

## 財務資料

在細閱以下討論及分析時，閣下應一併參閱本文件附錄一會計師報告所載本集團截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月的經審核合併財務資料連同相關附註。本集團的合併財務資料乃按照中國企業會計準則編製。申報會計師已按照中國審計準則的規定執行審計工作。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現的若干前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據我們的經驗及對過往走勢的見解、目前狀況及預期未來發展以及我們認為於有關情況下適合的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致，則取決於我們無法控制的多項風險及不確定因素。有關可能導致或引致該等差異的因素，包括本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」各節所述者。

### 概覽

我們是一間專注於研發、生產及銷售植入性骨科醫療器械且信譽良好的中國骨科醫療器械公司，產品包括關節假體產品及脊柱產品。根據歐睿報告，就2013年的營業收入而言，我們於中國關節假體行業的所有本土企業中排名第二，而在中國所有企業(包括國外企業)中則排名第七。

我們的關節假體產品包括髖關節假體、膝關節假體、肩關節假體以及肘關節假體產品等標準關節假體產品及定制關節假體產品。我們的脊柱產品為脊柱內固定系統的全系列產品組合，包括了頸椎前後路固定系統、胸椎固定系統及腰椎固定系統。

目前，我們有兩個生產區，即通州第一生產基地及通州第二生產基地，兩者均位於北京通州經濟開發區南區，建築面積分別約為4,370平方米及6,457.36平方米。我們專注於現時的生產區生產及研發關節假體產品及脊柱產品。於2011年1月，我們購置了通州第二生產基地的廠房及其所在土地，毗鄰我們現時的生產區通州第一生產基地。廠房及設施的總建築面積為6,457.36平方米，將作為我們的第二個生產基地。我們已完成通州第二生產基地的裝修工程以及將通州第一生產基地遷往通州第二生產基地，而我們大部份的生產設施已由通州第一生產基地遷往通州第二生產基地。我們已於2015年1月開始於通州第二生產基地進行試產，此後，我們於該兩個生產區內進行生產。

## 財務資料

我們主要透過經銷商銷售我們的產品。下表載列於所示日期，經銷商、醫院及海外ODM及OEM客戶的數目：

	於12月31日		於9月30日	
	2011年	2012年	2013年	2014年
中國				
經銷商	318	337	377	414
醫院	10	13	8	34
海外				
經銷商	4	21	21	27
ODM及OEM客戶	12	11	16	21
	<u>344</u>	<u>382</u>	<u>422</u>	<u>496</u>

由於我們的標準關節假體產品及定制關節假體產品於往績記錄期間錄得增長，因此我們的業務大幅擴充。截至2013年12月31日止三個年度，我們的營業收入分別約人民幣80.3百萬元、人民幣98.1百萬元及人民幣110.5百萬元，三年的複合年增長率為17.4%。我們的營業收入亦由截至2013年9月30日止九個月的約人民幣72.7百萬元增加人民幣18.6百萬元至截至2014年9月30日止九個月的約人民幣91.3百萬元，增幅25.6%。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月的毛利率分別為75.4%、71.9%、72.4%及73.2%。截至2013年12月31日止三個年度，我們的淨利潤分別約人民幣30.4百萬元、人民幣31.9百萬元及人民幣32.7百萬元，三年的複合年增長率約為3.6%。我們的期內淨利潤亦由截至2013年9月30日止九個月的約人民幣17.9百萬元增加人民幣4.8百萬元或26.8%至截至2014年9月30日止九個月的約人民幣22.7百萬元。

下表載列於往績記錄期間我們按產品劃分的毛利及毛利率。

## 財務資料

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	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	(%)
標準關節假體產品	37,768	73.7	46,883	69.5	53,912	69.6	34,062	69.1	43,674	69.7
定制關節假體產品	13,533	80.4	15,981	79.5	18,748	80.3	11,677	73.8	17,833	85.5
脊柱產品	8,453	74.1	7,695	73.3	7,415	76.0	5,915	78.2	5,398	68.8

截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，我們的標準關節假體產品營業收入分別為約人民幣51.3百萬元、人民幣67.5百萬元、人民幣77.4百萬元及人民幣62.6百萬元，截至2013年12月31日止三個年度的複合年增長率為22.8%。截至2013年12月31日止三個年度以及截至2014年9月30日止兩個九個月，我們的標準關節假體產品的毛利分別為約人民幣37.8百萬元、人民幣46.9百萬元、人民幣53.9百萬元、人民幣34.1百萬元及人民幣43.7百萬元，而各期間的毛利率則分別為73.7%、69.5%、69.6%、69.1%及69.7%。

## 財務資料

截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，我們的定制關節假體產品營業收入分別為約人民幣16.8百萬元、人民幣20.1百萬元、人民幣23.3百萬元及人民幣20.9百萬元，截至2013年12月31日止三個年度的複合年增長率為17.8%。截至2013年12月31日止三個年度以及截至2014年9月30日止兩個九個月，我們的定制關節假體產品的毛利分別為約人民幣13.5百萬元、人民幣16.0百萬元、人民幣18.7百萬元、人民幣11.7百萬元及人民幣17.8百萬元，而各期間的毛利率則分別為80.4%、79.5%、80.3%、73.8%及85.5%。

截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，我們的脊柱產品營業收入分別為約人民幣11.4百萬元、人民幣10.5百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣7.8百萬元。截至2013年12月31日止三個年度以及截至2014年9月30日止兩個九個月，我們的脊柱產品的毛利分別為約人民幣8.5百萬元、人民幣7.7百萬元、人民幣7.4百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣5.4百萬元，而各期間的毛利率則分別為74.1%、73.3%、76.0%、78.2%及68.8%。

### 影響經營業績的因素

以下為影響我們的經營業績的主要因素。

#### 中國的監管環境

我們的經營業績一直並將繼續受到中國政府頒佈或執行的規例所影響，特別是該等有關醫療器械產品的生產商及經銷商的牌照及證書要求及程序以及經營、質量管理及安全標準以及環境保護相關規例。

國家藥監局已就生產及經營醫療器械產品制定持續的監督及管理系統。該等批文及牌照須經中國政府機關的定期續新及／或重新評估。有關重新評估的準則或會經不時檢討及修訂。倘我們未能取得及保有業務經營所需的所有牌照、許可證及證書，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

#### 骨科植入物市場的規模及增長

我們的業務拓展及經營收入增長相當依賴中國骨科植入物市場的增長。骨科植入物市場為醫療器械市場的細分市場，近年來長足發展。根據歐睿報告，骨科植入物於2013年的市場規模為約人民幣11,803.6百萬元，接近2009年的市場規模(約人民幣6,739.7百萬元)的雙倍，於2009年至2013年期間以複合年增長率約15.0%增長。骨科植入物市場的規模佔醫療器械業的總值約5.9%。由2014年至2018年的五年期間，中國的骨科植入物市場估計以12.3%的複合年增長率增長，並達約人民幣21,202.6百萬元，較2014年的預測市場規模幾近增長一倍。

## 財務資料

骨科植入物市場一般可分為四個主要細分市場：關節類、脊柱類、創傷類及其他類。根據歐睿報告，於2013年，創傷植入物的市場規模在四個細分市場中所佔比例最大，其次為脊柱類植入物、關節類植入物及其他類植入物。根據歐睿報告，關節類植入物市場增幅高於其他細分市場，於2009年至2013年期間以約18.8%的複合年增長率增長。關節類植入物於2013年的市場規模為約人民幣2,824.5百萬元。我們的產品組合高度多元化，而我們相信我們已為迎接中國骨科植入物市場的快速增長準備就緒。然而，倘中國骨科植入物市場的增長未有如預計般快速，我們的未來增長或會受到不利影響。

### 銷量

我們的銷量受下列因素影響：(i)我們分銷網絡的規模；(ii)我們銷售的效果；(iii)我們新產品的市場接受度；(iv)中國社會醫療保險制度的覆蓋及補償政策；及(v)中國的經濟增長、公共健康投資的擴張、醫療改革及人口老齡化等宏觀因素。

### 定價

我們產品的平均售價於往績記錄期間並沒有很大的波動，但此乃受一系列因素所影響，包括銷售模式、成本、競爭產品的價格的轉變。

### 產品組合

我們豐富的關節假體產品組合涵蓋高、中、低端產品。我們種類齊全的產品組合能夠讓經銷商及醫院從單一來源獲得其需要的產品，而毋須向不同廠家採購產品。後一種採購方式可能耗費時間且不具成本效益。我們種類齊全的產品組合亦令我們可向經銷商及醫院提供全方位的服務。我們因此堅信，這將提升我們產品在市場中的知名度及接納度，令我們在政府機關及醫院的招標程序中具有競爭優勢。

### 銷售及經銷網絡的優化

為滿足我們的產品預期增加的需求，我們計劃擴張經銷網絡。骨科醫療器械的客戶廣泛分佈於多個地域，因此，行業內的公司大多透過經銷商網絡向醫院銷售其產品。現階段經銷網絡是於行業內取得競爭優勢的關鍵。我們近年來業務規模能夠持續增長乃倚賴經銷商網絡的快速擴張。我們將繼續擴張經銷網絡、豐富我們的產品組合、加大產品推廣力度，並在大城市設立銷售代表。我們正在擴大經銷團隊的規模，物色資金充裕、富有經驗的合資格經銷商，以擴大我們的業務規模。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本組合主要為原材料。而原材料主要為鈦合金、鍛造鈦合金、鑄造鈷鉻鉬及醫用超高分子量聚乙烯材料。原材料成本於往績記錄期間保持穩定。然而，若該等材料的價格出現重大變動，則我們的盈利能力或會受到影響。

### 產能

於2014年9月30日，我們現時的生產區的標準關節假體、定制關節假體及脊柱產品的產能使用率已分別達到約98.9%、96.2%及98.9%。因此，我們計劃大幅提高我們的產能，以滿足急升的市場需求。

我們正在大興新生產基地建設新的生產廠房及設施，並已於2012年9月取得其土地使用權，該幅土地的成交價款(除稅後)約為人民幣34.6百萬元，已悉數結清。我們預期開發將分為兩期。第一期開發主要包含興建第一生產廠房、購置設備以擴張標準關節假體及脊柱產品產能、先進個性化關節假體開發及產業化、研發中心及營銷服務中心建設。第二期開發主要包括興建第二生產廠房以進行陶瓷髌關節假體開發及產業化及進一步擴張標準關節假體產品產能。大興新生產基地除了具備生產區的作用外，還將作為我們的公司總部、營銷服務中心及研發中心。

有關第一期的開發已於2014年3月動工，預期於2016年12月左右完成建設，並預期於2017年10月左右取得擴張項目生產許可之後開始生產。第二期開發預期於2017年1月動工，於2018年12月完成建設並開始生產。

### 編製基準

本節乃以持續經營為編製基礎，並包括上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

本節根據由中國財政部(「財政部」)頒佈的中國企業會計準則(「企業會計準則」)、相關的具體準則、企業會計準則應用指南、中國會計準則解釋及其他相關法規(全部統稱為「中國企業會計準則」)編製。

本公司以權責發生制為記賬基礎，而本節乃按歷史成本基準而編製。

## 財務資料

### 遵循中國企業會計準則的聲明

為編製記錄整個往績記錄期間的本節，本集團貫徹採納所有由財政部頒佈並於2014年1月1日的財政年度生效的新訂及經修訂中國企業會計準則。

董事認為，本節乃根據中國企業會計準則編製，且真實及完整地呈列本集團於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日的財務狀況以及本集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

### 主要會計政策及估計

#### 財務資料的呈列

就編製本節而言，本公司將其控制的附屬公司納入合併範圍。於投資者(a)對被投資單位擁有權力；(b)對所參與被投資單位的可變動回報承擔風險或擁有權利；及(c)有能力利用其權力以影響其回報，即對被投資單位擁有控制權。根據母公司及其附屬公司的財務報表及其他有關資料，本節乃按照企業會計準則第33號「合併財務報表」編製。

所有集團內公司間的重大結餘及交易已於合併時抵銷。



## 財務資料

### 應收款項

於報告期末，倘有客觀證據顯示應收款項存在減值虧損，呆賬準備乃按其估計未來現金流量現值低於其賬面值的差額計提。計提應收款項的呆賬準備的標準及方法如下：

#### 單項金額重大並單項計提呆賬準備的應收款項：

單項金額重大的應收款項的判斷依據或金額標準	倘貿易應收賬款之金額為貿易應收賬款結餘總額2%或以上，則被視作單項重大金額；倘其他應收款項之金額為其他應收款項結餘總額10%或以上，則被視作單項重大金額
單項金額重大並單項計提壞賬準備的計提方法	本集團就單項應收款項進行減值評估。根據應收款項之賬面值高於其估計未來現金流量現值之差額計提壞賬準備

#### 按組合基準綜合計提呆賬準備的應收款項

##### (i) 確定組合的依據及壞賬準備的計提方法：

確定組合的依據如下：

本集團內關聯方款項組合	應收關聯方款項
賬齡分析法組合	相同賬齡的應收款項具有類似信用風險特徵

按組合計提壞賬準備的計提方法如下：

本集團內關聯方款項組合	不計提壞賬準備
賬齡分析法組合	賬齡分析法



## 財務資料

(ii) 組合中，採用賬齡分析法計提壞賬準備的，確定計提比例如下：

賬齡	貿易應收賬款 計提比例 %	其他應收款 計提比例 %
1年以內(含1年)	3.00	3.00
1-2年(含2年)	8.00	8.00
2-3年(含3年)	20.00	20.00
3-4年(含4年)	50.00	50.00
4-5年(含5年)	80.00	80.00
5年以上	100.00	100.00

### 單項金額雖不重大但單項計提呆賬準備的應收款項

單項計提壞賬準備的理由 應收款項的估計未來現金流量現值與具有上述信用風險特徵的估計未來現金流量現值存在顯著差異

壞賬準備的計提方法 本集團就單項應收款項進行減值評估，根據應收款項賬面值高於其估計未來現金流現值的差額計提壞賬準備

當應收票據、預付款項、其他非流動資產及其他應收款項的估計未來現金流現值低於其賬面值時，則確認撥備。

倘有客觀證據表明有關應收款項的可收回性存疑時，本集團會就應收款項作出撥備。撥備存有不確定因素，此乃由於管理層須就過往的結算記錄、債項賬齡、債務人的財務狀況及一般經濟狀況而作出假設及判斷。並無理由相信用於計算應收款項撥備之未來估計或假設將有重大變動。然而，倘未來的真實結果或預期與原本的估計有異，應收款項及撥備的賬面值或會改變。

