

概覽

我們是專注於研發、為生產及銷售醫用可吸收生物材料的中國領先企業。醫用可吸收生物材料、不具有毒性、在人體內可生物降解，且可用於多種適應症，主要用於各種普外科和專科手術。我們策略性的專注於中國醫用可吸收生物材料市場的快速增長領域：骨科、防黏連及止血、眼科和創面護理及組織填充。

我們目前生產及銷售14種醫用生物材料產品，其中3種產品被國家藥監局列為藥品(包括2種化學藥品和1種生物製劑)及11種產品被國家藥監局列為三類醫療器械。我們擁有強大的研發實力。所有核心產品均由我們的內部研發團隊連同中國各大高校、科研院所和大型三級醫院進行開發。截至2014年12月31日，我們擁有11個處於不同研發階段的在研產品，其中1個產品正準備申請生產批文、2個產品已完成了臨床試驗、3個正在進行臨床試驗或型式檢驗，以及5個產品正處於臨床前研究或工藝研究階段。

我們的管理團隊在物色、收購及整合戰略性資產方面擁有卓越往績與豐富經驗。我們側重於有助我們擴大產品種類並促進垂直整合的戰略性資產。借助我們管理團隊對醫用生物材料行業的深入了解，我們得以有選擇性地收購合適的生物製藥或生物材料公司，實施我們整體的業務策略並加快我們的業務增長。我們的歷史可追溯至2007年，我們於該年取得生產多項透明質酸及rhEGF產品的松江廠的控制權。我們再於2007年合併上海建華及上海其勝。自此，我們的收益主要來自該三個生產設施。由於我們的管理團隊致力整合上海建華及上海其勝，經審核綜合財務報表(按中國公認會計原則編製)所列的我們的銷售額由2008年的人民幣95.8百萬元增至2014年的人民幣520.3百萬元，而經審核綜合財務報表(按中國公認會計原則編製)所列的淨利潤由2008年的人民幣25.4百萬元增至2014年的人民幣183.6百萬元。

列入中國《醫療保險目錄》中的醫藥產品受國家發改委的價格管制(無論是國家級或是省級)。價格管制主要採取最高零售限價的形式。中國政府機關不會對出售予經銷商、醫院及其他醫療機構的藥品價格作出限制；然而，最高零售限價間接限制了我們銷售予經銷商的有關產品的售價。此外，我們的絕大多數產品售予中國的公立醫院及其他醫療機構，這些公立醫院及其他醫療機構必須透過集中招標程序採購其絕大部分藥品及醫療器械產品。

財務資料

於2012年、2013年及2014年，我們的總收入分別為人民幣303.1百萬元、人民幣401.1百萬元及人民幣515.9百萬元，相當於2012年至2014年的複合年增長率為30.5%。於2012年、2013年及2014年，我們的淨利潤分別為人民幣113.9百萬元、人民幣141.5百萬元及人民幣183.6百萬元，相當於2012年至2014年的複合年增長率為27.0%，且我們的毛利率分別為83.4%、86.3%及87.2%。

為進一步加強我們的銷售實力及補足經銷網絡的覆蓋範圍，我們於2015年投資於上海柏越（其擁有醫療器械經銷企業許可證），並於2015年2月成為本公司的非全資子公司。雖然上海柏越現時並無經營任何重大業務，惟我們預期上海柏越日後將從事我們的醫療器械產品經銷業務。有關上海柏越財務資料的進一步詳情，請參考本招股章程附錄一A。

影響我們經營業績的因素

我們的業務、財務狀況及經營業務已經或預期日後會受大量因素的重大影響，當中許因素可能超出我們的控制範圍。關於若干主要因素的討論載列如下。

中國醫療器械、化學藥品製劑及生物製劑工業市場的增長

我們專注於研發、生產及銷售以醫用透明質酸／玻璃酸鈉、醫用幾丁糖及醫用膠原蛋白為主要原料的醫用可吸收生物材料。按照國家藥監局的分類，我們的產品分類為醫療器械、化學藥品及生物製劑。我們認為，中國醫療器械、化學藥品製劑及生物製劑工業市場的整體增長已顯著影響及將繼續顯著影響我們的收入增長。根據南方所報告，中國醫療器械工業市場的銷售收入總額由2008年的人民幣790億元增至2013年的人民幣1,889億元，複合年增長率為19.1%。中國化學藥品製劑工業市場的銷售收入總額由2008年的人民幣2,250億元增至2013年的人民幣5,731億元，複合年增長率為20.6%。中國生物製劑工業市場的銷售收入總額由2008年的人民幣795億元增至2013年的人民幣2,381億元，複合年增長率為24.5%。

根據南方所報告，中國醫療器械、化學藥品製劑及生物製劑工業市場可望隨著中國國內生產總值及可支配收入的穩步增長、人口老齡化及醫療保險覆蓋範圍擴大而持續增長。我們相信，我們具備有利條件，以透過專注於骨科、防黏連及止血、眼科和創面護理及組織填充等中國快速增長的治療領域把握中國醫療器械、化學藥品及生物製劑工業市場的預期增長。有關進一步詳情，請參閱「行業概覽－中國醫療器械工業、化學藥品製劑工業及生物製劑工業市場」。

我們研發及商業化新產品

我們相信，我們透過我們的研發實力開發新產品的能力將是我們長期競爭力以及我們的未來增長及發展背後的推動力。我們以市場為導向的研發工作集中於解決中國增長快速的治療領域眾多適應症的產品，重點關注在全球市場未來商業化方面具有潛力的產品。我們將

財務資料

研發支出優先放在我們認為在目標治療領域中有最大潛力的關鍵產品上。於2012年、2013年及2014年，我們的研發成本分別為人民幣17.6百萬元、人民幣23.5百萬元及人民幣26.5百萬元，佔各期間我們總收入的5.8%、5.9%及5.1%。

截至2014年12月31日，我們擁有11個處於不同研發階段的在研產品，其中1個產品正在準備申請生產批文、2個產品已經完成了臨床試驗、3個正在進行臨床試驗或型式檢驗，以及5個產品正處於臨床前研究或工藝研究階段。有關我們在研產品的進一步詳情，請參閱「業務－在研產品」。

我們通常在各種新產品預期上市日期前一年開始籌備該產品的營銷及推廣，以獲得最大銷售額。因此，我們在確認相關收入前即會產生營銷及推廣開支。我們預期，新產品上市後頭三年銷售額增長速度較快，之後會穩步增長。

我們成功按擬定方式開發及商業化我們新產品的能力以及實現我們預期銷售額的能力乃受大量風險及不確定因素所影響，其中許多因素超出我們的控制範圍。有關相關風險的進一步詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們未必能開發出新產品」。

我們的產品納入《醫療保險目錄》以及有關中國價格管制

根據中國國家醫保計劃，參與國家醫保計劃的患者有權獲得《醫療保險目錄》所列藥品及醫療器械產品成本的全部或部分償付。根據南方所報告，截至2013年12月31日，中國約有13.7億人參與了國家醫保計劃。因此，在《醫療保險目錄》中納入或剔除某種藥品或醫療器械產品或會顯著影響該產品在中國的需求。截至最後實際可行日期，我們的醫用玻璃酸鈉注射液和rhEGF產品被納入國家《醫療保險目錄》。我們認為，《醫療保險目錄》中納入此等產品已大幅增加此等產品的銷量。我們於日後維持或增加此等產品銷量以及達致中國引入的新產品的預期銷量的能力嚴重取決於此等產品納入有關《醫療保險目錄》的情況。

然而，我們納入《醫療保險目錄》的產品須受國家或省級國家發改委的價格管制。價格管制主要以規定藥品最高零售價的形式進行，從而間接限制我們可向經銷商出售相關產品的售價。受價格管制的醫藥產品的零售價乃根據多項因素而釐定，包括有關政府部門認為合理的利潤率、產品種類、質量及生產成本以及替代產品的價格。

