
財務資料

概覽

我們是專注於研發、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由天然原材料製成、無毒性、在人體內可生物降解，且可用於多種適應症。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、防粘連及止血、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管理。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為主開發，並且借助中國各大高校、科研院所和大型三級醫院的力量進行後續研究。於2014年6月30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建立我們的產品線和產業佈局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，我們的銷售額由2008年的人民幣95.8百萬元增至2013年的人民幣404.6百萬元(按中國公認會計原則編製的經審核綜合財務報表所列)，而淨利潤由2008年的人民幣25.4百萬元增至2013年的人民幣141.5百萬元(按中國公認會計原則編製的經審核綜合財務報表所列)。

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出廠價。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進行其絕大部分藥品及醫療器械產品的採購。

於2011年、2012年、2013年及截至2014年6月30日止六個月，我們的總收入分別為人民幣213.9百萬元、人民幣303.1百萬元、人民幣401.1百萬元及人民幣232.3百萬元，2011年至

財務資料

2013年的複合年增長率為36.9%。於2011年、2012年、2013年及截至2014年6月30日止六個月，我們的淨利潤分別為人民幣81.7百萬元、人民幣113.9百萬元、人民幣141.5百萬及人民幣81.6百萬元，2011年至2013年的複合年增長率為31.6%，而我們的毛利率分別為81.7%、83.4%、86.3%及87.0%。

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重大影響，而當中許多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、化學藥品及生物製劑市場的增長

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、化學藥品及生物製劑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。根據南方所的資料，中國醫療器械的銷售收入總額由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%。中國生物製劑產品的銷售收入總額由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%。

根據中國藥監局南方所的資料，中國醫療器械、化學藥品和生物製劑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、防粘連及止血、眼科和創面護理及組織填充等快速增長的治療領域把握中國醫用可吸收生物製劑市場的預期增長。有關進一步詳情，請參閱「行業概覽－中國醫療器械、化學藥品及生物製劑市場」。

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2011年、2012年及2013年以及截至2014年6月30日止六個月，我們的研發成本分別為人民幣12.8百萬元、人民幣17.6百萬元、人民幣23.5百萬元及人民幣13.8百萬元，佔有關期間我們總收入的6.0%、5.8%、5.9%及5.9%。

於2014年6月30日，我們擁有11個處於不同研發階段的在研產品，其中1個產品正準備在申請生產批文和新藥證書、2個產品已經完成了臨床試驗、3個正在進行申請臨床試驗批文或正在進行型式檢驗，以及5個產品正處於臨床前研究階段。有關我們在研產品的進一步詳情，請參閱「業務－在研產品」。

財務資料

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。

我們成功按照業務計劃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成本的全部或部份償付。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，我們的產品醫用玻璃酸鈉注射液和重組人表皮生長因子被納入國家《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預期在中國引入新產品的銷量的能力，極大地依賴此等產品納入有關《醫療保險目錄》。

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。價格管制主要為固定醫藥產品的零售價或以規定最高零售價形式進行，從而間接限制我們可向經銷商出售相關產品的出廠價格。受價格管制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%。最高零售限價下調並無對我們的經營業績造成重大不利影響。然而，有關藥品及醫療器械產品零售價的控制及調整如顯著，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」。

財務資料

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，我們預期將繼續尋求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

我們所有的產品（無論直接銷售或通過經銷商）均須通過集中招標程序向中國的公立醫院及醫療機構進行銷售。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。我們的投標通常基於以下因素，包括但不限於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以有利價格在集中招標程序中成功中標的能力。

倘我們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，我們將損失該等受影響醫療器械及藥品銷往相關公立醫院及其他醫療機構的收入。有關集中招標程序的風險的進一步詳情，請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－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為我們進行擴充的關鍵。我們擬透過選擇性收購合適的醫藥或醫療器械公司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並優化其組織架構；(ii)利用我們現有的銷售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，我們的銷售額由2008年的人民