## 財務資料

### 存貨

#### 存貨的分類

存貨包括在日常活動中持有以備出售的製成品或商品、處在生產過程中的在產品、在生產過程中耗用的材料和物料等。

#### 發出存貨的計價方法

存貨採用實際成本法核算。原材料、庫存商品發出時採用月末一次加權平均法結轉成本。

#### 存貨可變現淨值的確定依據及存貨跌價準備的計提方法

於資產負債表日，存貨按成本與可變現淨值的較低者計量。倘可變現淨值低於存貨成本，則會就存貨價值的減少作出撥備。直接用於出售的存貨，在正常生產經營過程中以該存貨的估計售價減去銷售產生的估計成本計量；需要經過進一步加工的存貨，可變現淨值按於正常生產經營過程中以存貨生產的製成品的估計售價減去生產及銷售相關製成品的成本；於資產負債表日，價格部分按合約釐定的存貨的可變現淨值單獨釐定並與對應的成本比較，以就存貨價值下降確認撥備金額，或撥回撥備。

可變現淨值乃以所取得的確鑿證據為基礎經考慮持有相關存貨的目的以及資產負債表結算日後事項的影響而釐定。

#### 存貨制度

存貨的盤存制度為永續盤存制。

### 固定資產

#### 固定資產確認、計量和折舊

固定資產是指為生產商品、提供勞務或行政管理而持有的，使用年限超過一個會計年度的有形資產。固定資產僅在與其有關的經濟利益很可能流入本集團，且其成本能夠可靠地計量時才予以確認。

## 財務資料

固定資產以收購時產生的成本計量。與固定資產有關的後續支出於與資產有關的經濟利益將可能流入本集團且後續支出能可靠計量時計入固定資產的成本。固定資產從其達到預定可使用狀態的次月起採用直線法計提折舊。

### 各類固定資產的折舊方法

項目	折舊年限 年	殘值率 %	年折舊率 %
建築物	30	5	3.17
機器及設備	10	5	9.50
汽車	5	5	19.00
辦公設備	5	5	19.00

固定資產的估計淨殘值為本集團通過出售資產現時將取得並已扣減出售的估計成本的估計金額，惟該資產已達到使用年期及處於使用年期末的預期狀況。

### 固定資產的減值測試方法、減值準備計提方法

於資產負債表日，有跡象表明固定資產可能發生減值的，就資產賬面值超過其可收回金額的部分於本期間的損益中確認減值虧損撥備。可收回金額以單項資產為基礎，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計，該資產的可收回金額參考資產所屬的資產組別估計。如果資產或資產組別的可收回金額低於其賬面值，按其差額計提資產減值準備，並計入當期損益。

該等資產的減值虧損一經確認，將不會於其後期間撥回。

本集團於各財政年度至少對固定資產的使用年期及估計淨殘值和其應用的折舊方法進行一次檢討，並於會計估計變動時作出相關變動。

當固定資產獲出售或預期通過使用或出售不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。當固定資產出售、轉讓、報廢或毀損，處置收入扣除其賬面值和相關稅費後的差額計入當期損益。

## 財務資料

### 在建工程

在建工程於與資產有關經濟利益將可能流入本集團且該資產成本能夠可靠計量時予以確認。在建工程按其可用作擬定用途前所產生的實際開支計量。

在建工程達到預定可使用狀態時，按工程實際成本轉入固定資產。已達到預定可使用狀態但尚未辦理竣工決算的，該資產成本先按估計價值轉入固定資產，待辦理竣工決算後再按實際成本調整原暫估價值，但不再調整原已計提的折舊。

於資產負債表日，有跡象表明在建工程發生減值的，就資產賬面值超逾其可收回金額的部分於本期間的損益中確認減值虧損撥備。

### 無形資產及開發支出

無形資產包括土地使用權及軟件，按成本進行初始計量。

使用壽命有限的無形資產，在估計使用壽命內按照與該項無形資產有關的經濟利益的實現方式系統合理地攤銷，無法可靠預計其經濟利益實現方式的無形資產，採用直線法按以下攤銷年期攤銷：

項目	攤銷年期 年
土地使用權	37.50; 49.00
軟件	5.00

本集團於各報告期末對使用壽命及攤銷法進行覆核，如有必要則予以調整。

於資產負債表日，於有跡象表明具有限可使用年期的無形資產可能減值時，就資產賬面值超逾其可收回金額的部分於本期間的損益中確認減值虧損撥備。

## 財務資料

內部研發項目於研究階段的支出會於產生時被確認為支出。倘同時符合下列所有條件時，內部研發項目於開發階段的支出確認為無形資產：(i)完成該無形資產以使其能夠使用或出售為技術上可行；(ii)本集團具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；(iii)本集團能展示無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場，或倘無形資產將供內部使用，則能夠證明其有用性；(iv)有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；及(v)歸屬於該無形資產於開發階段的支出能夠可靠地計量。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止六個月，本公司分別產生內部研發項目開支約人民幣4,771,000元、人民幣4,873,000元、人民幣4,808,000元及人民幣6,550,000元。本公司並無區分研發項目之開發階段與研究階段所產生開支之有效系統，故本公司在處理所有該項目的開支時，猶如該開支僅於研究階段所產生。此外，本公司並無有效的系統將開支分配至個別及各自的研發項目，故有關開支並不會確認為本公司的無形資產。因此，我們研發項目的所有開支於產生時於往績記錄期間的合併收益表中獲全數扣除。

### 股利分配

現金股利於股東大會批准的當期，確認為負債。

### 撥備

倘產生現有責任，而履行該責任很可能需要經濟利益流出，且該責任的金額能夠可靠計量時，則會確認撥備。

本集團按照履行相關現實義務所需支出的最佳估計數對撥備進行初始計量，並在資產負債表日對撥備的賬面值進行覆核。

### 收入

#### 銷售商品的收入

銷售商品收入在同時滿足下列條件時予以確認：(i)將商品所有權上的主要風險和報酬轉移給購貨方；(ii)公司不再保留通常與所有權相聯繫的持續管理權，也不再對已售出的商品實施有效控制；(iii)收入的金額能夠可靠地計量；(iv)相關的經濟利益很可能流入本集團；及(v)相關的已發生或將發生的成本能夠可靠地計量。根據本集團經銷協議，我們有責任於付運後合約期15日內更換任何有瑕疵的產品。合約期後，我們認為貨品之風險及回報已轉嫁至客戶，所以我們將根據上述提及之本公司會計政策確認營業收入。其後，退貨或換貨均須經管理層同意。

我們主要透過分銷方式銷售產品。銷售商品的收入包括已收或應收代價之公允價值，而該金額已扣除退貨及折扣。

## 財務資料

### 提供服務的收入

提供服務的收入於下列情況下確認：(i) 收入的金額能夠可靠地計量；(ii) 相關經濟利益很可能流入本集團；(iii) 交易的完工進度能夠可靠地計量；及(iv) 交易中已產生和將產生的相關成本能夠可靠地計量。我們參考交易的完成階段確認提供服務的收入，而交易的完成階段按已經產生的成本佔提供勞務的估計總成本的比例確定。

倘提供服務的成本預期不能收回，所產生的成本於本期間的損益中確認且不會確認服務收入。

### 政府補助

政府補助是指本集團從政府無償取得貨幣性資產和非貨幣性資產。政府補助在能夠滿足政府補助所附條件且能夠收到時予以確認。

本集團取得的、用於購建長期資產的政府補助劃分為資產相關政府補助。除此之外，政府補助會劃分為收入相關政府補助。

對報告期末有證據表明公司能夠符合相關財政扶持政策規定的條件且預計能夠收到財政扶持資金的，按應收金額確認政府補助。除此之外，政府補助均在收到時確認。

政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量；政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量，公允價值不能可靠取得的，按照名義金額計量。

資產相關政府補助確認為遞延收入，在相關資產使用壽命內於損益中平均攤銷。收入相關政府補助用於補償以後期間產生的相關費用或損失的，確認為遞延收入，在相關費用的確認期間於損益確認；用於補償已產生的相關費用或損失的，即時於當期損益中確認。

## 財務資料

### 遞延稅項資產及遞延稅項負債

根據資產、負債的賬面值與其稅基(未作為資產和負債確認的項目按照相關稅法規定可以確定其計稅基礎的，該稅基與其賬面值之間的差額)之間的暫時差額，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率確認及計量遞延稅項資產或遞延稅項負債。

遞延稅項資產以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時差額的未來應課稅溢利為限。於資產負債表日，有確鑿證據表明未來期間很可能獲得足夠的應課稅溢利用來抵扣可抵扣暫時差額的，確認以前會計期間未確認的遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值於資產負債表日進行覆核，如果未來期間很可能無法獲得足夠的應課稅溢利用以抵扣遞延稅項資產的利益，則減記遞延稅項資產的賬面值。在很可能獲得足夠的應課稅溢利時，撥回扣減的金額。

### 經營租賃

本集團為承租人時，經營租賃付款在相關租期內按照直線法確認，並計入相關資產的成本或自期內損益扣除。產生的初始直接費用計入當期損益。或有租金在實際產生時計入當期損益。

當本集團為出租人時，經營租賃的租金收入在相關租期內按照直線法於損益中確認。除金額較大的初始直接成本外的成本於產生時撥作資本並按租期於損益中確認外，金額較小的初始直接成本於其產生期間計入損益。或有租金於其實際產生時計入損益。

### 分部資料

本集團根據內部組織架構、管理規定及內部匯報制度釐定其經營分部。經營分部是指本集團內滿足下列所有條件的組成部分：

- (i) 該分部能夠在日常活動中產生收益及導致支出；
- (ii) 本集團管理層定期審閱該分部的經營業績，以決定向其分配資源及評估其表現；及
- (iii) 本集團可查閱該分部的財務狀況、經營業績和現金流量的資料。



## 財務資料

本集團根據經營分部釐定報告分部。分部間收益基於該等交易的實際交易價計量。報告分部使用的共用資產以及經營分部產生的共用支出乃根據各報告分部的收益比例作出分配。

本集團於往績記錄期間來自五大客戶的收入及按地區劃分收入載於本文件附錄一附註I. (IV) .2. (1)。

### 稅項

#### 1. 主要稅種及稅率

稅種	計稅依據	稅率
增值稅(「增值稅」)	銷售貨物或提供服務	17%
城市維護建設稅	根據應繳增值稅稅額	5%
教育費附加	根據應繳增值稅稅額	3%
地方教育附加(見下文附註)	根據應繳增值稅稅額	2%
企業所得稅(「企業所得稅」)	根據應繳所得稅稅額	本公司：15%； 兆億特：25%

附註： 根據日期為2010年11月7日的財綜[2010]98號—財政部關於統一地方教育附加政策有關問題的通知、日期為2011年7月22日的財綜函[2011]57號—財政部關於同意北京市開徵地方教育附加的覆函和日期為2011年12月21日的京政發[2011]72號—北京市人民政府關於印發北京市地方教育附加徵收使用管理辦法的通知的有關規定，從2012年1月1日起，本公司及兆億特按應繳增值稅、消費稅及營業稅稅額的2%(適用於北京市行政區域內的企業)繳納地方教育附加。

## 財務資料

### 2. 稅收優惠及批文

#### (1) 增值稅

本公司出口貨物實行「免、抵、退」稅管理辦法，其中：鈦條、杆型材及異型材退稅率為13%；人工關節退稅率為15%；矯形或骨折用器具退稅率為15%；其他屬稅號90.18中未列明的醫療器械退稅率為17%。

#### (2) 企業所得稅

於2009年，本公司獲得由北京市科學技術委員會、北京市財政局、北京市國家稅務局及北京市地方稅務局頒發的《高新技術企業證書》(有效期至2012年6月16日)。根據《高新技術企業認定管理辦法》及《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規及規則，本公司自獲得高新技術企業認定後三年內(即2009年至2011年)按15%優惠中國企業所得稅稅率申報繳納企業所得稅。

於2012年，本公司通過高新技術企業複審，獲得由北京市科學技術委員會、北京市財政局、北京市國家稅務局及北京市地方稅務局頒發的《高新技術企業證書》(有效期至2015年10月30日)，根據《高新技術企業認定管理辦法》及《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規及規則，本公司自獲得高新技術企業認定後三年內(即2012年至2014年)按15%優惠中國企業所得稅稅率申報繳納企業所得稅。

## 財務資料

### 若干合併收益表項目的描述

下表載列我們於所示期間的合併收益表概要，有關資料應與我們根據中國企業會計準則編製並載於本文件「附錄一—會計師報告」內的合併財務資料及相關附註一併閱讀。我們於任何期間的經營業績不一定可作為預期任何日後期間的業績的指標。

### 合併收益表

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2013年 人民幣千元 (未經審核)	2014年 人民幣千元
營業收入	80,260	98,095	110,546	72,652	91,346
銷售成本	<u>(19,747)</u>	<u>(27,536)</u>	<u>(30,471)</u>	<u>(20,998)</u>	<u>(24,441)</u>
毛利	60,513	70,559	80,075	51,654	66,905
銷售費用	(13,022)	(16,344)	(20,145)	(14,878)	(19,341)
行政費用	(11,316)	(16,131)	(20,581)	(14,034)	(19,273)
減值虧損	(656)	(1,136)	(687)	(1,805)	(1,821)
營業稅金及徵費	(892)	(1,094)	(1,171)	(682)	(820)
財務收入(虧損)	90	114	(23)	(2)	74
投資收入	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>241</u>	<u>185</u>	<u>61</u>
營業利潤	34,717	35,968	37,709	20,438	25,785
營業外收入	693	1,241	594	592	363
營業外支出	<u>-</u>	<u>(6)</u>	<u>(187)</u>	<u>(183)</u>	<u>(10)</u>
年內/期內除所得稅前 利潤	35,410	37,203	38,116	20,847	26,138
所得稅費用	<u>(5,005)</u>	<u>(5,263)</u>	<u>(5,451)</u>	<u>(2,955)</u>	<u>(3,469)</u>
年內/期內淨利潤	<u><u>30,405</u></u>	<u><u>31,940</u></u>	<u><u>32,665</u></u>	<u><u>17,892</u></u>	<u><u>22,669</u></u>

### 營業收入

我們的營業收入主要來自透過經銷商向中國及海外的醫院銷售骨科醫療器械，截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，銷售骨科醫療器械分別佔總收入的99.1%、100.0%、100.0%及100.0%。我們的營業收入由截至2011年12月31日止年度的約人民幣80.3百萬元增加人民幣17.8百萬元或22.2%至截至2012年12月31日止年度的約人民幣98.1百萬元。我們的營業收入進一步增加人民幣12.4百萬元或12.6%至截至2013年12月31日止年度的約人民幣110.5百萬元。與截至2013年9月30日止九個月相比，我們的營業收入增加人民幣18.6百萬元或25.6%至截至2014年9月30日止九個月的人民幣91.3百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於往績記錄期間按主要業務活動劃分的收入：