於往績紀錄期，國家發改委將醫用玻璃酸鈉注射液及外用重組人表皮生長因子的最高零售價分別調低約5.0%及約4.9%。有關價格調整並無對我們的經營業績造成重大不利影響。然而，有關藥品零售價的控制及調整(如顯著或涉及我們銷售金額較大的區域或省份)，可能對我們向經銷商出售有關產品的價格產生相應影響，從而影響我們的毛利及毛利率。有關價格管制風險的進一步詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們玻璃酸鈉注射液及rhEGF產品的零售價須受中國政府機關的價格管制規限」。

為減輕對我們產品所施加的潛在價格管制措施的有關風險，並減少對我們業務及經營業績的潛在影響，我們預期將尋求繼續擴大我們的產品組合，以減少對任何單一產品或小部分產品的依賴。

向中國公立醫療機構進行銷售的集中招標程序

我們向中國的公立醫院及醫療機構銷售的所有產品(無論直接銷售或通過經銷商)均須通過集中招標程序。我們在招標程序中投標，以按指定價格向該等機構供應我們的產品。我們的投標通常須考慮以下因素，包括相對於替代產品的價格及其臨床療效，投標人的聲譽及規模以及我們產品及服務的質量。倘我們在集中招標程序中成功中標，則有關產品將按中標價出售予公立醫療機構，而該中標價在一定程度上決定了我們向經銷商銷售產品的價格。集中招標程序可在替代產品或被認為是替代產品的產品中營造定價壓力。我們的投標策略一般集中於體現我們產品的不同之處，而並非僅以價格進行競爭。故此，我們的銷量及盈利能力取決於我們成功體現我們產品差異化的能力及令我們在集中招標程序中以有利價格成功中標的方式設定投標價格的能力。

倘我們日後未能體現我們產品的差異化或未能以有利價格在集中招標程序中成功中標，我們將損失與向相關公立醫院及其他醫療機構銷售受影響的醫治器械及藥品有關的收入。有關集中招標程序的風險的進一步詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－倘我們無法通過集中招標程序贏得投標將我們的產品售予中國公立醫院，我們將會失去相應的市場份額，我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響」。

我們的戰略收購

收購與我們現有業務及營運相輔相成的適合醫藥或醫療器械公司或資產對我們進行擴充十分關鍵。我們擬透過選擇性收購繼續加快我們的業務增長。一般而言，我們會物色可進一步擴大我們產品供應或有助我們達致更大協同效應的醫藥或醫療器械公司或資產。此外，我們通過(i)統一所收購公司及資產的業務模式及優化其組織架構；(ii)利用我們現有的銷售

財務資料

及行銷隊伍重組其銷售及行銷模式，以增加該等產品的直銷及促進推廣；(iii)提供進入我們覆蓋面廣泛的醫院及其他醫療機構網絡的渠道；及(iv)改造其生產設施以提高效率，對所收購公司或資產進行整合。

我們的歷史可追溯至2007年，我們於該年取得生產多項透明質酸及rhEGF產品的松江廠的控制權。我們進一步於2007年合併上海建華及上海其勝。自此，我們的收益主要來自該三個生產設施。由於我們的管理團隊致力整合上海建華及上海其勝，我們於經審核綜合財務報表(按中國公認會計原則編製)所列的銷售額由2008年的人民幣95.8百萬元增至2014年的人民幣520.3百萬元，而於經審核綜合財務報表(按中國公認會計原則編製)所列的淨利潤由2008年的人民幣25.4百萬元增至2014年的人民幣183.6百萬元。

我們的稅務優惠待遇

本公司及兩家中國營運子公司於2008年首度被評為高新技術企業，與法定的25%的所得稅稅率相比，這令我們可享受15%的中國所得稅優惠稅率。高新技術企業的資格每三年重估一次。我們現有於2014年9月4日發出的高新技術企業資格證書有效期為三年，因此本公司及我們的兩家中國營運子公司於2014年、2015年及2016年將可享受15%的優惠稅率。我們預計保持高新技術企業資格不存在任何法律障礙。於2012年、2013年及2014年，因有關稅務優惠待遇，我們的所得稅開支分別減少人民幣13.0百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣21.4百萬元。

我們的稅務優惠待遇、稅務寬減及免稅額可能因許多因素而未必重續，其中許多因素超出我們的控制範圍。有關所涉及風險及不確定因素的進一步詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－倘我們不能繼續享有稅務優惠待遇或政府補貼，我們的盈利能力可能受到不利影響」。

重大會計政策、估計及判斷

我們的財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於本招股章程中按國際財務報告準則編製的綜合財務報表。編製我們的個別及綜合財務資料需要我們在採用若干重大會計政策時作出估計及判斷，而這可能對我們的綜合業績造成重大影響。我們根據過往經驗及我們管理層認為在若干情況下屬合理的其他假設所作的估計。在不同的假設及條件下，該等估計的結果可能存在差異。以下討論提供有關我們重大會計政策的補充資料，其中若干部分需要董事作出估計及假設。

收入確認

當我們向買家(通常為我們的一名經銷商)轉移藥品及醫療器械產品擁有權的重大風險及回報時，我們確認銷售藥品及醫療器械產品的收入，前提條件是我們既不維持參與通常與擁有權相關的管理事宜，亦不實際控制所售貨品。當我們向經銷商出售產品時，彼等通常被要求於交付產品時對產品進行檢查，並須在損壞產品可以退回或交換之前告知我們並取得我們的書面同意書。於交付時已接受的任何產品均不可退回。因此，經銷商一經接受我們交付的產品，我們一般即會按發票價格確認產品銷售收入。有關我們收入確認會計政策的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註4「主要會計政策概要－收入確認」。

物業、廠房及設備及折舊

我們的物業、廠房及設備主要包括我們的辦公場所、生產樓宇、廠房及機器以及其他設施及相關設備(包括在建工程)。我們按成本減累計折舊及任何減值虧損將物業、廠房及設備(在建工程除外)列賬。物業、廠房及設備項目的成本一般包括其購買價及使資產達到擬定用途運作狀態及地點的任何直接應計成本。物業、廠房及設備項目投入運作後產生的維修及保養等開支，通常於產生期間自損益中扣除。於符合確認標準的情況下，大型檢測開支按資產賬面值資本化為重置資產。

我們將物業、廠房及設備按直線法折舊，以在估計可使用年期將物業、廠房及設備各項目成本撇銷至其剩餘價值。就此而言的主要年度折舊比率如下：

樓宇	3.8%
廠房及機器	9.5% - 19.0%
汽車	19.0% - 23.8%
辦公設備及其他	9.5% - 31.7%
租賃物業裝修	20.0%

在此等參數中，我們根據具有類似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗釐定物業、廠房及設備的估計可使用年期、剩餘價值及相關折舊費用。該等估計可使用年期、剩餘價值及相關折舊費用可能會因技術創新或競爭對手應對嚴峻行業週期的行動而大幅變動。我們的管理層會於可使用年期少於之前估計的年期時增加折舊費用，或將撇銷或撇減已報廢或售出的陳舊技術或非策略資產。我們至少於每個財政年度末檢討及調整(如適用)物業、廠房及設備的剩餘價值、可使用年期及折舊方式。

財務資料

初始確認的物業、廠房及設備項目(包括任何重大部分)於出售或預期使用或出售不會再產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益中確認的任何出售或報廢盈虧，乃為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指在建樓宇或廠房，按成本減任何減值虧損列賬而不計提折舊。成本包括建設期間的直接建設成本。在建工程於落成並可使用時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註4「主要會計政策概要－物業、廠房及設備及折舊」；附註5「重要會計判斷及估計－估計不確定因素－物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值」及附註14「物業、廠房及設備」。

無形資產(商譽除外)

