上升至2012年12月31日的1.7及1.6，主要由於銷售額增加帶動貿易及其他應收款項增加，以及增加已抵押存款人民幣76.5百萬元，這項增加因貿易及其他應付款項增加而被部分抵銷。我們的流動比率及速動比率分別由2012年12月31日的1.7及1.6上升至2013年6月30日的1.9及1.7，主要原因是我們的現金及現金等值項目增加，以及可收回即期稅項人民幣8.9百萬元（指康臣內蒙古預付的稅項）所致。

槓桿比率

於2010年12月31日及2012年12月31日，我們並無任何未償還貸款及借款。於2011年12月31日，我們就通遼市財政局的未償還貸款及借款為人民幣13.6百萬元，已於截至2012年12月31日止年度期間償還。於2013年6月30日，我們有由通遼市財政局授出的未償還的無抵押及免息貸款人民幣37.0百萬元。

淨債項權益比率

我們於2010年12月31日及2012年12月31日並無任何未償還貸款及借款。截至2011年12月31日及2013年6月30日，我們的未償還貸款及借款分別為人民幣13.6百萬元及人民幣37.0百萬元，該金額遠低於同日的現金及現金等值項目。因此，我們於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日並無淨債務狀況。

有關市場風險的定量及定性披露

我們於正常業務過程中面臨各種市場風險，包括信貸風險及流動資金風險。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項，其受各客戶的個別特點所影響。因此當我們承受個別客戶的重大風險時，將產生高度集中的信貸風險。我們已實施信貸政策，並持續監察該等信貸風險。我們會對信貸超過特定數額的客戶進行個別信貸評估。應收貿易款項一般自賬單日期起**180**日內到期，而餘款逾期**12**個月以上的債務人須結清所有未償付金額，方可獲授進一步信貸。

流動資金風險

我們管理流動資金的方法為盡量確保在正常及緊張情況下，均維持有充足流動資金儲備以應付到期的負債。有關市場風險的定量及定性資料的其他討論，請參閱本招股章程「附錄——會計師報告」所載本集團綜合財務報表的附註**22**。

股息政策

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派付任何其他股息。我們目前並無固定股息政策。根據組織章程細則，我們可動用可供分派儲備宣派及支付股息。任何股息的派付及金額均取決於我們的經營業績、現金流、財務狀況、有關派付股息的法定及監管限制、未來前景及本集團認為相關的其他因素。股份持有人將有權根據股份的繳足或入賬列作繳足股款按比例收取有關股息。股息的宣派、派付及款額將由我們酌情決定。

股息可在有關法例許可下自我們的可供分派溢利派付。倘以溢利分派股息，則溢利將不能用作再投資於我們的營運之上。我們不能保證股息今後將派付股息，亦不就今後派付股息的金額或時間作出保證。我們過往股息分派記錄不應用作釐定我們日後可能宣派或派付股息金額的參考或基準。

財務資料

展望未來，我們或會以現金或我們董事認為合適的其他方法分派股息。分派任何中期股息或建議任何末期股息將由董事會酌情決定。此外，任何末期股息將須取得股東批准。董事會將不時因應下列因素檢討本公司的股息政策，以決定是否宣派及派付股息：

- 本公司的財務業績；
- 股東權益；
- 一般業務狀況、策略及未來擴展需要；
- 本公司的資本要求；
- 我們的附屬公司向本公司派付現金股息；
- 對本公司流動性及財務狀況可能造成的影響；及
- 董事會可能認為相關的其他因素。

可供分派儲備

本公司於2010年12月13日註冊成立，自註冊成立日期以來並無從事任何業務。因此，於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年6月30日概無可供分派予權益股東的儲備。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已為我們於2013年9月30日在中國的物業權益進行估值。其函件、估值概要及估值證書全文載列於本招股章程「附錄三－物業估值」。本招股章程「附錄三－物業估值」所載於2013年6月30日的物業權益賬面淨值與其公允價值的對賬如下：