### 營業收入分項數字

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014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)									
骨科醫療器械										
— 標準關節假體產品	51,262	63.9	67,479	68.8	77,449	70.1	49,283	67.8	62,644	68.6
— 定制關節假體產品	16,839	21.0	20,111	20.5	23,336	21.1	15,814	21.8	20,858	22.8
— 脊柱產品	11,400	14.2	10,505	10.7	9,761	8.8	7,555	10.4	7,844	8.6
	79,501	99.1	98,095	100.0	110,546	100.0	72,652	100.0	91,346	100.0
其他 <sup>(1)</sup>	759	0.9	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>80,260</u>	<u>100.0</u>	<u>98,095</u>	<u>100.0</u>	<u>110,546</u>	<u>100.0</u>	<u>72,652</u>	<u>100.0</u>	<u>91,346</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他指我們自2012年起不再從事的物流服務業務。

我們的營業收入按已收或應收代價的公允價值計算，即銷售於日常業務過程中提供的貨物及服務而收取的款項，扣除折扣及相關稅項。

截至2013年12月31日止三個年度各年及截至2014年9月30日止九個月，我們錄得營業收入分別約人民幣80.3百萬元、人民幣98.1百萬元、人民幣110.5百萬元及人民幣91.3百萬元，分別增加人民幣17.8百萬元或22.2%、人民幣12.4百萬元或12.6%及人民幣18.6百萬元或25.6%。

### 標準關節假體產品

我們的標準關節假體產品為不同規格的標準髖關節產品及標準膝關節假體產品。由於標準關節假體為我們最主要的產品，所以截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，來自標準關節假體的營業收入分別為約人民幣51.3百萬元、人民幣67.5百萬元、人民幣77.4百萬元及人民幣62.6百萬元，分別佔總收入的63.9%、68.8%、70.1%及68.6%。標準關節假體產品營業收入的增加主要由於來自經銷商的數量增加，以及本公司正在擴充海外市場。而我們三年的複合年增長率為22.8%。

## 財務資料

### 定制關節假體產品

截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，來自定制關節假體產品的營業收入分別佔總營業收入的21.0%、20.5%、21.1%及22.8%。我們三年的複合年增長率為17.8%。

### 脊柱產品

截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，來自脊柱產品的營業收入分別佔總營業收入的14.2%、10.7%、8.8%及8.6%。脊柱產品產生的營業收入比例下降主要是由於我們現時的策略乃專注於擴展市場需求較高的關節假體產品的市場以及海外銷售增加帶動標準關節假體及定制關節假體產品的銷售上升，因此令脊柱產品的比例下降。

### 其他

我們向客戶提供物流服務。然而，我們於2012年及2013年12月31日止年度及2014年9月30日止九個月並無從事提供物流服務之業務。

### 地理位置

下表載列於往績記錄期間我們按銷售地區劃分的收入：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014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)									
中國										
北部地區 <sup>(1)</sup>	34,538	43.0	31,806	32.4	33,361	30.2	25,060	34.5	23,899	26.1
西部地區 <sup>(2)</sup>	8,215	10.2	10,390	10.5	11,261	10.2	7,763	10.7	11,799	12.9
中部地區 <sup>(3)</sup>	13,966	17.4	18,497	18.9	26,064	23.5	17,907	24.6	19,919	21.8
南部地區 <sup>(4)</sup>	9,129	11.4	12,629	12.9	10,784	9.8	6,825	9.4	9,371	10.3
東部地區 <sup>(5)</sup>	11,213	14.0	14,477	14.8	15,727	14.2	8,565	11.8	13,308	14.6
小計	77,061	96.0	87,799	89.5	97,197	87.9	66,120	91.0	78,296	85.7
海外	3,199	4.0	10,296	10.5	13,349	12.1	6,532	9.0	13,050	14.3
總計	80,260	100.0	98,095	100.0	110,546	100.0	72,652	100.0	91,346	100.0

(1) 包括河北省、北京、天津、陝西省、甘肅省、青海省、新疆維吾爾族自治區、內蒙古自治區、寧夏回族自治區、遼寧省、吉林省及黑龍江省。

(2) 包括雲南省、貴州省、西藏自治區、四川省及重慶。

(3) 包括河南省、山西省、湖南省、湖北省、江西省及安徽省。

(4) 包括廣東省、廣西壯族自治區及海南省。

(5) 包括江蘇省、浙江省、上海、山東省及福建省。

## 財務資料

下表載列於往績記錄期間我們按銷售渠道劃分的營業收入：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014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)									
中國										
經銷商	70,575	88.0	81,373	83.0	88,085	79.7	59,600	82.0	69,727	76.3
醫院	5,727	7.1	6,426	6.5	9,112	8.2	6,520	9.0	8,569	9.4
其他	759	0.9	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>77,061</u>	<u>96.0</u>	<u>87,799</u>	<u>89.5</u>	<u>97,197</u>	<u>87.9</u>	<u>66,120</u>	<u>91.0</u>	<u>78,296</u>	<u>85.7</u>
海外										
經銷商	543	0.7	2,186	2.2	3,665	3.3	2,618	3.6	2,376	2.6
ODM及OEM客戶	2,656	3.3	8,110	8.3	9,684	8.8	3,914	5.4	10,674	11.7
	<u>3,199</u>	<u>4.0</u>	<u>10,296</u>	<u>10.5</u>	<u>13,349</u>	<u>12.1</u>	<u>6,532</u>	<u>9.0</u>	<u>13,050</u>	<u>14.3</u>
	<u>80,260</u>	<u>100.0</u>	<u>98,095</u>	<u>100.0</u>	<u>110,546</u>	<u>100.0</u>	<u>72,652</u>	<u>100.0</u>	<u>91,346</u>	<u>100.0</u>

截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止兩個九個月，我們錄得來自分銷渠道的營業收入增加。截至2011年及2012年12月31日止兩個年度，我們來自中國的經銷商的營業收入從約人民幣70.6百萬元增加了人民幣10.8百萬元或15.3%至約人民幣81.4百萬元。截至2012年及2013年12月31日止兩個年度，我們來自國內分銷渠道的營業收入從約人民幣81.4百萬元進一步增加人民幣6.7百萬元或8.2%至約人民幣88.1百萬元。截至2013年及2014年9月30日止兩個九個月，我們來自國內分銷渠道的營業收入由約人民幣59.6百萬元增加人民幣10.1百萬元或17.0%至人民幣69.7百萬元。此增幅主要由於中國境內的經銷商數目增加。

截至2011年及2012年12月31日止兩個年度，我們來自向醫院直接銷售的營業收入從約人民幣5.7百萬元增加人民幣0.7百萬元或12.3%至約人民幣6.4百萬元。截至2012年及2013年12月31日止兩個年度，我們來自向醫院直接銷售的營業收入從約人民幣6.4百萬元增加人民幣2.7百萬元或42.2%至約人民幣9.1百萬元。截至2013年及2014年9月30日止兩個九個月，我們來自向醫院直接銷售的營業收入從約人民幣6.5百萬元增加約人民幣2.1百萬元或32.3%至約人民幣8.6百萬元。來自向醫院直接銷售的營業收入增加，主要是由於醫院對於我們的訂製產品的需求增加。

## 財務資料

除國內市場外，我們亦極力開展海外市場。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，我們的海外銷售營業收入分別為約人民幣3.2百萬元、人民幣10.3百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣13.1百萬元。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，海外銷售對總營業收入的佔比有所上升，分別為4.0%、10.5%、12.1%及14.3%。主要的海外經銷商處於韓國、土耳其及埃及。

### 退貨及換貨

倘經銷商不再為我們經銷商，為保障本公司權益及避免經銷商繼續於其不再為我們的經銷商後仍繼續出售我們的產品，儘管此並非經銷協議項下的責任，我們或會於產品處於可轉售狀況下接受經銷商退回未出售產品及向彼等退還款項。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止六個月，退貨數額分別約人民幣1.4百萬元、人民幣2.4百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣2.9百萬元，分別佔本公司營業收入約1.7%、2.4%、1.5%及3.2%，該等金額已於產生時自收入扣除。我們的董事認為，於往績記錄期間，退貨並無對本集團的財務表現造成重大影響且並無就未出售產品的退貨及退款作出任何撥備，此乃基於(i)退貨數額已於產生時自營業收入扣除；及(ii)在接受退貨前，我們會檢查退貨的質量(包括滅菌有效期)以確保有關貨品經重新滅菌及重新包裝後可再向其他客戶銷售。因此，於往績記錄期間，本集團並無為銷售退貨作出任何撥備。

於經銷協議年期內，我們有責任於付運後合約期15日內更換任何有瑕疵的產品。於合約期間，我們須就任何瑕疵產品及為經銷商更換貨品負上責任。董事確認於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，概無產品因質素瑕疵而遭退換。合約期後，我們認為貨品之風險及回報已轉嫁至經銷商，我們將根據本公司之會計政策確認營業收入。其後，退貨或換貨僅可在下列特定情況下經管理層同意方可進行。

除更換有瑕疵的產品外，於下列情況下，我們或亦會容許經銷商換貨：(a) 產品滅菌有效期屆滿；及(b) 購買的產品與經銷商授權區域的患者需要不符。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，經銷商退換的產品數額分別約人民幣8.3百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣



## 財務資料

11.0百萬元，分別約佔本公司營業收入10.3%、12.4%、9.4%及12.1%。其中，滅菌有效期屆滿的產品數額分別約人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.1百萬元；而因不適合經銷商的病人使用而退換的產品數額分別約人民幣6.4百萬元、人民幣8.4百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣10.9百萬元。此外，於往績記錄期間，因錐度轉換而退換的產品數額分別約人民幣1.7百萬元、人民幣3.6百萬元、零及零。除我們現已不再接受有關因錐度轉換而退換的產品外，我們於往績記錄期間並無由於產品品質缺陷而出現任何產品大量退換的情況。鑑於退換產品性質，我們只會記錄退換產品事宜於我們的存貨系統，此對我們於往績記錄期間的營業收入概無影響。此外，由於(i)退回的產品處於可轉售狀況下；(ii)我們將向經銷商收取較有關重新包裝及／或重新滅菌所產生的成本高的金額將由有關經銷商承擔；(iii)貨品不適合病人使用時換貨方會被接納；及(iv)退換的產品價值通常與貨品售予經銷商時的原本售價相若，故我們的董事認為，於往績記錄期間，換貨並無對本公司的財務表現造成重大影響。據此，本集團於往績記錄期間並無提供任何換貨。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的經營銷售成本包括物料成本、勞工成本及一般開銷。物料成本主要包括購買原材料及消耗品所產生的成本。勞工成本主要包括僱員薪酬及相關費用。一般開銷主要包括租金開支、分包費及折舊。

下表載列於所示年份我們的銷售成本的組成部分：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014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)									
物料成本	7,554	38.3	10,805	39.3	14,231	46.7	8,265	39.3	10,100	41.3
勞工成本	2,959	15.0	4,936	17.9	4,817	15.8	3,708	17.7	4,125	16.9
一般開銷	9,234	46.7	11,795	42.8	11,423	37.5	9,025	43.0	10,216	41.8
總計	<u>19,747</u>	<u>100.0</u>	<u>27,536</u>	<u>100.0</u>	<u>30,471</u>	<u>100.0</u>	<u>20,998</u>	<u>100.0</u>	<u>24,441</u>	<u>100.0</u>

### 毛利及毛利率

我們的毛利為營業收入減去銷售成本，截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，毛利分別約為人民幣60.5百萬元、人民幣70.6百萬元、人民幣80.1百萬元及人民幣66.9百萬元。截至2011年止年度與截至2012年止年度相比，毛利上升約人民幣10.1百萬元或16.7%；截至2012年止年度與截至2013年止年度相比，毛利上升約人民幣9.5百萬元或13.5%；而截至2013年9月30日止九個月與截至2014年9月30日止九個月相比，毛利則上升約人民幣15.3百萬元或29.5%。

截至2013年12月31日止三個年度各年及截至2014年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為75.4%、71.9%、72.4%及73.2%。我們的毛利率於2012年及2013年止年度輕微下降，乃由於我們開始開發海外市場。由於海外市場對於我們來說是一個相對較新的市場，因此我們會用一個相比起國內經銷商價格較低的價錢銷售予海外經銷商。因此，我們於截至2012年及2013年止兩個年度錄得毛利率輕微下降。

## 財務資料

### 銷售費用

我們的銷售費用主要包括職工薪酬及相關費用、宣傳費用及銷售返利。下表載列於所示年度我們的銷售費用所包括的項目。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014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)									
職工薪酬及相關費用	2,086	16.0	2,497	15.3	3,995	19.8	2,999	20.2	3,753	19.4
差旅費	1,672	12.8	2,923	17.9	4,815	23.9	3,608	24.3	5,022	26.0
辦公費	1,167	9.0	1,359	8.3	1,456	7.2	1,105	7.4	1,305	6.7
宣傳費用	4,360	33.5	5,249	32.1	4,785	23.8	3,497	23.5	5,898	30.5
運費	390	3.0	614	3.8	685	3.4	496	3.3	441	2.3
租賃費	278	2.1	207	1.3	129	0.6	108	0.7	74	0.4
銷售返利	2,446	18.8	2,718	16.6	2,855	14.2	1,991	13.4	2,262	11.7
其他	623	4.8	777	4.7	1,425	7.1	1,074	7.2	586	3.0
	<u>13,022</u>	<u>100.0</u>	<u>16,344</u>	<u>100.0</u>	<u>20,145</u>	<u>100.0</u>	<u>14,878</u>	<u>100.0</u>	<u>19,341</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 職工薪酬及相關費用

職工薪酬及相關費用主要指支付予僱員的薪酬及相關費用以及為僱員提供的員工福利。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，職工薪酬及相關費用分別約為人民幣2.1百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣3.8百萬元，分別佔總銷售費用的16.0%、15.3%、19.8%及19.4%。

職工薪酬及相關費用總額增加主要由於營銷員工數目由截至2011年12月31日的約30人增加至截至2013年12月31日的約70人。相反，各位職工負責的經銷商平均數目下降，使每名職工的平均薪酬減少。