單獨取得的無形資產於初始確認時按成本計量。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。可使用年期有限的無形資產隨後於可使用經濟年限內攤銷，並在出現無形資產可能減值跡象的時候進行減值評估。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各個財政年度結算日進行檢討。

研發成本

所有研究成本均於產生時於損益扣除。因開發新產品的項目所產生開支僅於以下各項得到證明時方可資本化並遞延：我們在技術上可完成無形資產以使其能使用或出售；有完成該等資產意圖，並有能力使用或出售該等資產；該等資產能產生未來經濟利益；具有可用資源完成項目以及於開發階段的開支能夠可靠計量。不符合該等條件的研發成本於產生時入賬列作開支。

有關我們研發成本的會計政策的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載附註4「主要會計政策概要－無形資產(商譽除外)」。

貿易應收款項減值

貿易應收款項減值的撥備政策的基礎為持續評估未收回應收款項的可收回情況及賬齡分析以及管理層的判斷。評估有關應收款項的最終變現情況時，須作出大量的判斷，包括各名客戶的信譽及過往收款歷史。倘客戶的財務狀況惡化，導致減弱了其還款的能力，則可能需計提額外的撥備。

財務資料

有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註5「重要會計判斷及估計－估計不確定因素－貿易應收款項減值」；附註20「貿易應收款項及應收票據」；及附註21「預付款項、按金及其他應收款項」。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，就在製品及製成品而言，包括基於正常營運能力的直接材料、直接人工及適當份額的日常管理費用。可變現淨值乃基於估計售價減完成及出售將產生的估計成本計算。於往績紀錄期內，本集團並無任何重大存貨撥備。

有關存貨會計政策的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註4「主要會計政策概要－存貨」。

政府補助

如能合理確保將收到政府補助及將符合所有附帶條件，政府補助會按公允價值確認。如補貼與開支項目相關，則有系統地將其按擬補貼的成本支銷期間確認為收入。

如補貼與資產相關，公允價值會計入遞延收入賬目，並按有關資產的預期可使用年期以每年等額分期款項撥入損益。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認的項目相關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益中確認。

現行及過往期間的即期稅項資產及負債乃以往績紀錄期的各期末已制定或實質制定的稅率（及稅務法例），考慮本集團經營所在國家的現行詮釋及慣例，按預期可自稅務當局收回或向其支付的數額計算。

遞延稅項以負債法計算，就於往績紀錄期的各期末的資產及負債的稅基與作財務匯報用途的賬面值兩者間的所有暫時差額計提準備。

除若干例外情況外，遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認入賬。

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差額、結轉未動用稅項抵免及未動用稅項虧損予以確認。除若干例外情況外，遞延稅項資產在有可能將會有應課稅利潤可予動用以抵銷可扣減暫時差額及可動用結轉的未動用稅項抵免及未動用稅項虧損情況下予以確認。

財務資料

遞延稅項資產的賬面值於往績紀錄期的各期末檢討，不再可能會有足夠應課稅利潤以允許動用全部或部分遞延稅項資產的部分則予以相應扣減。未確認遞延稅項資產於往績紀錄期的各期末重新評估，以及如很有可能具有足夠應課稅利潤可收回全部或部分遞延稅項資產則會予以確認。

遞延稅項資產及負債按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計算，以往績紀錄期內的各期末已制定或實質制定的稅率（及稅務法例）為基準。

倘有合法可強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，而遞延稅項乃與同一應課稅實體及同一稅務當局有關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債可予抵銷。

經營業績

下表載列於所示期間我們的綜合損益表數據及各項目佔我們總收入的百分比，乃摘錄自本招股章程附錄一會計師報告載列的綜合損益及其他綜合收益表。

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	303,065	401,088	515,940
銷售成本	(50,313)	(54,836)	(65,883)
毛利	252,752	346,252	450,057
其他收入及收益	10,835	23,677	30,764
銷售及經銷開支	(72,537)	(143,315)	(187,191)
行政開支	(36,272)	(34,221)	(48,960)
研發開支	(17,575)	(23,521)	(26,460)
其他開支	(3,771)	(2,405)	(2,594)
除稅前利潤	133,432	166,467	215,616
所得稅開支	(19,490)	(24,946)	(32,034)
年內利潤及綜合收益總額	113,942	141,521	183,582

財務資料

損益表選定組成部分的詳情

收入

我們的收入來自於藥品(包括化學藥品和生物製劑)及醫療器械產品的銷售。我們根據產品種類及其相關的適應症管理我們的業務。我們目前將主要產品分為四個治療領域。下表載列於所示期間來自銷售按治療領域劃分的產品的收入金額及佔我們總收入百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
骨科						
玻璃酸鈉注射液	91,005	30.1	165,721	41.3	206,624	40.0
透明質酸鈉凝膠	29,662	9.8	27,605	6.9	3,584	0.7
幾丁糖注射劑	2,539	0.8	5,530	1.4	26,630	5.2
骨科總計	<u>123,206</u>	<u>40.7</u>	<u>198,856</u>	<u>49.6</u>	<u>236,838</u>	<u>45.9</u>
防黏連及止血						
透明質酸鈉凝膠	43,259	14.3	47,317	11.8	52,195	10.1
幾丁糖注射劑	70,853	23.4	87,894	21.9	93,780	18.2
醫用膠原蛋白海綿	7,676	2.5	4,673	1.2	9,328	1.8
防黏連及止血總計	<u>121,788</u>	<u>40.2</u>	<u>139,884</u>	<u>34.9</u>	<u>155,303</u>	<u>30.0</u>
眼科						
眼科黏彈劑	50,432	16.6	52,748	13.2	66,963	13.0
潤眼液	308	0.1	95	0.0	17	0.0
眼科總計	<u>50,740</u>	<u>16.7</u>	<u>52,843</u>	<u>13.2</u>	<u>66,980</u>	<u>13.0</u>
創面護理及組織填充						
rhEGF	7,331	2.4	9,505	2.3	31,248	6.1
皮下填充劑	—	—	—	—	25,571	5.0
創面護理及組織填充總計	<u>7,331</u>	<u>2.4</u>	<u>9,505</u>	<u>2.3</u>	<u>56,819</u>	<u>11.1</u>
總計	<u><u>303,065</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>401,088</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>515,940</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

財務資料

下表載列我們主要產品於往績紀錄期內的銷量、平均售價及毛利率：

產品類別	2012年			2013年			2014年		
	銷量 千單位	平均售價 每單位 人民幣元	毛利率 %	銷量 千單位	平均售價 每單位 人民幣元	毛利率 %	銷量 千單位	平均售價 每單位 人民幣元	毛利率 %
骨科									
玻璃酸鈉									
注射液	1,416	64	87%	2,026	82	90%	2,706	76	89%
透明質酸鈉									
凝膠	367	81	87%	276	100	88%	27	133	90%
幾丁糖									
注射劑	23	110	91%	43	129	93%	211	126	92%
防黏連及止血									
透明質酸鈉									
凝膠	545	79	79%	586	81	82%	684	76	81%
幾丁糖									
注射劑	586	121	85%	613	143	87%	672	140	90%
醫用膠原									
蛋白海綿	52	148	97%	33	142	96%	91	103	95%
眼科									
眼科黏彈劑	1,262	40	78%	1,299	41	77%	1,383	48	76%
潤眼液	4	77	77%	2	48	63%	0 ⁽¹⁾	85	82%
創面護理及組織填充									
外用重組人表皮									
生長因子	278	26	66%	404	24	72%	566	55	88%
皮下填充劑	—	—	—	—	—	—	47	544	97%

附註：

(1) 2014年潤眼液的實際銷量為少於一千盒。

財務資料

銷售成本

我們產品的銷售成本主要包括原材料成本、生產活動所涉人員的員工成本及製造成本。下表載列於所示期間我們銷售成本的金額及佔我們銷售成本總額的百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售成本						
原材料成本	31,510	62.6	34,547	63.0	41,572	63.1
員工成本	6,241	12.4	7,129	13.0	7,481	11.4
製造成本	12,562	25.0	13,160	24.0	16,830	25.5
總計	50,313	100.0	54,836	100.0	65,883	100.0