	人民幣千元
於2013年6月30日的賬面淨值 ⁽¹⁾	162,815
減：	
記錄為在建工程的機器	(34,271)
於截至2013年9月30日止三個月的變動	
添置	3,951
折舊	(1,339)
於2013年9月30日的賬面淨值	131,156
於2013年9月30日的估值盈餘	52,888
於2013年9月30日的估值金額	<u>184,044</u>

附註：

- (1) 賬面淨值指本招股章程「附錄一－會計師報告」所載建築物及在建工程的總和。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，僅供說明用途，未必能真實反映本集團於全球發售後的有形資產淨值。以下未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃為說明假設全球發售於2013年6月30日完成的情況下，全球發售對本集團的有形資產淨值構成的影響（摘錄自會計師報告，其全文載於本招股章程「附錄一—會計師報告」）而載列，並按下文所述進行調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表並不構成會計師報告一部分。

	截至2013年		本公司權益股東		本公司權益股東	
	6月30日		應佔每股股份的		應佔每股股份的	
	本公司權益	本公司權益股東	本公司權益股東	本公司權益股東	本公司權益股東	本公司權益股東
	股東應佔	應佔未經審核	應佔未經審核	應佔未經審核	應佔未經審核	應佔未經審核
	本集團綜合	估計全球發售	備考經調整綜合	經調整綜合有形	經調整綜合有形	經調整綜合有形
	有形資產淨值	所得款項淨額	有形資產淨值	資產淨值	資產淨值	資產淨值
	人民幣千元 ⁽¹⁾	人民幣千元 ⁽²⁾⁽⁴⁾	人民幣千元	人民幣元 ⁽³⁾	人民幣元 ⁽³⁾	港元 ⁽⁴⁾
按每股股份發售價						
3.63港元計算	414,240	638,848	1,053,088	1.05	1.05	1.33
按每股股份發售價						
4.36港元計算	414,240	777,256	1,191,496	1.19	1.19	1.51

附註：

- (1) 本集團截至2013年6月30日的綜合有形資產淨值是以截至2013年6月30日本公司權益股東應佔本集團綜合淨資產人民幣414.2百萬元為基礎，如本招股章程「附錄一—會計師報告」所述。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額是分別以發行250,000,000股股份及指示性發售價每股股份3.63港元及4.36港元（即所述發售價範圍的價格下限及上限）為基準，並已扣減本公司應付的包銷費及其他相關開支98.8百萬港元及106.1百萬港元。
- (3) 每股股份的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值就應付本公司的全球發售估計所得款項淨額（如附註(2)所述）作出調整後，假設全球發售於2013年6月30日完成，以已發行股份總數1,000,000,000股（包括截至本招股章程日期已發行的股份及該等根據全球發售及資本化發行而將予發行的股份）為基礎計算。
- (4) 全球發售估計所得款項淨額及本公司權益股東應佔每股股份的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃以1港元兌人民幣0.79元的匯率兌換自或兌換為港元，概不表示港元金額已經、可能已經或可按該匯率兌換為人民幣，反之亦然。

- (5) 本集團於2013年6月30日的物業權益估值詳情載於本招股章程附錄三。本集團不會將重估盈餘或虧損確認於其於截至2013年12月31日止年度的綜合財務報表內。本集團的會計政策乃根據相關香港會計準則第16號，按成本減累計折舊及任何減值虧損呈列其物業、廠房及設備，而非按重估金額呈列。本公司於2013年6月30日進行的減值審閱工作並無顯示需要為其物業、廠房及設備確認任何減值虧損。經參考本招股章程附錄三所載本集團物業權益的估值，本集團有關物業的重估盈餘約為人民幣53.3百萬元。倘該重估盈餘計入本集團截至2013年12月31日止年度的綜合財務報表內，將產生每年約人民幣1.5百萬元的額外折舊開支。

上市規則規定披露的資料

董事已確認，截至最後可行日期，假使本集團須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定，也並無任何情況導致須按上市規則第13.13至13.19條的要求作出披露。

無重大不利變化

董事已確認，自2013年6月30日至本招股章程日期，本集團的財務或經營狀況並無任何重大不利變化；且自2013年6月30日以來，概無事件會嚴重影響本招股章程「附錄一—會計師報告」所示的資料。