### 宣傳費用

宣傳費用主要指推廣活動所產生的開支，包括為醫生及經銷商舉辦研討會及培訓，及參加醫學機構舉辦的會議。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，宣傳費用分別約為人民幣4.4百萬元、人民幣5.2百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣5.9百萬元，分別佔總銷售費用的33.5%、32.1%、23.8%及30.5%。

### 銷售返利

銷售返利主要指根據經銷商表現向他們提供的銷售返利。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，返利費分別約為人民幣2.4百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣2.3百萬元，分別佔總銷售費用的18.8%、16.6%、14.2%及11.7%。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，銷售返利分別佔國內經銷商收入的3.4%、3.3%、3.3%及3.3%。於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，向經銷商提供的銷售返利範圍介乎各有關應收款項的結算額5%至20%，按我們與經銷商設定的銷售目標而定。相關的銷售返利亦只會提供予若干國內經銷商。

### 差旅費

差旅費主要指我們的銷售代表到訪經銷商及醫院以進行推廣及營銷而產生的開支。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，差旅費分別為約人民幣1.7百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣5.0百萬元，佔總銷售費用約12.8%、17.9%、23.9%及26.0%。

### 辦公費

辦公費指雜項開支，截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，雜項開支分別佔總銷售費用約9.0%、8.3%、7.2%及6.7%。

## 財務資料

### 租賃費

租賃費主要是指我們位於北京的辦公室的租金及銷售人員於外地公幹時的臨時員工宿舍的租金，截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，其分別佔總銷售費用的2.1%、1.3%、0.6%及0.4%。

### 行政費用

行政費用主要包括研發費用、職工薪酬、有關上市之專業及其他費用及租賃開支。下表載列我們於往績記錄期間的行政費用分項數字：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014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	%
研發費用	4,771	42.2	4,873	30.2	4,808	23.4	3,195	22.8	6,549	34.0
職工薪酬及相關費用	3,586	31.7	4,909	30.4	6,929	33.7	4,582	32.6	5,443	28.2
本公司計劃經										
深圳證券交易所										
上市，但計劃										
於2012年終止之										
費用	-	-	1,997	12.4	-	-	-	-	-	-
有關上市之專業及										
其他費用	-	-	-	-	2,107	10.2	1,054	7.5	2,655	13.8
其他專業費用	82	0.7	421	2.6	1,014	4.9	882	6.3	224	1.2
差旅費	304	2.7	267	1.7	449	2.2	277	2.0	762	4.0
汽車費用	174	1.5	70	0.4	370	1.8	306	2.2	336	1.7
租賃費	405	3.6	846	5.3	1,165	5.7	982	7.0	453	2.4
折舊費	566	5.0	714	4.4	765	3.7	574	4.1	534	2.8
辦公費	516	4.6	551	3.4	979	4.7	610	4.4	582	3.0
其他稅項支出	116	1.0	120	0.7	210	1.0	138	1.0	185	1.0
審計師酬金	100	0.9	150	0.9	142	0.7	142	1.0	142	0.7
無形資產攤銷	55	0.5	324	2.0	816	4.0	609	4.3	616	3.2
業務招待費	416	3.7	532	3.3	177	0.9	116	0.8	105	0.5
其他	225	1.9	357	2.3	650	3.1	567	4.0	687	3.5
	<u>11,316</u>	<u>100.0</u>	<u>16,131</u>	<u>100.0</u>	<u>20,581</u>	<u>100.0</u>	<u>14,034</u>	<u>100.0</u>	<u>19,273</u>	<u>100.0</u>

研發費用主要指研究新產品的成本。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，研發開支分別為約人民幣4.8百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣6.5百萬元，分別佔總行政費用的42.2%、30.2%、23.4%及34.0%。

## 財務資料

截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，我們的職工薪酬及相關費用分別為約人民幣3.6百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣5.4百萬元，分別佔總行政費用的31.7%、30.4%、33.7%及28.2%。相關費用包括所有的員工社保等福利費用，而本公司的總員工人數從2012年12月31日的約320人增加至2013年12月31日的約325人。因此，截至2013年12月31日止年度的總職工薪酬及相關費用與截至2012年12月31日止年度相比增加人民幣2.0百萬元。

截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，其他專業費用為約人民幣82,000元、人民幣0.4百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.2百萬元，佔總行政費用的0.7%、2.6%、4.9%及1.2%。相關費用主要包括有關期間就申請政府補助而支付的顧問費。

無形資產攤銷主要指土地使用權及電腦軟件的攤銷，截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，無形資產攤銷分別為人民幣55,000元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.6百萬元。

租金開支主要指我們的辦公室物業租金，截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，租金開支分別為約人民幣0.4百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.5百萬元，佔總行政費用的3.6%、5.3%、5.7%及2.4%。租金開支波動主要由於於截至2013年12月31日止三個年度內租賃的辦公室面積增加及相關新增租賃面積的租金單價上升。然而，本集團獲授三個月免租期，使租金開支的比例減少。

### 資產減值虧損

減值虧損指貿易應收賬款和其他應收款減值虧損。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，貿易應收賬款的減值虧損分別為約人民幣0.4百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.7百萬元，分別佔應收賬款的1.6%、2.6%、3.3%及2.9%。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，其他應收款減值虧損分別為約人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元及撥回減值虧損人民幣0.4百萬元，以及確認減值虧損人民幣0.1百萬元，分別佔其他應收款項的3.6%、4.8%、45.4%及9.1%。

### 營業稅金及徵費

營業稅金及徵費包括就出售貨品而徵收的城市維護建設稅(為應付增值稅約5%)、教育費附加(為應付增值稅約3%)及地方教育附加(為應付增值稅2%)。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，營業稅金及附加分別為約人民幣0.9百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.8百萬元，而截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月的實際稅率則分別為1.1%及0.9%。

## 財務資料

### 投資收入

我們投資該等結構性產品的目的為獲得較銀行存款的固定回報率更高的短期投資回報。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，來自結構性存款的投資收入概約總額為零、零、人民幣241,000元及人民幣62,000元。

截至2013年12月31日止年度，我們擁有價值人民幣78.6百萬元的若干金融資產，而該等金融資產已於2013年12月31日出售。該等金融資產通常包括中國的國家或地區商業銀行提供的保本結構性存款，年息為3.0%至4.2%，到期日為33日至62日不等。

截至2014年9月30日止九個月，我們擁有的若干金融資產為於一間國家商業銀行的中風險結構性存款人民幣10.0百萬元，預期年息約為4.5%。到期日為50日。該筆結構性存款已於2014年9月到期並取回。

此等結構性產品主要包括由國家或地區商業銀行提供的金融及理財產品。此等金融產品並非衍生金融工具及彼等不包括可能增加投資風險的負債或槓桿元素。我們所投資的此等結構性存款通常為保本型及經商業銀行評定為中至低風險的金融產品，此等結構性存款通常為利率較高的流動金融資產(例如投資級別債券)。我們認為該等投資並無任何負債風險。我們所有的過往投資均於到期時全部收回。

於最後實際可行日期，本集團並無金融資產。董事確認本集團不會於不久的將來及上市後繼續投資該等結構性存款。

### 營業外收入

營業外收入主要包括政府補貼及雜項收入。下表載列往績記錄期間營業外收入的分項數字：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2011年		2012年		2013年		2013年		2014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	%
出售固定資產的										
所得款項	3	0.4	-	-	-	-	-	-	-	-
政府補貼	641	92.5	1,226	98.8	588	99.0	588	99.3	361	99.5
其他收入	49	7.1	15	1.2	6	1.0	4	0.7	2	0.5
	<u>693</u>	<u>100.0</u>	<u>1,241</u>	<u>100.0</u>	<u>594</u>	<u>100.0</u>	<u>592</u>	<u>100.0</u>	<u>363</u>	<u>100.0</u>



## 財務資料

截至2011年12月31日止年度，政府補助主要包括由北京商務委員會發放的約人民幣0.4百萬元、由北京市通州區漷縣鎮財政所發放的約人民幣0.2百萬元及由北京市通州區漷縣鎮人民政府發放的約人民幣0.1百萬元。

截至2012年12月31日止年度，政府補助主要包括由北京市科學技術委員會發放的人民幣1.0百萬元、由北京商務委員會發放的人民幣97,000元、由北京市通州區漷縣鎮人民政府發放的人民幣80,000元。

截至2013年12月31日止年度，政府補助主要包括由北京市科學技術委員會發放的約人民幣0.3百萬元、由北京商務委員會發放的約人民幣0.2百萬元、由北京市金三角投資管理有限公司發放的約人民幣0.1百萬元。

截至2014年9月30日止九個月，政府補助主要包括由北京市金三角投資管理有限公司發放的人民幣0.1百萬元及北京商務委員會發放的約人民幣0.2百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支指當期及遞延所得稅。

於2009年，本公司獲北京市科學技術委員會、北京市財政局、北京市國家稅務局及北京市地方稅務局頒發《高新技術企業證書》（有效期至2012年6月16日）。根據《高新技術企業認定管理辦法》及《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規則

## 財務資料

及規例，本公司獲評為高新技術企業，因此，本公司由2009年至2011年合資格按15%的優惠中國企業所得稅稅率繳稅。

於2012年，本公司通過高新技術企業複審，獲得由北京市科學技術委員會、北京市財政局、北京市國家稅務局及北京市地方稅務局頒發《高新技術企業證書》（有效期至2015年10月30日）。根據《高新技術企業認定管理辦法》及《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規則及規例，本公司獲評為高新技術企業，因此，本公司由2012年至2014年合資格按15%的優惠中國企業所得稅稅率繳稅。

截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，我們的所得稅開支分別為約人民幣5.0百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣3.5百萬元，而我們的實際所得稅率分別為14.1%、14.1%、14.3%及13.3%。我們已支付所有相關費用，概無與相關稅務機關存在任何糾紛或未解決事項。

### 截至2014年9月30日止九個月與截至2013年9月30日止九個月的比較

#### 營業收入

我們的總營業收入由截至2013年9月30日止九個月的約人民幣72.7百萬元增加人民幣18.6百萬元或25.6%至截至2014年9月30日止九個月的約人民幣91.3百萬元。總營業收入增加乃由於經銷商數目由截至2013年9月30日止九個月的逾350名增長至截至2014年9月30日止九個月的逾440名、市場需求增加以及業務擴充。

#### 標準關節假體產品

我們來自標準關節假體產品的營業收入由截至2013年9月30日止九個月的約人民幣49.3百萬元增加人民幣13.3百萬元或27.0%至截至2014年9月30日止九個月的約人民幣62.6百萬元。來自標準關節假體產品的營業收入增加主要由於中國國內經銷商數目增加及銷量增長。

#### 定制關節假體產品

我們來自定制關節假體產品的營業收入由截至2013年9月30日止九個月的約人民幣15.8百萬元增加人民幣5.1百萬元或32.3%至截至2014年9月30日止九個月的約人民幣20.9百萬元。來自定制關節假體產品的營業收入增加主要由於醫院的市場需求上升。

## 財務資料

### 脊柱產品

我們來自脊柱產品的營業收入由截至2013年9月30日止九個月的約人民幣7.6百萬元輕微增加人民幣0.2百萬元或3.8%至截至2014年9月30日止九個月的約人民幣7.8百萬元。儘管總銷售額的佔比下跌，我們的脊柱產品的銷售於兩個九個月期間保持平穩。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2013年9月30日止九個月的約人民幣21.0百萬元輕微增加人民幣3.4百萬元或16.2%至截至2014年9月30日止九個月的約人民幣24.4百萬元。銷售成本增加主要由於購買材料由截至2013年9月30日止九個月的約人民幣8.3百萬元增加人民幣1.8百萬元或21.7%至截至2014年9月30日止九個月的人民幣10.1百萬元。

### 毛利及毛利率

截至2013年及2014年9月30日止兩個九個月，毛利由約人民幣51.7百萬元增加人民幣15.2百萬元或29.4%至人民幣66.9百萬元。

截至2013年及2014年9月30日止兩個九個月，毛利率由71.1%輕微增加至73.2%。

### 銷售費用

我們的銷售費用由截至2013年9月30日止九個月的約人民幣14.9百萬元增加人民幣4.4百萬元或29.5%至截至2014年9月30日止九個月的約人民幣19.3百萬元。銷售費用增加主要由於(i)業務擴充，故於2014年舉辦更多研討會及活動，導致宣傳費用增加約人民幣2.4百萬元；及(ii)職工薪酬及相關費用以及差旅費分別輕微上升人民幣0.7百萬元及人民幣1.4百萬元，此乃由於與截至2013年9月30日止九個月相比，營銷員工數目於截至2014年9月30日止九個月有所增加。

### 行政費用

我們的行政費用由截至2013年9月30日止九個月的約人民幣14.0百萬元增加人民幣5.2百萬元或37.3%至截至2014年9月30日止九個月的人民幣19.3百萬元。管理費用增加主要由於(i)研發費用增加人民幣3.4百萬元；(ii)於截至2014年9月30日止九個月產生有關上市之專業及其他費用人民幣1.6百萬元；(iii)職工薪酬及相關費用於截至2014年9月30日止九個月增加人民幣0.8百萬元。

## 財務資料

### 資產減值虧損

截至2014年9月30日止兩個九個月，我們的資產減值虧損穩定維持於約人民幣1.8百萬元。

### 營業税金及徵費

截至2014年9月30日止兩個九個月，我們的營業税金及徵費由人民幣0.7百萬元輕微增加約人民幣0.1百萬元或14.8%至人民幣0.8百萬元。截至2014年9月30日止兩個九個月，實際稅率維持於0.9%。

### 營業外收入

營業外收入主要包括政府補助，於截至2014年9月30日止兩個九個月，其分別佔我們總營業外收入的99.3%及99.5%。截至2014年9月30日止兩個九個月，政府補助由約人民幣592,000元輕微減少人民幣229,000元或38.7%至約人民幣363,000元，主要由於與截至2013年9月30日止九個月相比，北京市科學技術委員會於截至2014年9月30日止九個月並無向本公司發放政府補助。

### 營業外支出

營業外支出主要包括截至2014年9月30日止兩個九個月的捐款及雜項開支。截至2014年9月30日止九個月，營業外支出減少主要由於與2013年同期相比，我們就出售固定資產於截至2013年9月30日止九個月產生一次性淨虧損。

### 除稅前利潤

為此，除稅前利潤由截至2013年9月30日止九個月的約人民幣20.8百萬元增加人民幣5.3百萬元或25.5%至2014年9月30日止九個月的約人民幣26.1百萬元。

### 期內淨利潤

期內淨利潤由截至2013年9月30日止九個月的約人民幣17.9百萬元增加人民幣4.8百萬元或26.8%至截至2014年9月30日止九個月的約人民幣22.7百萬元。