我們的原材料成本主要有關：

- 玻璃注射器產品；
- 基本及活性藥物成分以及藥物中間體產品(如HA粉)；及
- 酒精。

下表載列所示期間按主要原材料劃分的原材料成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料成本						
玻璃注射器	16,312	51.8	18,083	52.3	22,090	53.1
HA粉	3,937	12.5	4,753	13.8	4,561	11.0
酒精	2,112	6.7	4,145	12.0	2,368	5.7
包裝材料及其他原材料	9,149	29.0	7,566	21.9	12,553	30.2
總計	31,510	100.0	34,547	100.0	41,572	100.0

我們的銷售成本於往績紀錄期內隨著我們同期的收入增長。我們於往績紀錄期內並無遇到原材料價格的任何大幅波動。

毛利及毛利率

我們的毛利相當於我們的收入減銷售成本。我們的毛利率相當於我們的毛利佔我們收入的百分比。於2012年、2013年及2014年，我們的毛利分別為人民幣252.8百萬元、人民幣346.3

財務資料

百萬元及人民幣450.1百萬元，而我們的毛利率分別為83.4%、86.3%及87.2%。我們自2012年至2013年的毛利率上升，部分由於玻璃酸鈉產品的售價自2012年下半年因我們對該等產品實施定價及營銷策略而提高，以及幾丁糖注射液產品的平均價因我們調整規格而提高所致。我們自2013年至2014年的毛利率上升，部分由於2014年推出我們具較高毛利率的新皮下組織填充劑產品所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括利息收入、政府補助及出售物業、廠房及設備項目收益。往績紀錄期內，我們自上海的多個地方政府部門收到的政府補助主要與地方政府支持創新型企業有關。下表載列於所示期間我們其他收入及收益的明細：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他收入及收益			
利息收入	2,440	3,820	3,703
政府補助	6,831	17,918	25,664
出售物業、廠房及 設備項目收益	—	—	353
匯兌收益	—	6	1
其他	1,564	1,933	1,043
總計	<u>10,835</u>	<u>23,677</u>	<u>30,764</u>

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支主要包括：

- 差旅開支，主要包括與營銷及推廣活動有關的運輸及住宿成本；
- 會議開支，主要包括會議贊助及出場費；
- 展覽及廣告開支，主要包括我們產品的廣告成本；
- 辦公及其他推廣開支，主要包括辦公開支及我們營銷推廣活動產生的成本及其他推廣費用；
- 員工成本，主要包括薪金、工資、花紅及其他報酬及我們營銷及推廣員工的福利；及
- 其他銷售及經銷開支，直接與我們的營銷及推廣活動有關。

財務資料

下表載列所示期間按金額劃分的銷售及經銷開支及佔總銷售及經銷開支的百分比明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售及經銷開支						
差旅開支	33,283	45.9	76,015	53.0	92,515	49.4
會議開支	8,885	12.3	20,283	14.3	36,357	19.4
展覽及廣告開支	3,294	4.5	8,951	6.2	26,000	13.9
辦公及其他推廣開支	14,967	20.6	23,364	16.3	13,744	7.4
員工成本	4,739	6.5	5,587	3.9	9,624	5.1
其他	7,369	10.2	9,115	6.3	8,951	4.8
總計	72,537	100.0	143,315	100.0	187,191	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本，主要包括管理及行政人員的薪酬，以及董事袍金；(ii)折舊及攤銷；(iii)差旅開支；(iv)辦公室費用；(v)專業諮詢費；及(vi)其他行政開支。

下表載列我們於所示期間行政開支的金額及佔我們行政開支的百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
行政開支						
員工成本	16,085	44.3	17,288	50.5	26,179	53.5
折舊及攤銷	3,809	10.5	5,094	14.9	5,344	10.9
差旅開支	3,213	8.9	2,381	7.0	4,153	8.5
辦公室費用	1,870	5.2	1,107	3.2	1,492	3.0
專業諮詢費	3,576	9.9	218	0.6	3,915	8.0
其他	7,719	21.2	8,133	23.8	7,877	16.1
總計	36,272	100.0	34,221	100.0	48,960	100.0

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本，主要包括我們研發人員的薪酬；(ii)直接研發投入，主要包括材料費、設備維護費及測試費；(iii)研發設備的折舊及攤銷；(iv)委外研發費用；及(v)其他研發開支。

基於並不確定我們是否就能夠產生未來經濟利益的生產及銷售新產品取得國家藥監局的藥物或醫療器械登記證書，往績紀錄期內，我們將研發項目產生的研發成本於損益內扣除。

下表載列我們於所示期間研發開支的金額及佔我們研發開支的百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
研發開支						
員工成本	8,721	49.6	11,101	47.2	16,045	60.6
直接研發投入	5,437	31.0	5,933	25.2	5,513	20.8
折舊及攤銷	1,024	5.8	1,042	4.4	1,557	5.9
委外研發費	761	4.3	2,221	9.5	2,509	9.5
其他	1,632	9.3	3,224	13.7	836	3.2
總計	17,575	100.0	23,521	100.0	26,460	100.0

其他開支

我們的其他開支主要包括捐贈、出售物業、廠房及設備虧損及雜項開支。於2012年、2013年及2014年，我們的其他開支分別為人民幣3.8百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣2.6百萬元。

稅前利潤

於2012年、2013年及2014年，我們的稅前利潤分別為人民幣133.4百萬元、人民幣166.5百萬元及人民幣215.6百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的實際稅率分別為14.6%、15.0%及14.9%。我們已根據稅務法規支付所有相關稅項，且與相關稅務機關並無任何爭議或尚未解決的稅務問題。

財務資料

下表載列我們於所示期間所得稅開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
所得稅開支			
即期稅項：.....	20,363	26,929	33,538
遞延稅項：.....	(873)	(1,983)	(1,504)
本年度稅項費用總額	<u>19,490</u>	<u>24,946</u>	<u>32,034</u>

有關適用稅率及我們於往績紀錄期所獲得稅收優惠待遇的進一步詳情，請參閱「財務資料－影響我們經營業績的因素－我們的稅務優惠待遇」及本招股章程附錄一所載會計師報告附註11「所得稅」。

年內利潤及綜合收益總額

於2012年、2013年及2014年，我們的綜合收益總額的利潤分別為人民幣113.9百萬元、人民幣141.5百萬元及人民幣183.6百萬元。

過往經營業績回顧

截至2014年12月31日止年度與截至2013年12月31日止年度比較

收入

我們的收入總額由2013年的人民幣401.1百萬元增加人民幣114.8百萬元或28.6%至2014年的人民幣515.9百萬元，主要是由於我們產品專注的全部四個治療領域的銷量齊告上升所致。我們的主要產品售價在此期間內相對穩定，且我們產品平均售價的波動主要反映產品及規格組合的變動。

骨科。我們銷售骨科產品的收入由2013年的人民幣198.9百萬元增加人民幣37.9百萬元或19.1%至2014年的人民幣236.8百萬元，主要是由於因銷量增加致使玻璃酸鈉注射液的銷售額由2013年的人民幣165.7百萬元增加24.7%至2014年的人民幣206.6百萬元所致。根據國家藥監局於2009年12月24日頒佈的《關於醫用透明質酸鈉產品管理類別的公告》，我們自2013年1月1日起停止生產分類為治療關節炎用醫療器械的玻璃酸鈉注射液產品，致使於2014年我們治療關節炎用的透明質酸鈉凝膠產品的銷量減少。該減少由於2014年我們玻璃酸鈉注射液產品的銷量增加33.6%所抵銷。我們的醫用幾丁糖注射產品亦因銷量增加而由2013年的人民幣5.5百萬元錄得增加383.6%至2014年的人民幣26.6百萬元。