### 所得稅費用

所得稅費用指當期及遞延所得稅。

## 財務資料

我們的所得稅費用由截至2013年9月30日止九個月的約人民幣3.0百萬元增加人民幣0.5百萬元或16.7%至截至2014年9月30日止九個月的約人民幣3.5百萬元。截至2014年9月30日止兩個九個月，我們的實際所得稅率維持於14.2%及13.3%。

### 截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度的比較

#### 營業收入

我們的總營業收入由截至2012年12月31日止年度的約人民幣98.1百萬元增加人民幣12.4百萬元或12.6%至截至2013年12月31日止年度的約人民幣110.5百萬元。總營業收入增加乃由於經銷商數目由截至2012年12月31日止年度的約360名增長至截至2013年12月31日止年度的約400名、市場需求增加以及業務擴充。

#### 標準關節假體產品

我們來自標準關節假體產品的營業收入由截至2012年12月31日止年度的約人民幣67.5百萬元增加人民幣9.9百萬元或14.7%至截至2013年12月31日止年度的約人民幣77.4百萬元。來自標準關節假體產品的營業收入增加主要由於國內客戶數目增加及銷量增長。

#### 定制關節假體產品

我們來自定制關節假體產品的營業收入由截至2012年12月31日止年度的約人民幣20.1百萬元增加人民幣3.2百萬元或15.9%至截至2013年12月31日止年度的約人民幣23.3百萬元。來自定制關節假體產品的營業收入增加主要由於醫院的市場需求上升。

## 財務資料

### 脊柱產品

我們來自脊柱產品的營業收入由截至2012年12月31日止年度的約人民幣10.5百萬元減少人民幣0.7百萬元或6.7%至截至2013年12月31日止年度的約人民幣9.8百萬元。儘管總銷售額的佔比下跌，我們的脊柱產品的銷售於兩年間保持平穩。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2012年12月31日止年度的約人民幣27.5百萬元增加人民幣3.0百萬元或10.9%至截至2013年12月31日止年度的約人民幣30.5百萬元。銷售成本增加乃主要由於業務擴充，導致材料成本由截至2012年12月31日止年度的約人民幣10.8百萬元增加人民幣3.4百萬元或31.5%至截至2013年12月31日止年度的約人民幣14.2百萬元。

### 毛利及毛利率

截至2012年及2013年12月31日止年度，毛利由約人民幣70.6百萬元增加人民幣9.5百萬元或13.5%至人民幣80.1百萬元。

截至2012年及2013年12月31日止兩個年度各年，毛利率維持於71.9%及72.4%。

### 銷售費用

我們的銷售費用由截至2012年12月31日止年度的約人民幣16.3百萬元增加人民幣3.8百萬元或23.3%至截至2013年12月31日止年度的約人民幣20.1百萬元。該增加主要由於(i)業務擴充導致差旅費增加人民幣1.9百萬元或65.5%；及(ii)我們的員工成本增加約人民幣1.5百萬元或60.0%，主要由於我們的銷售及市場營銷員工數目於截至2013年12月31日止兩個年度由約45人增加至約70人。

### 行政費用

我們的行政費用由截至2012年12月31日止年度的約人民幣16.1百萬元增加人民幣4.5百萬元或28.0%至截至2013年12月31日止年度的約人民幣20.6百萬元。行政費用增加主要由於(i)職工薪酬及相關費用增加約人民幣2.0百萬元；(ii)有關申請政府補助及上市費用的專業費用增加約人民幣[編纂]元；及(iii)無形資產攤銷因於截至2013年12月31日止年度添購土地使用權而增加約人民幣0.5百萬元。

## 財務資料

### 資產減值虧損

截至2013年12月31日止兩個年度，我們的資產減值虧損由約人民幣1.1百萬元減少人民幣0.4百萬元或36.4%至約人民幣0.7百萬元。資產減值虧損減少主要由於2013年12月31日的其他應收款的結餘與2012年12月31日相比減少約人民幣5.3百萬元。

### 營業稅金及徵費

截至2013年12月31日止兩個年度，我們的營業稅金及徵費由約人民幣1.1百萬元增加人民幣0.1百萬元或9.1%至約人民幣1.2百萬元。截至2013年12月31日止兩個年度，實際稅率維持於1.1%。

### 營業外收入

營業外收入主要包括政府補助，於截至2013年12月31日止兩個年度，政府補助分別佔我們總營業外收入的98.8%及99.1%。截至2013年12月31日止兩個年度，政府補助由約人民幣1.2百萬元減少人民幣0.6百萬元或50.0%至約人民幣0.6百萬元，主要由於與截至2012年12月31日止年度相比，北京市科學技術委員會於截至2013年12月31日止年度向本公司發放的政府補貼減少約人民幣0.7百萬元。

### 營業外支出

營業外支出主要包括截至2012年及2013年12月31日止兩個年度的捐款及雜項開支。截至2013年12月31日止年度，營業外支出增加主要由於就出售固定資產而於截至2013年12月31日止年度錄得淨虧損。

### 除稅前利潤

為此，除稅前利潤由截至2012年12月31日止年度約人民幣37.2百萬元增加人民幣0.9百萬元或2.4%至2013年12月31日止年度的人民幣38.1百萬元。

### 年度淨利潤

年度淨利潤由截至2012年12月31日止年度約人民幣31.9百萬元增加人民幣0.8百萬元或2.5%至截至2013年12月31日止年度的人民幣32.7百萬元。

### 所得稅費用

所得稅費用指當期及遞延所得稅。

我們的所得稅費用由截至2012年12月31日止年度的約人民幣5.3百萬元輕微增加人民幣0.2百萬元或3.8%至截至2013年12月31日止年度的約人民幣5.5百萬元。截至2013年12月31日止兩個年度，我們的實際所得稅率維持於14.1%及14.3%。



## 財務資料

### 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

#### 營業收入

我們的營業總收入由截至2011年12月31日止年度約人民幣80.3百萬元增加人民幣17.8百萬元或22.2%至截至2012年12月31日止年度約人民幣98.1百萬元。總營業收入增加乃由於市場需求上升，令標準關節假體的總營業收入於截至2012年12月31日止兩個年度間上升約人民幣16.2百萬元或31.6%；及客戶(包括經銷商)的數目從2011年12月31日的約344名增加至2012年12月31日的約382名。我們的經銷商總數由2011年12月31日的約320名增加至2012年12月31日的約350名，升幅為9.4%。

#### 標準關節假體產品

我們來自標準關節假體產品的營業收入由截至2011年12月31日止年度的約人民幣51.3百萬元增加人民幣16.2百萬元或31.6%至截至2012年12月31日止年度的約人民幣67.5百萬元。來自標準關節假體產品的營業收入增加主要由於海外客戶數目及海外銷量增加。

#### 定制關節假體產品

我們來自定制關節假體產品的營業收入由截至2011年12月31日止年度的約人民幣16.8百萬元增加人民幣3.3百萬元或19.6%至截至2012年12月31日止年度的約人民幣20.1百萬元。我們的定制關節假體增加主要是由於醫院對我們的定制關節假體產品的需求增加。

#### 脊柱產品

我們來自脊柱產品的營業收入由截至2011年12月31日止年度的約人民幣11.4百萬元減少約人民幣0.9百萬元或7.9%至截至2012年12月31日止年度的約人民幣10.5百萬元。來自脊柱產品的營業收入於截至2012年12月31日止兩個年度維持平穩。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2011年12月31日止年度的約人民幣19.7百萬元增加約人民幣7.8百萬元或39.6%至截至2012年12月31日止年度的約人民幣27.5百萬元。銷售成本增加乃主要由於原材料的採購成本上升所致。我們的物料成本亦由截至2011年12月31日止年度的約人民幣7.6百萬元增加約人民幣3.2百萬元或42.1%至截至2012年12月31日止年度的約人民幣10.8百萬元。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

截至2012年12月31日止兩個年度，毛利由約人民幣60.5百萬元增加約人民幣10.1百萬元或16.7%至約人民幣70.6百萬元。

截至2012年12月31日止兩個年度，毛利率從75.4%輕微下降至71.9%。此毛利率下降，主要是由於我們開始開發海外市場，而由於我們進入海外市場的時間不長，我們向海外經銷商銷售貨品的價格低於向國內經銷商銷售貨品的價格。因此，我們的毛利率於截至2012年12月31日止兩個年度錄得下降。

### 銷售費用

我們的銷售費用由截至2011年12月31日止年度的約人民幣13.0百萬元增加人民幣3.3百萬元或25.4%至截至2012年12月31日止年度的約人民幣16.3百萬元。銷售費用增加主要由於(i)業務擴充導致宣傳費用增加約人民幣0.9百萬元或20.4%所致；(ii)差旅費上升約人民幣1.3百萬元或74.8%；(iii)我們的員工成本增加約人民幣0.4百萬元或19.7%，主要由於我們的員工數目上升。銷售部的員工數目由截至2011年12月31日的約30人增加至截至2012年12月31日的約45人；及(iv)由於銷售的增加而導致銷售返利的增加。

### 行政費用

我們的行政費用由截至2011年12月31日止年度的約人民幣11.3百萬元增加約人民幣4.8百萬元或42.5%至截至2012年12月31日止年度的約人民幣16.1百萬元。行政費用增加主要由於(i)員工薪金增加約人民幣1.3百萬元；(ii)本公司計劃經深圳證券交易所上市，但計劃於2012年終止的費用；(iii)租賃費增加約人民幣0.4百萬元；及(iv)無形資產攤銷因於截至2011年12月31日止年度添購土地使用權而增加約人民幣0.2百萬元。

### 資產減值虧損

截至2012年12月31日止兩個年度，我們的資產減值虧損由約人民幣0.7百萬元增加約人民幣0.4百萬元或57.1%至約人民幣1.1百萬元。資產減值虧損增加主要由於截至2012年12月31日的貿易應收賬款及其他應收款與截至2011年12月31日相比有所上升。

## 財務資料

### 營業税金及徵費

截至2012年12月31日止兩個年度，我們的營業税金及徵費由約人民幣0.9百萬元增加約人民幣0.2百萬元或22.2%至約人民幣1.1百萬元，有關升幅與收入升幅相符。截至2012年12月31日止兩個年度，實際稅率維持於1.1%。

### 營業外收入

營業外收入主要包括政府補助，於截至2012年12月31日止兩個年度分別佔我們總營業外收入的92.5%及98.8%。截至2012年12月31日止兩個年度，政府補助由約人民幣0.6百萬元增加約人民幣0.6百萬元或100.0%至約人民幣1.2百萬元，主要由於截至2012年12月31日止年度北京市科學技術委員會新發放的人民幣1.0百萬元政府補助。

### 營業外支出

營業外支出主要包括截至2012年12月31日止年度的捐款。

### 除稅前利潤

為此，除稅前利潤由截至2011年12月31日止年度的約人民幣35.4百萬元增加人民幣1.8百萬元或5.1%至截至2012年12月31日止年度的約人民幣37.2百萬元。

### 年度淨利潤

年度淨利潤由截至2011年12月31日止年度約人民幣30.4百萬元增加人民幣1.5百萬元或4.9%至截至2012年12月31日止年度的約人民幣31.9百萬元。

### 所得稅費用

所得稅費用指當期及遞延所得稅。

我們的所得稅費用由截至2011年12月31日止年度的約人民幣5.0百萬元輕微增加約人民幣0.3百萬元或6.0%至截至2012年12月31日止年度的約人民幣5.3百萬元。截至2012年12月31日止兩個年度，我們的實際所得稅率維持於14.2%左右。

### 若干合併資產負債表項目的描述

下表載列本集團截至2011年、2012年及2013年12月31日的若干合併資產負債表項目，有關合併資產負債表項目摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的合併資產負債表，並應與該合併資產負債表一併閱讀：

## 財務資料

下表載列本集團截至各所示財務狀況日期的流動資產、流動負債及合併資產負債表的選定項目：

	於12月31日		於9月30日	
	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
<b>流動資產</b>				
現金及銀行存款	44,730	61,258	65,856	46,828
應收票據	2,092	2,661	6,340	4,115
貿易應收賬款	23,958	30,654	33,653	54,260
預付款項	1,341	1,015	787	2,347
其他應收款	6,722	5,488	624	782
存貨	17,775	19,587	23,081	30,530
其他流動資產	-	-	2,363	6,447
	<u>96,618</u>	<u>120,663</u>	<u>132,704</u>	<u>145,309</u>
<b>非流動資產</b>				
固定資產	24,535	27,487	24,654	32,380
在建工程	1,150	676	5,976	2,213
無形資產	2,417	36,874	36,106	35,490
遞延稅項資產	254	421	524	799
其他非流動資產	33,790	1,389	669	1,990
	<u>62,146</u>	<u>66,847</u>	<u>67,929</u>	<u>72,872</u>
<b>資產合計</b>	<u>158,764</u>	<u>187,510</u>	<u>200,633</u>	<u>218,181</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付賬款	4,068	4,626	4,235	10,449
預收款項	716	1,772	1,305	1,030
應付僱員福利	1,007	1,556	1,871	1,863
應付稅項	1,875	3,827	4,020	2,660
其他應付款	3,814	2,559	3,639	2,965
	<u>11,480</u>	<u>14,340</u>	<u>15,070</u>	<u>18,967</u>
<b>非流動負債</b>				
其他非流動負債	-	5,946	5,674	7,656
<b>負債合計</b>	<u>11,480</u>	<u>20,286</u>	<u>20,744</u>	<u>26,623</u>

## 財務資料

	於12月31日		於9月30日	
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產淨值	<u>85,138</u>	<u>106,323</u>	<u>117,634</u>	<u>126,342</u>
資產淨值	<u>147,284</u>	<u>167,224</u>	<u>179,889</u>	<u>191,558</u>

### 流動資產淨值

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，我們的概約流動資產淨值分別為人民幣85.1百萬元、人民幣106.3百萬元、人民幣117.6百萬元及人民幣126.3百萬元。流動資產淨值增加主要由於貿易應收賬款增加，以及存貨於往

## 財務資料

續記錄期間的資產負債表日的增幅低於貿易應付賬款、其他應付款及應付稅項的增幅所致。

### 物業、廠房及設備

下表載列本集團於所示日期各項物業、廠房及設備的賬面值：

賬面值	建築物	機械及 設備	汽車	辦公設備	合計
	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2011年12月31日	<u>8,364</u>	<u>14,623</u>	<u>598</u>	<u>950</u>	<u>24,535</u>
於2012年12月31日	<u>9,328</u>	<u>16,785</u>	<u>601</u>	<u>773</u>	<u>27,487</u>
於2013年12月31日	<u>8,965</u>	<u>14,765</u>	<u>387</u>	<u>538</u>	<u>24,654</u>
於2014年9月30日	<u>14,676</u>	<u>16,988</u>	<u>264</u>	<u>452</u>	<u>32,380</u>