財務資料

防黏連及止血。我們銷售防黏連及止血產品的收入由2013年的人民幣139.9百萬元增加人民幣15.4百萬元或11.0%至2014年的人民幣155.3百萬元，主要是由於因該等產品銷量增加致使我們幾丁糖注射及醫用透明質酸鈉凝膠產品的銷售額分別由2013年的人民幣87.9百萬元及人民幣47.3百萬元分別增加至2014年的人民幣93.8百萬元及人民幣52.2百萬元所致。

眼科。我們銷售眼科產品的收入由2013年的人民幣52.8百萬元增加人民幣14.2百萬元或26.9%至2014年的人民幣67.0百萬元，主要是由於因銷量增加致使眼科黏彈性劑產品的銷售額由2013年的人民幣52.7百萬元增加27.1%至2014年的人民幣67.0百萬元。

創面護理及組織填充。我們銷售創面護理及組織填充產品的收入由2013年的人民幣9.5百萬元增加人民幣47.3百萬元或497.9%至2014年的人民幣56.8百萬元，是由於因銷量增加致使重組人表皮生長因子產品的銷售額由2013年的人民幣9.5百萬元增加228.4%至2014年的人民幣31.2百萬元。此外，我們新推出的「海薇」皮下填充劑產品於2014年為我們的總收益貢獻了人民幣25.6百萬元。

銷售成本、毛利及毛利率

我們的總銷售成本由2013年的人民幣54.8百萬元增加人民幣11.1百萬元或20.3%至2014年的人民幣65.9百萬元，主要是由於我們產品的銷量上升導致原材料成本、員工成本和製造成本同步上升。

我們的毛利總額由2013年的人民幣346.3百萬元增加人民幣103.8百萬元或30.0%至2014年的人民幣450.1百萬元。我們的整體毛利率由2013年的86.3%提高至2014年的87.2%，主要是由於2014年推出我們具較高毛利率的新皮下組織填充劑產品所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2013年的人民幣23.7百萬元增加人民幣7.1百萬元或30.0%至2014年的人民幣30.8百萬元，主要由於我們於2014年有較高金額的政府補助確認為我們的其他收入及收益所致。我們確認為其他收入及收益的政府補助於2013年為人民幣17.9百萬元，而2014年為人民幣25.7百萬元，主要反映我們於2014年確認更多政府補助。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2013年的人民幣143.3百萬元增加人民幣43.9百萬元或30.6%至2014年的人民幣187.2百萬元，主要反映2014年「海薇」皮下填充劑產品、醫用幾丁糖注射劑及潤眼液等新產品上市導致我們的產品促銷活動增多以及員工成本增加。

行政開支

我們的行政開支由2013年的人民幣34.2百萬元增加人民幣14.8百萬元或43.3%至2014年的人民幣49.0百萬元，主要是由於因我們擴大行政團隊致使員工成本增加以及我們關於擬議A股上市的一次性諮詢費增加所致。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2013年的人民幣23.5百萬元增加人民幣3.0百萬元或12.8%至2014年的人民幣26.5百萬元，主要是由於研發人員成本增加所致。

其他開支

我們的其他開支由2013年的人民幣2.4百萬元增加人民幣0.2百萬元或8.3%至2014年的人民幣2.6百萬元，主要是由於因授予我們藥品經銷商的信貸期較長致令應收賬款結餘增加導致就應收賬款所提供的撥備增加所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2013年的人民幣24.9百萬元增加人民幣7.1百萬元或28.5%至2014年的人民幣32.0百萬元，主要是由於我們的稅前利潤增加所致。

年內利潤

由於上列原因，我們的年內利潤由2013年的人民幣141.5百萬元增加人民幣42.1百萬元或29.8%至2014年的人民幣183.6百萬元。

截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度比較

收入

我們的收入總額由2012年的人民幣303.1百萬元增加人民幣98.0百萬元或32.3%至2013年的人民幣401.1百萬元，主要是由於我們產品專注的全部四個治療領域的銷量齊告上升所致。除下列討論中的玻璃酸鈉注射液產品外，我們的主要產品售價在此期間內相對穩定。此外，我們產品平均售價的波動主要反映產品及規格組合的變動。

骨科。我們銷售骨科產品的收入由2012年的人民幣123.2百萬元增加人民幣75.7百萬元或61.4%至2013年的人民幣198.9百萬元，主要是由於因我們進一步加大玻璃酸鈉注射液產品的市場推廣力度以及該等產品的售價因我們自2012年下半年以來對該等產品實施的定價策略而有所提高而導致玻璃酸鈉注射液的銷售額由2012年的人民幣91.0百萬元增加82.1%至2013年的人民幣165.7百萬元所致。由於我們逐步建立我們骨科產品的內部銷售團隊，我們預期該等產品的平均售價將會上升，從而提高毛利率。

防黏連及止血。我們銷售防黏連及止血產品的收入由2012年的人民幣121.8百萬元增加人民幣18.1百萬元或14.9%至2013年的人民幣139.9百萬元，主要是由於銷量增加致使醫用幾丁糖產品的銷售額由2012年的人民幣70.9百萬元增加24.0%至2013年的人民幣87.9百萬元所致。

財務資料

眼科。我們銷售眼科產品的收入由2012年的人民幣50.7百萬元增加人民幣2.1百萬元或4.1%至2013年的人民幣52.8百萬元，主要是由於主要因銷量增加致使眼科黏彈性劑產品的銷售額由2012年的人民幣50.4百萬元增加4.6%至2013年的人民幣52.7百萬元所致。

創面護理及組織填充。我們銷售創面護理及組織填充產品的收入由2012年的人民幣7.3百萬元增加人民幣2.2百萬元或30.1%至2013年的人民幣9.5百萬元，主要是由於主要因銷量增加致使重組人表皮生長因子產品的銷售額由2012年的人民幣7.3百萬元增加30.1%至2013年的人民幣9.5百萬元所致。

銷售成本、毛利及毛利率

我們的總銷售成本由2012年的人民幣50.3百萬元增加人民幣4.5百萬元或8.9%至2013年的人民幣54.8百萬元，主要是由於我們產品的銷量上升導致原材料成本、員工成本和製造成本同步上升。

我們的毛利總額由2012年的人民幣252.8百萬元增加人民幣93.5百萬元或37.0%至2013年的人民幣346.3百萬元。我們的整體毛利率由2012年的83.4%提高至2013年的86.3%，主要是由於玻璃酸鈉注射液產品的售價因我們自2012年下半年以來對該等產品實施的定價策略而有所提高所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2012年的人民幣10.8百萬元增加人民幣12.9百萬元或119.4%至2013年的人民幣23.7百萬元，主要是由於2013年有較高金額的政府補助確認為我們的其他收入及收益所致。我們確認為其他收入及收益的政府補助於2013年為人民幣17.9百萬元，而2012年為人民幣6.8百萬元，主要反映我們於2013年確認更多政府補助。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2012年的人民幣72.5百萬元增加人民幣70.8百萬元或97.7%至2013年的人民幣143.3百萬元，主要是由於我們的玻璃酸鈉注射液產品實施新的市場推廣策略及與我們新推出的「海薇」皮下填充劑及幾丁糖產品有關的促銷活動增加所致。

行政開支

我們的行政開支由2012年的人民幣36.3百萬元減少人民幣2.1百萬元或5.8%至2013年的人民幣34.2百萬元，主要是由於我們於2012年支付關於先前擬議A股上市的一次性諮詢費所致，部份被員工成本上升所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由2012年的人民幣17.6百萬元增加人民幣5.9百萬元或33.5%至2013年的人民幣23.5百萬元，主要是由於研發人員成本增加所致。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2012年的人民幣3.8百萬元減少人民幣1.4百萬元或36.8%至2013年的人民幣2.4百萬元，主要是由於我們在2012年裝修租賃物業的一次性減值虧損人民幣3.2百萬元所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2012年的人民幣19.5百萬元增加人民幣5.4百萬元或27.7%至2013年的人民幣24.9百萬元，主要是由於我們的稅前利潤增加所致。

年內利潤

由於上列原因，我們的年內利潤由2012年的人民幣113.9百萬元增加人民幣27.6百萬元或24.2%至2013年的人民幣141.5百萬元。

流動資金及資金來源

概覽

我們現金的主要用途為撥付營運資金及其他經常性開支。於往績紀錄期，我們主要通過業務營運所得現金滿足我們的現金需求。

現金流量

下表為所示期間我們綜合現金流量表的簡明概要以及現金及現金等價物的結餘分析：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	118,420	146,906	141,993
投資活動所用現金流量淨額	(84,293)	(111,249)	(88,151)
融資活動所用現金流量淨額	—	—	(70,320)
年初的現金及現金等價物	106,687	140,814	176,477
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	34,127	35,657	(16,478)
匯率變動的淨影響	—	6	—
年末的現金及現金等價物	<u>140,814</u>	<u>176,477</u>	<u>159,999</u>

經營活動所得現金流量

於往績紀錄期，我們主要通過銷售醫療器械及藥品收取經銷商的付款而自經營活動錄得現金流入。我們經營活動的主要現金流出主要與購買原材料、僱員薪金及補償、稅項付款及雜項行政開支有關。我們經營活動所得現金流量在極大程度上可受我們於常規業務過程中收取經銷商貿易應收款項及支付供應商貿易應付款項的時間等因素影響。

財務資料

於2014年，經營活動所得現金淨額為人民幣142.0百萬元，主要包括銷售產品的現金流入人民幣560.3百萬元，部分被我們以現金支付的市場推廣及行政開支人民幣205.4百萬元、購買原材料人民幣87.7百萬元、所得稅及其他稅項付款人民幣90.7百萬元及支付的員工成本人民幣59.1百萬元所抵銷。

於2013年，經營活動所得現金淨額為人民幣146.9百萬元，主要包括銷售產品的現金流入人民幣447.9百萬元及其他經營相關活動的現金流入人民幣26.0百萬元，部分被我們以現金支付的市場推廣及行政開支人民幣158.3百萬元、購買原材料人民幣54.9百萬元、所得稅及其他稅項付款人民幣67.6百萬元及支付的員工成本人民幣41.2百萬元所抵銷。

於2012年，經營活動所得現金淨額為人民幣118.4百萬元，主要包括銷售產品的現金流入人民幣331.8百萬元及其他經營相關活動的現金流入人民幣12.7百萬元，部分被我們以現金支付的市場推廣及行政開支人民幣88.7百萬元、購買原材料人民幣41.8百萬元、所得稅及其他稅項付款人民幣58.2百萬元及支付的員工成本人民幣33.6百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量

於往績紀錄期，我們的投資活動所用現金流量主要與我們購買物業、廠房及設備項目有關。

於2014年，投資活動所用現金淨額為人民幣88.2百萬元，主要反映我們新生產設施的建設成本及我們新設備的購買及安裝成本人民幣93.5百萬元，部分被我們收取的利息人民幣3.7百萬元及就研發項目的政府補助人民幣2.1百萬元所抵銷。

於2013年，投資活動所用現金淨額為人民幣111.2百萬元，主要反映我們為翻新及改造現有生產設施及興建新生產設施而購買物業、廠房及設備項目人民幣124.4百萬元，部分被我們就研發項目收取政府補助人民幣10.0百萬元所抵銷。

於2012年，投資活動所用現金淨額為人民幣84.3百萬元，主要反映我們購買新設備人民幣64.6百萬元及為建設新生產設施而購買一幅土地人民幣19.3百萬元，部分被我們就研發項目收取政府補助人民幣2.8百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量

我們於2014年10月16日宣派股息人民幣120.0百萬元，其中人民幣70.3百萬元已於2014年支付，而餘額亦已於2015年2月結清。於往績紀錄期，我們並無進行任何其他融資活動。

財務資料

於2014年，我們的融資活動現金流出為支付現金股息為人民幣70.3百萬元。

流動資產淨值

下表載列我們於所示結算日的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於2月28日
	2012年	2013年	2014年	2015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				
存貨	40,864	42,604	76,364	84,807
貿易應收款項及應收票據	29,480	43,820	62,443	63,241
可收回稅款 ⁽¹⁾	—	—	2,752	2,752
預付款項、按金及 其他應收款項	12,290	12,239	18,609	30,302
已質押存款	1,839	1,648	5,846	3,758
現金及銀行結餘	160,814	197,137	181,341	93,657
流動資產總值	<u>245,287</u>	<u>297,448</u>	<u>347,355</u>	<u>278,517</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	6,292	6,904	8,790	7,303
其他應付款項及應計費用	44,559	62,512	125,483	63,727
應繳付稅項	3,851	6,712	4,966	3,017
流動負債總額	<u>54,702</u>	<u>76,128</u>	<u>139,239</u>	<u>74,047</u>
流動資產淨值	<u>190,585</u>	<u>221,320</u>	<u>208,116</u>	<u>204,470</u>

(1) 於2014年12月31日的可收回稅款為人民幣2.8百萬元，此反映我們於2015年1月取得高新技術企業續期證書前於2014年度按25%的較高法定稅率支付預付稅款所致。我們就整個2014年度有權按高新技術企業15%的優惠稅率繳稅。截至2015年2月28日，餘額仍然存在，是因為2014年的年度滙算清繳將於2015年5月底前完成。

我們於2014年12月31日的流動資產淨值為人民幣208.1百萬元，較2013年12月31日的流動資產淨值人民幣221.3百萬元減少的主要原因是由於本公司於2014年10月向股東宣派人民幣120.0百萬元的股息。

我們於2013年12月31日的流動資產淨值為人民幣221.3百萬元，而於2012年12月31日的流動資產淨值為人民幣190.6百萬元。流動資產淨值增加主要由於貿易應收款項及應收票據增加，惟被貿易應付款項及應付票據以及其他應付款及應計費用增加所抵銷。

截至2015年2月28日（就我們的流動資產狀況而言的最後實際可行日期），我們的流動資產淨值由截至2014年12月31日的人民幣208.1百萬元輕微下跌至截至2015年2月28日的人民幣204.5百萬元。

財務資料

截至2015年2月28日，我們的現金及銀行結餘由截至2014年12月31日的人民幣181.3百萬元減少至人民幣93.7百萬元，主要反映我們支付現金股息及相關預扣稅、就我們的物業、廠房及設備投資支付的款項及我們支付員工的花紅。

存貨

我們的存貨包括我們向供應商購買的原材料、在製品及製成品。

下表載列我們於所示結算日的存貨及於所示期間的平均存貨週轉天數：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	9,880	20,714	28,529
在製品	5,076	10,723	9,771
製成品	25,908	11,167	38,064
	40,864	42,604	76,364
	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	308	278	330

⁽¹⁾ 按有關期間的期初存貨結餘及期末存貨結餘的平均數除有關期間的銷售成本再乘365天(一年)計算。

我們每年制定原材料採購計劃，其中包括每月預期採購量。我們定期核查各產品的銷售表現、生產進度、存貨水平及銷售計劃並相應調整我們的採購計劃。我們亦設立用於監控倉儲管理各階段的存貨管理系統。有關我們存貨管理的進一步詳情，請參閱「業務－生產－存貨管理」。

我們的存貨結餘由2012年12月31日的人民幣40.9百萬元增加至2013年12月31日的人民幣42.6百萬元及至2014年12月31日的人民幣76.4百萬元，主要反映上海其勝的生產設施於2013年翻新後的產能及產量增加。特別是，我們的製成品餘額由截至2012年12月31日的人民幣25.9百萬元減少至截至2013年12月31日的人民幣11.2百萬元，主要因為於2013年首九個月翻新上海其勝的生產設施所致，並且截至2014年12月31日增至人民幣38.1百萬元，主要因為上海其勝於2014年恢復營運及產能增加。