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，我們的物業、廠房及設備的概約賬面值分別為人民幣24.5百萬元、人民幣27.5百萬元、人民幣24.7百萬元及人民幣32.4百萬元。於2012年12月31日，物業、廠房及設備賬面值較2011年12月31日增加約人民幣3.0百萬元或12.2%，主要由於通州新生產基地添置建築物約人民幣1.0百萬元或12.0%以及添置機械及設備約人民幣2.2百萬元或15.0%。

於2013年12月31日，物業、廠房及設備賬面值較2012年12月31日減少人民幣2.8百萬元或10.2%，乃主要由於截至2013年12月31日止年度出售機械及設備所致。

於2014年9月30日，我們的物業、廠房及設備的概約賬面值為人民幣32.4百萬元，而於2013年12月31日的概約賬面值則為人民幣24.7百萬元，主要由於通州新生產基地添置建築物約人民幣6.0百萬元所致。

### 在建工程

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，我們的在建工程分別為約人民幣1.2百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣2.2百萬元。相比2012年12月31日，我們的在建工程於2013年12月31日增加約人民幣5.3百萬元，乃由於通州第二生產基地及大興新生產基地擴充骨科醫療器材生產線的擴建工程所致。

與2013年12月31日相比，我們的在建工程於2014年9月30日減少約人民幣3.8百萬元，此乃由於通州第二生產基地階段竣工所致。

## 財務資料

截至2011年12月31日止年度，本集團並無轉移任何在建工程至物業、廠房及設備。截至2012年12月31日止年度，本集團轉移約人民幣1.2百萬元的在建工程至物業、廠房及設備。截至2013年12月31日止年度，我們並無轉移任何在建工程至物業、廠房及設備。截至2014年9月30日止九個月，本集團轉移約人民幣7.4百萬元的在建工程至物業、廠房及設備。

### 無形資產

無形資產指土地使用權及軟件。我們攤銷土地使用權，以反映其餘下租期內可獲取的經濟利益。於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，概約賬面值分別為人民幣2.4百萬元、人民幣36.9百萬元、人民幣36.1百萬元及人民幣35.5百萬元。截至2011年12月31日止年度，我們購入了位於通州的土地使用權，土地使用權尚餘37.5年。而截至2012年12月31日止年度，我們購入了位於大興的土地使用權，土地使用權尚餘49年。我們亦攤銷軟件，以反映軟件於其可使用年期為五年可獲取的經濟利益。

### 其他非流動資產

其他非流動資產主要指土地使用權及機械設備的預付款項，其於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日分別約為人民幣33.8百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣2.0百萬元。於2011年12月31日的結餘主要指約人民幣33.4百萬元的土地使用權預付款項、約人民幣0.4百萬元的機械設備預付款項。於2012年12月31日的結餘主要為機械設備預付款項約人民幣1.4百萬元。於2013年12月31日的結餘主要指約人民幣0.7百萬元的本公司工程預付款項及購買設備的按金。於2014年9月30日的結餘主要指約人民幣2.0百萬元的購買機械設備的按金。

### 貿易應收賬款

下表載列於所示日期按客戶種類劃分的貿易應收賬款(未扣除呆賬撥備金額)：

	於12月31日				於9月30日			
	2011年		2012年		2013年		2014年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
經銷商	20,673	81.7	27,246	82.9	30,859	83.6	50,531	85.3
醫院	<u>4,642</u>	<u>18.3</u>	<u>5,608</u>	<u>17.1</u>	<u>6,061</u>	<u>16.4</u>	<u>8,714</u>	<u>14.7</u>
	<u>25,315</u>	<u>100.0</u>	<u>32,854</u>	<u>100.0</u>	<u>36,920</u>	<u>100.0</u>	<u>59,245</u>	<u>100.0</u>



## 財務資料

於各報告期末，本集團根據基於以下準則及方法的會計政策計提呆賬撥備：

- a. 單項金額重大(佔貿易應收賬款總額2%或以上)並單項計提呆賬撥備的貿易應收賬款；而撥備乃就應收款項的估計未來現金流量賬面值及現值的差額確認；
- b. 根據應收款項賬齡計提撥備，按組合整體評估呆賬撥備的貿易應收賬款；及
- c. 單項金額雖不重大(佔貿易應收賬款總額2%或以下)但單項計提撥備的貿易應收賬款，撥備乃就應收款項的估計未來現金流量賬面值及現值的差額確認。

下表載列於所示日期的呆賬撥備變動：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2011年	2012年	2013年	止九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2014年 人民幣千元
年初	952	1,357	2,200	3,267
年內確認	<u>405</u>	<u>843</u>	<u>1,067</u>	<u>1,719</u>
年末	<u><u>1,357</u></u>	<u><u>2,200</u></u>	<u><u>3,267</u></u>	<u><u>4,986</u></u>

根據上述，於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，分別計提呆賬撥備約人民幣1.3百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣5.0百萬元。

下表載列我們於所示日期自賬單日期首天起計並扣除呆賬撥備的貿易應收賬款的賬齡分析：

	於12月31日				於9月30日			
	2011年		2012年		2013年		2014年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
90日內	11,166	46.6	14,412	47.0	16,170	48.0	22,763	42.0
90至180日內	4,407	18.4	5,132	16.7	5,442	16.2	14,306	26.3
180至365日內	3,432	14.3	5,611	18.4	6,242	18.5	11,910	22.0
超過一年	<u>4,953</u>	<u>20.7</u>	<u>5,499</u>	<u>17.9</u>	<u>5,799</u>	<u>17.3</u>	<u>5,281</u>	<u>9.7</u>
	<u><u>23,958</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>30,654</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>33,653</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>54,260</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

## 財務資料

下表載列於所示日期自賬單日期首天起計的已到期但尚未減值的賬齡分析：

	於12月31日		於9月30日	
	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
已逾期一年內	5,728	8,274	9,890	23,543
已逾期一年至兩年內	4,263	3,567	3,602	2,870
已逾期兩年至三年內	403	1,568	1,315	1,425
已逾期超過三年	286	364	882	985
	<u>10,680</u>	<u>13,773</u>	<u>15,689</u>	<u>28,823</u>

我們並無進一步就上述已逾期款項提供進一步減值，乃由於董事認為我們的客戶的信貸質素並沒有明顯變化，而根據我們經驗有關逾期款項仍可視為可以收回。由於中國政府向醫院提供的醫療保險計劃的報銷賬齡日益增加，醫院已要求彼等的供應商延長賬齡。此導致我們的經銷商的賬齡延長。本集團的逾期貿易應收賬款金額較高的原因為中國醫療保險計劃的報銷回款程序需時較長。中國醫療保險計劃報銷回款時間變長的原因：

- (1) 中國各地社會保險經辦機構與醫療機構的費用結算一般由各地根據當地的實際情況制定相關政策。社會保險經辦機構一般應在15至30個工作日內完成審核，並在審核完畢後安排支付，但也有個別地區實行按季度結算的方式(例如：成都市)。
- (2) 隨著中國醫療保障覆蓋面的不斷擴大，社保部門工作量大增、審核週期長，這在一定程度上影響了向醫療機構結清付款的進度。
- (3) 中國醫療改革仍在逐步推進中，存在政府對醫療機構補助資金不能及時到位的問題，而醫療機構為改善其現金流量，會拖延貨款的支付進度。

## 財務資料

我們已於向經銷商授予信貸限額及／或信貸期前評估經銷商的過往表現，包括但不限於支付紀錄、銷售金額及市場份額。我們亦會於年結日評估與經銷商的業務關係。董事確認，我們授予經銷商及醫院的信貸期與業界標準大致相符。除上述者外，我們亦考慮到隨後結算的貿易應收賬款。

於2013年12月31日及2014年9月30日，我們尚未結清的已逾期但未減值的貿易應收賬款分別約為人民幣15.7百萬元及人民幣28.8百萬元，而於2014年12月31日，隨後結算該等尚未結清的已逾期但未減值的貿易應收賬款結餘總額的金額分別約為人民幣13.3百萬元及人民幣21.1百萬元，分別佔尚未結清的已逾期但未減值的應收賬款總額分別約85.0%及73.1%。

於2014年12月31日，隨後結算計提撥備後的貿易應收賬款約為人民幣30.9百萬元，佔於2013年12月31日計提撥備後的貿易應收賬款約91.7%，以及約人民幣35.1百萬元，佔於2014年9月30日計提撥備後的貿易應收賬款約64.7%。

基於上述，董事認為毋須再作進一步減值，而客戶的信貸質素並無重大轉變。該等已逾期之貿易應收賬款乃根據我們的過往經驗及評估而視為可收回。董事認為於往績記錄期間為已確認之呆賬所作之撥備屬足夠。

本集團已透過要求客戶遵守由我們的會計及銷售部持續就未償還款項進行定期對賬之信貸政策，以加強其信貸控制措施。我們已加強的信貸控制措施包括：(i)我們的省級或區域銷售經理定期聯絡經銷商，以確保其及時清償未償還的應付款項。我們的銷售部門會就未償還的應收經銷商款項編製定期報告。對於業務員無法按時追回的貿易應收賬款將按照本公司的公司呈報架構逐級匯報至營銷總監。本公司營銷總監為史春寶先生，彼亦為本公司董事長兼總經理。有關史先生的履歷詳情，請參閱本文件「董事、監事及高級管理層」一節；(ii)倘出現逾期一段長時間的貿易應收賬款，我們將採取以下措施：在信譽惡化的情況下，我們可能會要求我們的經銷商提供擔保及／或抵押，以確保彼等履行付款責任，並在必要時對於違反我們信貸條款或長期未還款的經銷商採取減少或取消其出貨訂單、撤銷其分銷權以及對惡意嘗試違反條款的經銷商提出控訴等措施。本公司認為上述措施可有效加強本公司控制信貸風險的能力。

## 財務資料

下表載列於所示日期的應收賬款週轉天數：

	於12月31日		於9月30日	
	2011年	2012年	2013年	2014年
應收賬款週轉天數 <sup>(附註)</sup>	109	102	106	131

附註：於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日的應收賬款週轉天數乃基於我們的平均貿易應收賬款(即於各自期間之期初及期末貿易應收賬款結餘之總和除以二)扣除減值撥備除以總經營收入，再乘以各年度或期間的總天數(即截至2014年9月30日止九個月為273天)而計算。

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，應收賬款週轉天數分別為109天、102天、106天及131天，而信貸期一般介乎自收到採購訂單日期起計210天內。應收賬款週轉天數與我們的信貸期一致。週轉天數增加主要由於客戶主要於年末清償未償還餘額，令於2014年9月30日的貿易應收賬款餘額增加及應收賬款週轉天數較長。

我們在向經銷商及客戶授出信貸額度的時候已考慮其對營運資金狀況的影響。於往績記錄期間，我們的營運資金要求並無出現任何困難，且已透過產品銷售保留足夠現金流量以支持我們的營運。

### 本公司國內應收賬款週轉天數的定量分析

根據商務部《2012年藥品流通行業運行統計分析報告》顯示，2012年藥品經銷行業的藥品批發企業對醫療機構的國內應收賬款週轉天數為142天，較2011年的增加11天(即2011年國內應收賬款週轉天數為131天)。

國內應收賬款週轉天數的變動及於往績記錄期間的變動幅度如下：

	於12月31日		於9月30日	
	2011年	2012年	2013年	2014年
國內應收賬款週轉天數 <sup>(附註1)</sup>	111	113	121	153
變動天數	不適用	2	8	33
變動幅度	不適用	1.8%	7.1%	26.9%

## 財務資料

附註1：於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日的國內應收賬款週轉天數乃基於我們來自國內客戶的平均貿易應收賬款(即於各自期間之期初及期末貿易應收賬款結餘之總和除以二)扣除減值撥備除以總國內營業收入，再乘以各年度或期間的總天數(即截至9月30日止九個月為273天)計算所得。

附註2：國外客戶不受中國醫療保險報銷結算計劃的影響，所以未納入上述量化指標計算範圍。本公司的國內應收賬款週轉天數於往績記錄期間因受到中國醫療保險報銷結算週期變長的影響，相關應收賬款週轉天數增加，與商務部所刊發報告中所顯示的應收賬款週轉天數的增加趨勢一致。

### 應收票據

應收票據的賬齡在180天以內，與信貸期相符。

### 預付款項及其他應收款

我們的預付款項及其他應收款主要包括預付租賃款項及預付材料。下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項分項數字：

	於12月31日		於9月30日	
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付租賃款項	380	322	239	331
向供應商預付款項	306	139	–	1,501
其他預付款項	655	554	548	515
預付款項	1,341	1,015	787	2,347
其他應收款	6,722	5,488	624	782
	<u>8,063</u>	<u>6,503</u>	<u>1,411</u>	<u>3,129</u>

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於所示日期本集團的存貨及平均存貨週轉天數：

	於12月31日		於9月30日	
	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
原材料	5,821	5,556	6,956	10,120
在製品	2,356	3,234	6,134	6,669
製成品	<u>9,598</u>	<u>10,797</u>	<u>9,991</u>	<u>13,741</u>
總計	<u><u>17,775</u></u>	<u><u>19,587</u></u>	<u><u>23,081</u></u>	<u><u>30,530</u></u>
存貨週轉天數 <sup>(附註)</sup>	394	248	256	299

附註：於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日的存貨週轉天數乃基於我們的平均存貨(即於各自期間之期初及期末存貨結餘之總和除以二)除以於各自期間的銷售成本，再乘以各自年度或期間的天數(即截至9月30日止九個月為273天)計算所得。

下表載列於所示日期本集團存貨的賬齡分析：

	於12月31日		於9月30日	
	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
一年以內	12,646	14,226	18,302	26,067
一至兩年	3,120	2,175	1,558	2,335
兩年以上	<u>2,009</u>	<u>3,186</u>	<u>3,221</u>	<u>2,128</u>
總計	<u><u>17,775</u></u>	<u><u>19,587</u></u>	<u><u>23,081</u></u>	<u><u>30,530</u></u>

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，我們的存貨主要為標準關節假體產品及脊柱產品，並且約71.1%、72.6%、79.3%及85.4%的存貨賬齡為一年內。我們的存貨週轉天數自於2011年12月31日的約394天分別減少至2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日的約248天、256天以及299天。