財務資料

於2012年、2013年及2014年，我們的存貨週轉天數分別為308天、278天及330天。我們於2012年至2013年存貨週轉天數的減少主要反映上海其勝的生產設施翻新及改造導致平均存貨水平下降。我們於2013年至2014年存貨週轉天數的增加，主要反映上海其勝的生產設施重新投產導致平均存貨回到正常水平。

下表載列所示資產負債表日存貨的賬齡分析：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	39,160	40,485	75,346
1至2年	1,603	2,032	835
2年以上	101	87	183
	<u>40,864</u>	<u>42,604</u>	<u>76,364</u>

貿易應收款項及應收票據

下表載列我們於所示結算日的貿易應收款項及應收票據總額及於所示期間的平均貿易應收款項週轉天數：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據	2,100	3,700	811
貿易應收款項	28,840	42,240	64,908
貿易應收款項減值	(1,460)	(2,120)	(3,276)
	<u>29,480</u>	<u>43,820</u>	<u>62,443</u>
	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
平均貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	<u>31</u>	<u>32</u>	<u>38</u>

⁽¹⁾ 按有關期間的期初貿易應收款項結餘及期末貿易應收款項結餘的平均數除以有關期間的收入再乘以365天(一年)計算。

我們於2012年、2013年及2014年12月31日的貿易應收款項結餘分別為人民幣28.8百萬元、人民幣42.2百萬元及人民幣64.9百萬元。此增加主要反映我們於各期間的整體銷售增長，尤其是向信用期通常較長的藥品經銷商銷售的金額增加。

財務資料

於2012年、2013年及2014年，我們的貿易應收款項週轉天數分別為31天、32天及38天。於2014年週轉天數增加主要由於我們對信用期較長的藥品經銷商的貿易應收款項結餘增加。我們致力嚴格監控未償還應收款項，務求定期檢討逾期結餘。

下表載列所示結算日的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	24,619	35,867	52,132
3至6個月	4,744	7,705	11,056
6個月至1年	1,461	2,315	2,340
1至2年	116	53	184
2至3年	—	—	7
	<u>30,940</u>	<u>45,940</u>	<u>65,719</u>

貿易應收款項減值撥備變動如下：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日	1,136	1,460	2,120
已確認減值虧損	324	697	1,156
已撥回減值虧損	—	(37)	—
	<u>1,460</u>	<u>2,120</u>	<u>3,276</u>

上述貿易應收款項減值撥備包括於2012年12月31日、2013年12月31日及2014年12月31日的個別減值貿易應收款項撥備人民幣23,000元、人民幣11,000元及人民幣40,000元，基於賬齡分析，有關款項於2012年12月31日、2013年12月31日及2014年12月31日的撥備前賬面金額分別為人民幣116,000元、人民幣53,000元及人民幣191,000元。其他為於業績期內各期間末組合計提貿易應收款項的減值撥備。

個別減值貿易應收款項涉及陷入財務困境或拖欠本金款項的客戶，且我們預期未能悉數收回。

於2012年、2013年及2014年12月31日，本集團及本公司所有貿易應收款項均已個別或組合考慮計提減值撥備。

我們的應收票據通常於六個月內到期。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項主要包括應付原材料供應商結餘。我們與供應商的貿易條款各異，取決於多項因素，尤其是我們採購的原材料或產品類型。我們的應付票據主要指應付供應商結餘(以銀行票據支付代替現金付款)。

下表載列我們於所示結算日的貿易應付款項及應付票據款項總額及於所示期間的平均貿易應付款項週轉天數：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	4,453	5,256	2,944
應付票據	1,839	1,648	5,846
	<u>6,292</u>	<u>6,904</u>	<u>8,790</u>
	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
平均貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	<u>27</u>	<u>32</u>	<u>23</u>

⁽¹⁾ 按有關期間的期初貿易應付款項結餘及期末貿易應付款項結餘的平均數除以有關期間的銷售成本再乘以365天(一年)計算。

於2012年、2013年及2014年，我們的貿易應付款項週轉天數分別為27天、32天及23天。此增加／減少主要反映於各期間貿易應付款項結餘增加／減少。

下表載列我們於所示結算日的貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	6,098	4,973	8,671
3個月至1年	146	1,882	72
超過1年	48	49	47
	<u>6,292</u>	<u>6,904</u>	<u>8,790</u>

我們的貿易應付款項為免息及一般按30至90天的期限結算。

於2012年、2013年及2014年12月31日，我們為數人民幣1.8百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣5.8百萬元的應付票據乃以等額銀行抵押存款作抵押。我們的應付票據一般於三個月到期。

財務資料

營運資金

我們須不時採購運營所需的原材料及設備。考慮到經營活動所得現金及全球發售所得款項淨額後，董事認為我們於本招股章程日期起計未來至少12個月內將擁有充裕資金滿足我們的營運資金需求及有關資本開支的財務需求。

由於我們繼續擴張業務規模，我們經營活動的現金流出預期將主要由銷售成本增加所帶動。我們預期將以現有現金及現金等價物及經營所得現金為有關現金流出需求提供資金。此外，我們計劃將來自全球發售的部分所得款項用於撥付我們的不同營運資金及資本支出需求。我們將繼續依賴經營活動所得現金流量。我們亦可能取得多項融資工具(如銀行融資)為我們日後的營運資金需求提供資金。我們現時並無任何計劃作出重大的外部債務融資。於最後實際可行日期，董事確認，據彼等所知，並不存在任何可能導致資本資源的組合及相關成本出現重大變動的因素。

我們在作出重大資本承擔及為經營活動安排付款時審慎考慮我們的狀況及取得進一步融資的能力。在適當情況下，我們擬透過債務或股本融資籌集額外資金。

債務

截至2015年2月28日，我們並無任何未償還銀行貸款、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌責任或承兌信貸、債權證、抵押、押記、租購承擔、擔保或其他重大契諾或或然負債。我們目前並無計劃訂立任何借款安排。然而，我們未來或會就日後收購交易尋求借款。

或然負債

我們於下列所示日期並無於財務報表計提撥備的或然負債如下：

	於12月31日			於2月28日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
因未決訴訟產生的或然負債	4,320	—	—	—

有關進一步詳情，請參閱「業務—法律及合規—法律程序」。

財務資料

資產負債表外安排

截至2014年12月31日，我們並無任何資產負債表外安排。

資本開支

我們的資本開支主要包括購買新設備以及翻新及改造我們的生產設施。於2012年、2013年及2014年，我們的資本開支分別為人民幣84.4百萬元、人民幣132.0百萬元及人民幣102.4百萬元。過往我們利用營運所得現金撥付資本開支。

於2015年及2016年，我們的資本開支預計約為人民幣270.0百萬元，主要用於吳海生物及上海利康瑞生產設施的擴建，以及就上海其勝設施的土地購置。有關我們現時擴張及升級計劃的進一步詳情，請參閱「業務－生產－未來擴張及升級計劃」及「未來計劃及所得款項用途」。我們預計將通過結合營運現金流量及全球發售所得款項淨額來撥付資本開支。我們或會根據我們的發展計劃或市況及我們認為屬適當的其他因素調整我們於任何特定期間的資本開支。

合約責任

經營租賃安排

我們根據經營租賃安排租入若干物業、廠房及設備。物業、廠房及設備租約的期限協定為一至五年。

於下列所示各期末，我們根據不可撤銷經營租約於下列期間到期承擔的未來最低租賃款項總額為：

	於12月31日			於2月28日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	1,092	2,291	1,878	2,113
第二至五年(包括首尾兩年)	5,480	4,684	4,313	4,022
	<u>6,572</u>	<u>6,975</u>	<u>6,191</u>	<u>6,135</u>