## 財務資料

存貨量於往績記錄期間逐步增加，主要由於市場需求上升所致，而此與我們的業務增長一致。本公司預期原材料價格將於日後上漲。因此，本公司於2010年底決定按照生產計劃購入更多原材料，以致於2011年12月31日的存貨週轉天數相對較高。由於我們其後並無該等原材料採購計劃，我們的週轉天數相對穩定，於2012年12月31日為248天、於2013年12月31日為256天及於2014年9月30日為299天。

於2014年11月30日，存貨於2013年12月31日及2014年9月30日的隨後銷售為人民幣18.4百萬元及人民幣9.5百萬元，分別佔2013年12月31日及2014年9月30日的存貨79.7%及31.2%。

由於我們的製成品主要為關節假體產品且原材料主要為金屬及超高分子量聚乙烯材料，所以我們的存貨不會變質。因此，我們於往績記錄期間並無就存貨作出減值準備。



## 財務資料

### 貿易應付賬款

我們的貿易應付賬款從截至2011年12月31日的約人民幣4.1百萬元增加人民幣0.5百萬元或12.2%至截至2012年12月31日的約人民幣4.6百萬元。我們的貿易應付賬款自2012年12月31日約人民幣4.6百萬元減少人民幣0.4百萬元或8.7%至2013年12月31日的約人民幣4.2百萬元。我們的貿易應付賬款從2013年12月31日的約人民幣4.2百萬元增加人民幣6.2百萬元或超過100.0%至2014年9月30日的人民幣10.4百萬元。應付賬款增加主要由於接近期末時購入的原材料增加。

下表載列我們於所示日期根據發票呈列的貿易應付賬款的賬齡分析：

	於12月31日		於9月30日	
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	2,321	4,579	4,103	10,162
一至兩年內	410	47	91	168
二至三年內	242	–	41	78
超過三年	1,095	–	–	41
	<u>4,068</u>	<u>4,626</u>	<u>4,235</u>	<u>10,449</u>

貿易應付賬款的信貸期一般介乎0天至180天。本集團已實行財務風險管理政策，以確保於信貸期內支付所有應付款項。

下表載列於所示年度的應付賬款週轉天數：

	於12月31日		於9月30日	
	2011年	2012年	2013年	2014年
應付賬款週轉天數 <sup>(附註)</sup>	98	58	53	82

附註：於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日的應付賬款週轉天數乃基於我們的平均應付賬款(即於各期間之期初及期末應付賬款之總和除以二)除以於各期間的銷售成本，再乘以各年度或期間的天數(即截至9月30日止九個月為273天)而計算。

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，我們的貿易應付賬款週轉天數分別為98天、58天、53天及82天。為與我們的供應商維持穩定關係，我們一般盡力於供應商授出的信貸期內清償未償還款項。我們的貿易應付賬款週轉天數通常與供應商向我們提供的信貸期相符。

## 財務資料

### 預收款項

我們的預收款項指我們預先收取客戶的貨款。於2013年12月31日止三個年度及2014年9月30日，預收款項分別為約人民幣0.7百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.0百萬元。我們的預收款項由截至2011年12月31日的約人民幣0.7百萬元增加人民幣1.1百萬元或157.1%至截至2012年12月31日的約人民幣1.8百萬元，原因為海外的業務量增加，我們的預收款項自2012年12月31日約人民幣1.8百萬元減少人民幣0.5百萬元或27.8%至2013年12月31日約人民幣1.3百萬元，乃由於相關期間自客戶收取的付款減少。於2014年9月30日的預收款項與2013年12月31日的預收款項相比輕微減少人民幣0.3百萬元或21.1%至約人民幣1.0百萬元。海外客戶於訂貨時，必須先付清貨款，之後我們才會發貨，我們的預收款項因此產生。

### 應付僱員福利

我們的應付僱員福利主要指應計薪酬和花紅及應計員工社會保障供款。本集團的應付僱員福利由截至2011年12月31日的約人民幣1.0百萬元增加人民幣0.6百萬元或60.0%至截至2012年12月31日的約人民幣1.6百萬元，並進一步增加人民幣0.3百萬元或18.8%至2013年12月31日的約人民幣1.9百萬元及於2014年9月30日穩定維持於人民幣1.9百萬元。相關增加主要是我們的總員工數目於2011年12月31日至2012年12月31日期間增長了31.4%，並於2012年12月31日至2013年12月31日期間增加了5.5%。

### 應付稅項

我們的應付稅項由截至2011年12月31日的約人民幣1.9百萬元增加約人民幣1.9百萬元或100.0%至截至2012年12月31日的約人民幣3.8百萬元。其進一步增加人民幣0.2百萬元或5.0%至2013年12月31日的人民幣4.0百萬元，其後減少人民幣1.4百萬元或33.8%至2014年9月30日的人民幣2.7百萬元。應付稅項主要指中國增值稅及企業所得稅。截至2011年12月31日，中國增值稅及企業所得稅分別為約人民幣0.6百萬元及人民幣1.1百萬元。截至2012年12月31日，中國增值稅及企業所得稅分別為約人民幣1.9百萬元及人民幣1.6百萬元。截至2013年12月31日，中國增值稅及企業所得稅分別為約人民幣2.3百萬元及人民幣1.4百萬元。截至2014年9月30日，中國增值稅及企業所得稅分別為約人民幣2.2百萬元及人民幣0.3百萬元。

### 其他應付款

其他應付款主要指於財務狀況日期的應計銷售返利以及於2013年12月31日及2014年9月30日的應計上市費用。當若干經銷商達成銷售目標後，我們向彼等授出銷售返利。有關銷售返利通常以實際產品授出而截至2011年12月31日止年度以現金形式向若干經銷商支付有關返利。應計上市費用由上市費用產生。於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，我們的其他應付款分別為約人民幣3.8百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣3.0百萬元。

## 財務資料

### 其他非流動負債

其他非流動負債主要是政府就購買設備而授出之政府補助。根據中國企業會計準則，政府補助被視作遞延收入。

### 流動資金及資金來源

於往績記錄期間，我們主要以內部現金流量為營運資金及資本開支提供資金。我們的資金主要用於為營運資金及資本開支提供資金。

### 現金流量

下表載列我們於往績記錄期間的合併現金流量表概要：

#### 合併現金流量表

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	32,463	28,828	28,202	(11,266)	304
投資活動所用 現金淨額	(47,594)	(299)	(1,241)	(13,125)	(4,042)
融資活動所用 現金淨額	<u>(2,000)</u>	<u>(12,000)</u>	<u>(22,364)</u>	<u>(2,364)</u>	<u>(15,290)</u>
現金及現金等價物 (減少)增加淨額	(17,131)	16,529	4,597	(26,755)	(19,028)
年/期初現金及 現金等價物	<u>61,861</u>	<u>44,730</u>	<u>61,259</u>	<u>61,259</u>	<u>65,856</u>
年/期末現金及 現金等價物	<u><u>44,730</u></u>	<u><u>61,259</u></u>	<u><u>65,856</u></u>	<u><u>34,504</u></u>	<u><u>46,828</u></u>

## 財務資料

### 經營活動所得現金流量淨額

經營活動所得現金透過收取銷售貨物及提供服務的款項獲得。我們的經營活動現金流出主要由於採購貨物以及支付員工成本以及營業税金及徵費。

截至2011年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為約人民幣32.5百萬元，主要由於(i)銷售貨品及提供服務而收取現金約人民幣98.2百萬元；(ii)用

## 財務資料

於購買材料的現金約人民幣20.7百萬元；(iii)支付工人現金約人民幣12.5百萬元；及(iv)繳付營業稅金及徵費約人民幣17.1百萬元。

截至2012年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為約人民幣28.8百萬元，主要由於(i)銷售貨品及提供服務收取現金約人民幣107.6百萬元；(ii)用於購買材料的現金約人民幣24.6百萬元；(iii)支付工人現金約人民幣17.3百萬元；及(iv)繳付營業稅金及徵費約人民幣16.8百萬元。

截至2013年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為約人民幣28.2百萬元，主要由於(i)銷售貨品及提供服務收取現金約人民幣119.6百萬元；(ii)用於購買材料的現金約人民幣27.2百萬元；(iii)支付工人現金約人民幣21.4百萬元；及(iv)繳付營業稅金及徵費約人民幣19.9百萬元。

截至2014年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為約人民幣0.3百萬元，主要由於(i)銷售貨品及提供服務收取現金約人民幣85.2百萬元；(ii)用於購買材料的現金約人民幣26.4百萬元；(iii)支付工人現金約人民幣18.2百萬元；及(iv)繳付營業稅金及徵費約人民幣15.3百萬元。

### 投資活動所用現金流量淨額

截至2011年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為約人民幣47.6百萬元，主要由於購買固定資產及土地使用權使用現金約人民幣42.8百萬元。

截至2012年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為約人民幣0.3百萬元，主要由於本公司於年內收取政府補貼約人民幣5.9百萬元及購買固定資產所用現金約人民幣6.4百萬元。

截至2013年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為約人民幣1.2百萬元，主要由於收回施工保證金約人民幣5.0百萬元，被購買固定資產支付約人民幣6.7百萬元所抵銷。

截至2014年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為約人民幣4.0百萬元，主要由於政府補貼約人民幣2.0百萬元，被購買固定資產支付約人民幣6.2百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 融資活動所用現金流量淨額

截至2011年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額指本公司支付股息人民幣2.0百萬元。

截至2012年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額指本公司支付股息人民幣12.0百萬元。

截至2013年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣22.4百萬元，主要由於本公司支付股息約人民幣20.0百萬元。

截至2014年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為約人民幣15.3百萬元，主要由於本公司支付股息人民幣11.0百萬元。

## 財務資料

### 財務資源

我們的流動資金需求主要與營運資金需求及資本開支有關。我們過往能夠滿足營運資金和其他流動資金需求。我們的流動資金主要來自我們的營運所得現金。我們並無任何銀行貸款協議。我們的董事確認，於往績記錄期間，並無出現貿易及非貿易應付款項以及銀行借款付款的重大拖欠事件，及／或金融承諾遭違反。現時，我們並不擬於可見將來進行重大外部融資。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們向高陽物資出售我們的產品。高陽物資的負責人為我們控股股東的表妹夫。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，高陽物資的交易金額分別約為人民幣4.8百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣4.1百萬元。

我們亦自北京惠康鑫諾科技開發有限公司（「北京惠康鑫諾」）（我們的控股股東史先生持有約23.34%權益）採購原材料。截至2011年12月31日止年度，北京惠康鑫諾的交易金額約為人民幣137,000元。於2011年3月21日，史先生出售其於北京惠康鑫諾的全部權益，故該公司不再為本公司的關聯方。

於2011年4月至2012年5月期間，控股股東岳女士將一棟建築物免費租賃予我們作臨時辦公場所。

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，應收關聯方款項分別為人民幣0.7百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣5.5百萬元。有關金額屬貿易性質、無抵押、免息且信貸期為210日。截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，壞賬或呆賬的一般撥備分別約為人民幣21,000元、人民幣48,000元、人民幣82,000元及人民幣166,000元。

我們的董事確認，本文件附錄一附註(VII)所載各項關聯方交易乃於日常及一般業務過程中按公平及一般商業條款進行，其不會影響我們的過往經營業績或令過往經營業績無法反映未來表現。

本文件附錄一附註(VII)所載的若干關聯方交易將於上市後繼續進行。詳情請參閱本文件「關連交易」一節。



## 財務資料

### 資本開支

下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
固定資產	11,717	5,732	501	10,068
在建工程	1,150	676	5,300	3,675
無形資產	2,472	34,781	48	—
	<u>15,339</u>	<u>41,189</u>	<u>5,849</u>	<u>13,743</u>

我們過往以營運所得現金撥付資本開支。上述資本開支主要包括通州第二生產基地的裝修費用及大興新生產基地的建設費用以及其他現有生產設施的升級費用。

我們預期將就我們的大興新生產基地產生約人民幣509.6百萬元的資本開支，該基地預期將於2018年年底完成。有關我們的擴展計劃的詳情，請參閱本文件「業務—業務策略及未來計劃—擴建我們的生產設施及策略性搬遷—擴展計劃及提升生產能力」一節。我們預期透過結合經營現金流量及[編纂]所得款項淨額撥付資本開支。我們或會根據我們的發展計劃或因應市況及其他我們認為屬適宜的因素對任何指定期間的資本開支進行調整。

## 財務資料

### 合約及資本承擔

#### 經營租賃承擔

於往績記錄期間的報告期末，本集團根據不可撤銷經營租約項下的辦公場所面積計算的協定價格到期情況如下：

	於12月31日		於9月30日	
	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
一年內	929	424	1,335	1,624
二至五年(含五年)	<u>139</u>	<u>139</u>	<u>2,439</u>	<u>1,696</u>
	<u><u>1,068</u></u>	<u><u>563</u></u>	<u><u>3,774</u></u>	<u><u>3,320</u></u>

經營租賃付款為本公司就其辦公場所及工廠應付的租賃費。

#### 資本承擔

於往績記錄期間，我們就購買物業、廠房及設備訂立若干合約。本集團於所示日期擁有下列未於本集團合併財務報表內撥備的資本承擔：

	於12月31日		於9月30日	
	2011年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
已訂約但尚未確認	-	-	2,495	14,025
已授權但尚未訂約	<u>-</u>	<u>444,409</u>	<u>443,611</u>	<u>434,281</u>
總資本承擔	<u><u>-</u></u>	<u><u>444,409</u></u>	<u><u>446,106</u></u>	<u><u>448,306</u></u>

本集團的資本承擔由2011年12月31日的零分別大幅增加至2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日的約人民幣444.4百萬元、人民幣446.1百萬元及人民幣448.3百萬元。有關增加主要由於我們就大興生產基地購買物業、廠房及設備所致。詳情請參閱本文件「業務 — 業務策略及未來計劃 — 擴建我們的生產設施及策略性搬遷 — 擴展計劃及提升生產能力」一節。

## 財務資料

### 或然負債

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團概無任何未償還借貸資本或銀行透支，或持有任何承兌負債或其他類似債務、債券、按揭、抵押或承兌信貸或擔保或其他或然負債。

### 債務

於2014年11月30日(即於本文件付印前，就確定我們債項金額而言的最後實際可行日期)的營業時間結束時，除集團公司間負債外，本集團概無擁有任何已批出及尚未償還或已獲准批出的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，於最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

### 營運資金

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，我們的現金及現金等價物分別約為人民幣44.7百萬元、人民幣61.3百萬元、人民幣65.9百萬元及人民幣46.8百萬元。我們的董事認為，而獨家保薦人亦同意，經計及我們的可動用財務資源(包括內部資金、業務營運所得現金及[編纂]的估計所得款項淨額)後，本集團具備足夠營運資金以滿足我們自本文件日期起計最少12個月的需求。

### 近期發展

我們於2014年9月30日及2014年11月30日的概約流動資產淨值分別為人民幣126.3百萬元及人民幣130.1百萬元。我們於2014年11月30日的流動資產淨值包括(i)約人民幣143.0百萬元的流動資產，主要由於約人民幣34.9百萬元的現金及銀行存款、約人民幣66.1百萬元的貿易應收賬款及約人民幣33.1百萬元的存貨所致；及(ii)約人民幣12.9百萬元的流動負債，主要由於約人民幣7.7百萬元的貿易應付賬款、約人民幣1.9百萬元的應付僱員福利及約人民幣1.4百萬元其他應付款所致。2014年11月30日的流動資產淨值較2014年9月30日增加主要由於流動資產增加，尤其是貿易應收賬款及存貨上升。

### 資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列本集團於所示期間及日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		截至9月30日	
	2011年	2012年	2013年	2014年
	%	%	%	%
<b>盈利能力比率</b>				
毛利率 <sup>(1)</sup>	75.4	71.9	72.4	73.2
淨利潤率 <sup>(2)</sup>	37.9	32.6	29.5	24.8
資產回報率 <sup>(3)</sup>	19.2	17.0	16.3	10.4
權益回報率 <sup>(4)</sup>	20.6	19.1	18.2	11.8
	於12月31日		於9月30日	
	2011年	2012年	2013年	2014年
<b>流動資金比率</b>				
流動比率 <sup>(5)</sup>	8.4	8.4	8.8	7.7
速動比率 <sup>(6)</sup>	6.9	7.0	7.3	6.1

附註：

- (1) 毛利率根據於相關年度／期間的收入減產生的銷售成本除以年內／期內產生的總收入乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率根據於相關年度／期間產生的淨利潤除以年內／期內產生的總收入乘以100%計算。
- (3) 資產回報率根據年內／期內本集團淨利潤除以相關年度／期間報告日期的資產總值乘以100%計算。
- (4) 權益回報率根據年內／期內本集團淨利潤除以相關年度／期間報告日期的本集團的權益總額乘以100%計算。
- (5) 流動比率根據相關年度／期間報告日期的流動資產總值除以相關年度／期間報告日期的負債總額計算。
- (6) 速動比率按相關年度／期間報告日期的流動資產總值減相關年度／期間報告日期的存貨量除以相關年度／期間報告日期的流動負債總額計算。

## 財務資料

### 毛利率

截至2013年12月31日止三個年度及2014年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為75.4%、71.9%、72.4%及73.2%。截至2013年12月31日止兩個年度，毛利率較截至2011年12月31日止年度下降，主要由於我們於海外市場擴展。由於我們進入海外市場的時間不長，我們向海外經銷商銷售貨品的價格低於向國內經銷商銷售貨品的價格。

## 財務資料

### 淨利潤率

截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，我們的淨利潤率分別為37.9%、32.6%、29.5%及24.8%。該等期間的淨利潤率輕微下降，主要由於(i)營銷人員由2011年12月31日的30多名增加至2013年12月31日的約70名而使得銷售費用增加；及(ii)截至2013年12月31日止兩個年度及截至2014年9月30日止九個月分別產生上市費用約[編纂]、[編纂]及[編纂]。

### 資產回報率

截至2013年12月31日止三個年度，資產回報率分別為19.2%、17.0%及16.3%。雖然我們的淨利潤上升，我們的資產回報率卻下跌。其主要原因為我們於2011年及2012年購買了新的土地使用權，以及於截至2012年12月31日止年度興建新的廠房。然而，由於新的廠房截至2013年12月31日尚未完工，亦未投入生產，因而令到資產回報率有所下降。同時，上市費用也導致淨利潤下降。

截至2014年9月30日止九個月，資產回報率為10.4%。該等期間跌幅乃主要由於上市費用導致淨利潤減少以及建設新廠房所致。

### 權益回報率

截至2013年12月31日止三個年度及截至2014年9月30日止九個月，權益回報率分別為20.6%、19.1%、18.2%及11.8%。雖然我們的淨利潤上升，我們的權益回報率卻下跌。於往績記錄期間，權益回報率保持相對穩定，然而，上市費用也導致淨利潤下降，進而對權益回報率造成輕微影響。

### 流動比率

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，流動比率分別為8.4倍、8.4倍、8.8倍及7.7倍，於往績記錄期間保持穩定。

## 財務資料

### 速動比率

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年9月30日，我們的速動比率分別為6.9倍、7.0倍、7.3倍及6.1倍，於往績記錄期間維持穩定。

下表列示倘所有其他變數保持不變，我們的勞工成本預期上升／下跌幅度造成毛利百分比的變動的敏感度分析：

	截至12月31日止年度		截至9月30日	
	2013年	2012年	2011年	2014年
	%	%	%	%
勞工成本上升／下跌 造成毛利的百分比變 動：				
-15	-0.7	-0.8	-0.6	-0.7
-10	-0.4	-0.5	-0.4	-0.5
-5	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2
5	0.2	0.3	0.2	0.2
10	0.4	0.5	0.4	0.5
15	0.7	0.8	0.6	0.7

### 股息政策

待我們的股東批准，經考慮(其中包括)我們的經營業績、現金流量和資產負債、營運資本及資本開支需求，基於中國企業會計準則計算的可分配利潤、章程細則、適用的法律法規以及董事認為相關的其他因素後，董事可能會宣派股息。尤其是，根據適用中國法律和章程細則，本公司只可在作出以下分配後，以稅後利潤派發股息：(i)收回累計虧損(如有)；(ii)向盈餘公積作出相當於稅後利潤的10%的強制分配，除非盈餘公積達到本公司註冊資本50%或以上；及(iii)分配至任意公積金，惟須待我們的股東在股東大會上批准後方可作實。



## 財務資料

我們於截至2013年12月31日止三個年度宣派及支付的現金末期股息分別為人民幣2.0百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣20.0百萬元，分別相當於每股股份人民幣0.04元、人民幣0.24元及人民幣0.40元(含稅)。於2014年4月16日，我們向本公司股東宣派截至2013年12月31日止年度的末期股息人民幣11.0百萬元，相當於每股股份人民幣0.22元(含稅)。有關款項已於2014年5月支付。儘管我們的董事可酌情宣派及派付任何中期股息，但任何末期股息的宣派須經股東於股東大會批准。

於過往年度支付的股息未必能反映未來股息支付。我們不能保證，股息會否於未來支付及將以何種形式支付。

### 上市費用

於往績記錄期間，我們產生上市費用約人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元已獲確認為行政費用及約人民幣[編纂]百萬元已根據相關會計準則獲資本化為預期將於成功上市後於權益扣除的遞延上市費用。我們預期將產生其他上市費用(包括承銷佣金)約人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元將獲確認為行政費用及人民幣[編纂]百萬元將於往績記錄期間後於權益扣除。上述上市費用為估計數據，僅供參考。我們相信，其餘費用不會對我們截至2014年12月31日止年度的經營業績造成重大影響。

### 可供分派儲備

於2014年9月30日，可供分派儲備總額為約人民幣66.5百萬元。

## 財務風險管理目標及政策

### 有關市場風險的定性及定量披露

我們面對各種財務風險：市場風險(包括外匯風險、公允價值風險及現金流量利率風險)、信貸風險、流動資金風險及價格風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求最大限度減低對我們財務表現的潛在不利影響。

我們的財務部門及我們的財務總監根據董事會批准的政策及指引進行風險管理。我們的風險管理政策的主要組成部分包括：(i)制定覆蓋自風險識別開始的整個風險管理程序的規則、制定及實施風險管理解決方案、風險監察及警告以及

## 財務資料

對出現風險事件的緊急應對措施；(ii)指派我們的法律及財務部門協助制定、評估及實施我們的內部控制及風險管理政策；及(iii)要求我們的部門及附屬公司設立其各自的風險管理實施細則及委派我們的法律及財務部門制定新的營運政策及業務規劃。

除整體風險管理外，我們的董事會亦審批特別與財務風險有關的政策及指引。在該政策框架內，我們財務部門的主要職責為管理匯率變動及利率變動風險，控制及監察信貸風險及管理本集團的流動資金。有關我們管理該等財務風險的詳情載於下文。

### 現金流量及公允價值利率風險

除以浮動利率計息的銀行結餘外，我們並無其他重大計息資產。由於銀行結餘利率預期不會有重大變動，故管理層預期利率變動不會對計息資產產生重大影響。

我們的利率風險因借款而產生。浮息借款令我們面臨現金流量利率風險，有關風險部分被以浮動利率持有的現金抵銷。按固定利率計息的借款令我們承擔公允價值利率風險。我們並無對沖我們的現金流量及公允價值利率風險。

### 信貸風險

載入本文件附錄一會計師報告的現金及現金等價物、受限制現金、貿易及其他應收款項及應收關聯方款項的賬面值為我們就我們的財務資產承擔的最高信貸風險。我們信貸風險管理措施目的在於控制可收回款項的潛在風險。

就貿易及其他應收款項而言，我們會對所有客戶及對手方作出個別信貸評估。此等評估集中於對手方的財務狀況、過往付款記錄並考慮對手方的具體資料，以及有關對手方經營所在經濟環境的資料。我們考慮若干客戶的過往付款記錄、業務表現及市場地位以向彼等授出信貸限額或信貸期。我們訂有監察程序，以評估經銷商的表現，該程序包括維持客戶的信用資料及定期評估客戶的信譽度，評估頻率主要以客戶的付款歷史及整體信譽度為基準，介乎每月至每年。在信譽惡化的情況下，我們可能會要求我們的經銷商提供擔保及／或抵押，以確保彼等履行付款責任，並可能減少或取消出貨訂單。於往績記錄期間，概無發生重大信用惡化事件且我們並無要求我們的經銷商提供任何擔保或抵押品。此外，我們於各

## 財務資料

報告期末審閱各個別貿易及其他應收款項結餘的可收回金額，以確保就不可收回款項計提足夠減值虧損。

我們的省級或區域銷售經理定期聯絡經銷商，以確保及時清償未償還的應收貿易款項。我們可能拒絕已經違反我們信貸條款的經銷商的出貨訂單，及撤銷分銷權以及對惡意嘗試違反條款的經銷商提出訴訟。我們將採取後續行動收回逾期債務。

### 流動資金風險

我們的政策為定期監察目前及預期的流動資金需求及我們遵守債務契約的情況，並確保我們維持充足現金儲備並獲往來銀行及其他金融機構提供足夠的承諾融資額度以應付我們的短期及長期流動資金需求。管理層認為，由於我們擁有充足的現金水平為我們的業務提供資金，故並無重大流動資金風險。詳情請參閱本文件附錄一附註(x)3(iv)。

### 價格風險

我們承擔商品價格風險，此乃主要由於我們骨科植入物產品主要原材料的金屬材料(包括鈦合金)的價格波動。於往績記錄期間，管理層認為價格風險並不重大，而我們具備將原材料成本漲幅轉嫁予我們客戶的靈活性。詳情請參閱本文件「業務—原材料及供應商」一節。

### 資本風險管理

我們管理資本的目標為(i)保障我們持續經營的能力，以為股東帶來回報及為其他利益相關者帶來利益及(ii)維持最佳資本架構，以減少資本成本。詳情請參閱本文件附錄一附註(x)2。

為維持或調整資本架構，我們可能會調整支付予我們股東的股息金額、向我們股東退還股本、發行新股或出售資產以減少債務。

與其他行業參與者一致，我們每半年對資本架構進行檢討。於檢討過程中，董事考慮資本成本及與各類資本有關的風險。根據董事建議，本集團將透過派付股息及發行新股份平衡其整體資本架構。

## 財務資料

### 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（「未經審核備考有形資產淨值」）乃按照上市規則第4.29條編製，以顯示【編纂】對於2014年6月30日本公司權益擁有人應佔的本集團合併有形資產淨值的影響，猶如【編纂】已於該日進行。

編製未經審核備考有形資產淨值僅供說明之用，且基於其假設性質，未必能真實反映假設【編纂】於2014年9月30日或任何未來日期完成的本集團合併有形資產淨值。

未經審核備考有形資產淨值乃按本公司會計師報告（全文載於本文件附錄一）所載，於2014年9月30日本公司權益擁有人應佔的本集團經審核合併有形資產淨值編製，並作出下述調整。

	於2014年 9月30日				
	本公司權益 擁有人應佔 本集團 經審核合併 有形資產淨值 <sup>(1)</sup> 人民幣千元	【編纂】 估計所得 款項淨額 <sup>(2)</sup> 人民幣千元	本公司權益 擁有人應佔 未經審核 備考經調整 有形資產淨值 人民幣千元	每股未經審核備考 經調整 有形資產淨值 <sup>(3)</sup> 人民幣	港元
根據【編纂】每股【編纂】港元	191,415	【編纂】	【編纂】	【編纂】	【編纂】
根據【編纂】每股【編纂】港元	191,415	【編纂】	【編纂】	【編纂】	【編纂】

*附註：*

- 於2014年9月30日本公司權益擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，即根據2014年9月30日本公司權益擁有人應佔本集團經審核合併資產淨值約人民幣191,558,000元計算，並就於2014年9月30日的無形資產約人民幣143,000元作出調整。因此，於2014年9月30日的本公司權益擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值為約人民幣191,415,000元。

## 財務資料

2. [編纂]估計所得款項淨額乃扣除承銷費用及本公司其他有關應付開支後按指示性[編纂]分別每股[編纂]港元及[編纂]港元計算，並無計及因行使[編纂]而可能發行之任何股份。
3. 每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃經作出前段所述之調整及基於假設[編纂]已於2014年9月30日完成後之已發行股份數目[編纂]股股份得出，但並無計及因行使[編纂]而可能發行之任何股份。
4. 概無作出任何調整以反映本集團於2014年9月30日後的任何經營業績或訂立的其他交易。
5. 就本未經審核備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列賬的結餘已按1.00港元兌人民幣[0.80]元換算為港元。

### 董事確認並無重大不利變動

於本文件日期，董事確認，自2014年9月30日(即本公司最近期經審核財務報表的日期)以來，本公司的財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動。

我們的董事確認，彼等已對本公司進行充分盡職審查，以確保截至本文件日期，本公司的財務或貿易狀況或前景自2014年9月30日以來概無重大不利變動，且自2014年9月30日以來概無發生將會對會計師報告(其全文載於本文件附錄一)所示的資料造成重大影響的事件。