財務資料

承擔

除上述經營租賃承擔外，於下列所示日期，我們有下列資本承擔：

本集團

	於12月31日			於2月28日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就收購下列項目已訂約但並無撥備：				
廠房及機器	55,277	55,492	45,272	35,027

若干財務比率

下表載列於所示日期或期間的若干財務比率：

	於12月31日／截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	%	%	%
毛利率	83.4	86.3	87.2
純利率	37.6	35.3	35.6
權益回報率	29.3	26.7	30.9
資產總值回報率	25.4	22.8	24.4

毛利率

於2012年、2013年及2014年，我們的毛利率分別為83.4%、86.3%及87.2%。於2012年及2013年，我們的毛利率有所上升，主要是由於我們的玻璃酸鈉注射液產品的售價因我們自2012年下半年以來對該等產品實施的定價策略而有所提高。我們於2014年的毛利率上升，主要是由於我們推出新皮下組織填充劑產品所致。

純利率

於2012年、2013年及2014年，我們的純利率分別為37.6%、35.3%及35.6%。我們的純利率於往績紀錄期保持穩定。

權益回報率

於2012年、2013年及2014年，我們的權益回報率分別為29.3%、26.7%及30.9%。權益回報率的變動主要來自我們於相應期間的利潤水平變動。保留盈利為我們的權益總額於往績紀錄期變動的主要推動因素。我們於往績紀錄期的權益回報率保持穩定。

資產總值回報率

於2012年、2013年及2014年，我們的資產總值回報率分別為25.4%、22.8%及24.4%。我們的資產總值於往績紀錄期增長乃主要由於我們生產設施的資本開支所致。我們於往績紀錄期的資產總值回報率保持穩定。

財務資料

市場風險

我們承受各類財務風險及市場風險，包括信用風險及流動資金風險。董事會負責審批管理各項該等風險的政策。

信用風險

我們僅與備受認可且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是，所有有意按信用條款交易的客戶均須進行信用審查程序。此外，我們會持續監察應收結餘，而我們承受的壞賬風險並不重大。

我們因交易對手方違約而承受的金融資產(包括現金及銀行結餘、已質押存款及其他應收款項)最高信用風險等於該等工具的賬面值。

我們按客戶或交易對手方的劃分來管理信用風險集中情況。我們的應收款項涉及大量分散的客戶或交易對手方，故我們並無顯著的信用風險集中情況。

有關我們面對的信用風險的進一步詳情(包括對我們信用風險的定量披露)，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註36「金融風險管理目標及政策－信用風險」、附註20「貿易應收款項及應收票據」及附註21「預付款項、按金及其他應收款項」。

流動性風險

我們透過監察流動比率(按流動資產與流動負債比較計算)來監察資金短缺風險。

有關我們面對的流動性風險的進一步詳情(包括對我們流動資金風險的定量披露)，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註36「金融風險管理目標及政策－流動資金風險」。

未經審核備考經調整有形資產淨值

下表載列根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，以說明假設全球發售已於2014年12月31日進行會對我們該日的有形資產淨值構成的影響。本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值表僅為說明之用而編製，因其假設性質使然，未必能真實反映倘全球發售已於2014年12月31日或任何未來日期完成時我們的有形資產淨值。

財務資料

下文載列的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃基於本招股章程附錄一會計師報告所載於2014年12月31日本公司擁有人應佔的經審核綜合資產淨值計算，且已作出下列調整：

	於2014年 12月31日		於2014年 12月31日		於2014年12月31日	
	本公司擁有人 應佔本集團 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾	全球發售的 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾	本公司擁有人 應佔本集團 備考有形 資產淨值 ⁽³⁾	本公司擁有人 應佔本集團每股股份 備考有形資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾	人民幣元	港元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
按發售價每股發售股份						
48.50港元計算	590,110	1,446,417	2,036,527	12.73		16.12
按發售價每股發售股份						
59.00港元計算	590,110	1,778,007	2,368,117	14.80		18.75

(1) 於2014年12月31日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值釐定如下：

	人民幣千元
本集團經審核綜合資產淨值(載於附錄一)	594,160
減：其他無形資產(載於附錄一)	4,050
本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值	<u>590,110</u>

- (2) 全球發售的估計所得款項淨額乃分別以每股發售股份48.50港元(相當於人民幣38.29元)及59.00港元(相當於人民幣46.58元)的指示性發售價(經扣除包銷費用及其他相關開支後)，按40,000,000股發售股份計算，且不計及本公司可能根據一般授權配發及發行或購回的任何股份。就全球發售的估計所得款項淨額而言，該款項乃以港元列值，並已按人民幣0.7895元兌1港元的匯率換算為人民幣。惟並不表示人民幣金額已經、應當或可以按上述匯率兌換成港元，反之亦然。
- (3) 並未就於2014年12月31日本公司擁有人應佔本集團備考經調整有形資產淨值作出調整以反映本集團於2014年12月31日之後的任何業務業績或訂立的其他交易，包括於2015年2月5日向上海柏越醫療設備有限公司現金增資人民幣6,000,000元。
- (4) 於2014年12月31日本公司擁有人應佔本集團每股股份備考經調整有形資產淨值，乃經作出前段附註2所述調整後按已發行40,000,000股股份(假設資本化發行及全球發售已於2014年12月31日完成)計算。並未計及本公司可能根據一般授權配發及發行或購回的任何股份。
- (5) 就本備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列值的結餘已按人民幣0.7895元兌1港元的匯率換算為港元。惟並不表示人民幣金額已經、應當或可以按上述匯率兌換成港元，反之亦然。

股息政策

股東於全球發售完成後將有權收取我們宣派的股息。我們派發的股息金額將由董事酌情決定，並將視乎我們日後的業務及盈利、發展項目、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素而定。任何股息的宣派、派發及其金額將須符合我們的章程文件及適用的中國法律。董事有權決定宣派及派發任何中期股息，惟宣派任何末期股息須獲股東於股東大會上批准。股息僅可從我們可供合法分派的利潤及儲備中撥款宣派或派發。我們未來的股息宣派未必反映我們過往的股息宣派，而將由董事全權決定。

我們宣派及派發股息的能力將取決於從我們的營運子公司獲得股息的能力。於2014年10月16日，經我們的股東大會批准，我們曾向我們的股東宣派人民幣120.0百萬元股息。本公司已於2015年2月底前以現金全部結清。中國法律規定，僅可自按照中國會計準則計算的純利中派發股息，而中國會計準則在很多方面有別於其他司法權區的公認會計準則（包括國際財務報告準則）。中國法律亦規定企業須將其部分純利轉撥為法定儲備，而該法定儲備不得作為現金股息分派。我們的子公司若產生債務或虧損，或須遵守我們或子公司在日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的限制性承諾則來自我們子公司的分派亦可能受到限制。

重大關聯方交易

有關我們於往績紀錄期與關聯方進行交易的詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註33。截至2014年12月31日，我們並無任何尚未完成的關聯方交易。

董事確認，於往績紀錄期，任何重大關聯方交易均經公平磋商後進行，且並不會扭曲我們於往績紀錄期的營運業績，亦不會令我們於往績紀錄期的過往業績無法反映我們對未來表現的預期。

可分派儲備

於2014年12月31日，我們可供分派予股東的可分派儲備為人民幣417.8百萬元。

須根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

上市開支

假設發售價為每股股份53.75港元(即本招股章程所列指示性發售價範圍的中位數)，我們應付的總佣金及費用，連同聯交所上市費用、證監會交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用、印刷費用及有關全球發售的其他開支合共估計約為人民幣85.2百萬元。我們預期將於上市後從綜合損益表內扣除估計上市開支約人民幣4.3百萬元及將約人民幣80.9百萬元撥充資本。

無重大不利變動

董事確認，我們的財務、營運或交易狀況或前景自2014年12月31日(即本招股章程附錄一會計師報告所載綜合財務報表的編製日期)以來並無重大不利變動。