財務資料

幣95.8百萬元增至2013年的人民幣404.6百萬元(按中國公認會計原則編製的經審核綜合財務報表所列)，而淨利潤由2008年的人民幣25.4百萬元增至2013年的人民幣141.5百萬元(按中國公認會計原則編製的經審核綜合財務報表所列)。

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，從而在此期間內可享受15%的中國所得稅優惠稅率，而非法定的25%的所得稅稅率。高新技術企業的資格每三年重估一次。我們最近期的高新技術企業資格於2014年10月20日到期，我們已於2014年6月向相關政府機關申請新的證書並於2014年9月已通過公示階段。我們認為我們於2014年繼續符合高新技術企業資格不存在任何障礙。於2011年、2012年及2013年以及截至2014年6月30日止六個月，因有關稅務優惠待遇，我們的稅項負債分別減少人民幣9.7百萬元、人民幣13.0百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣9.6百萬元。

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無法重續，而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，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與分析乃基於本[編纂]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作出估計。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，其中部份需要我們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。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益。有關我們收入確認會計政策的進一步詳情，請參閱本[編纂]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」。

財務資料

物業、廠房及設備及減值

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讓資產進入其擬定用途的工作狀態及地點的直接應佔成本。物業、廠房及設備項目投產後產生的維修及保養等開支，一般於產生期間計入損益表。於符合確認標準的情況下，大型檢測開支計入資產賬面值，作為重置成本。

我們物業、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、殘值及相關折舊費用。該等估計可使用年期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審閱及調整(如適用)物業、廠房及設備的可使用年期、殘值及折舊方式。

初步確認的物業、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表確認的任何出售或報廢盈虧，乃有關資產出售所得款項淨額與賬面值之差額。

在建工程指正在建設的樓宇或廠房，按成本減任何減值虧損入賬而不計提折舊。成本包括建設期間的直接建設成本。在建工程於落成可用時按適當類別重新分類至物業、廠房及設備。

財務資料

有關進一步詳情，請參閱本[編纂]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殘值」及附註15「物業、廠房及設備」。

無形資產(商譽除外)

獨立收購的無形資產於初步確認時按成本計量。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任何時候進行減值測試。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本集團能證明完成無形資產以使其可用及可予出售的技術可行性、其完成該資產的意向及其使用或出售該資產的能力、該資產將如何產生未來經濟利益、有足夠資源完成項目及可靠計量於開發期間的開支的能力時獲資本化及遞延。並不符合該等條件的研究及開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[編纂]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。倘本集團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。

進一步詳情，請參閱本[編纂]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21「貿易應收款項及應收票據」；及附註22「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，包括直接材料、直接人工及根據正常生產能力計算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。

財務資料

有關存貨會計政策的進一步詳情，請參閱本[編纂]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，或自該項資產的賬面值中扣除並透過減少折舊開支方式撥入損益。

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有關期間內的各期末的有效或實際有效稅率(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，就於有關期間內的各期末的資產及負債的稅基及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。

除少數例外情況外，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。遞延稅項資產在有可能將會有應課稅溢利可予動用可扣減暫時差額及結轉未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的情況下予以確認。

遞延稅項資產的賬面值於往績記錄期內的各期末檢討，直至不再可能會有足夠應課稅溢利以允許動用全部或部分遞延稅項資產，則相應扣減。未確認遞延稅項資產於往績記錄期內的各期末重新評估，以及如很有可能會有足夠應課稅溢利可收回全部或部分遞延稅項資產則會予以確認。

本文件為草擬本，所載資料並不完整並可作出更改。本文件必須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

財務資料

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，以有關期間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[編纂]附錄一會計師報告載列的綜合損益及其他全面收益表。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2011年		2012年		2013年		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	%
收入	213,896	100%	303,065	100%	401,088	100%	184,412	100%	232,284	100%
銷售成本	(39,066)	(18.3)%	(50,313)	(16.6)%	(54,836)	(13.7)%	(27,100)	(14.7)%	(30,136)	(13.0)%
毛利	174,830	81.7%	252,752	83.4%	346,252	86.3%	157,312	85.3%	202,148	87.0%
其他收入及收益	3,823	1.8%	10,835	3.6%	23,677	5.9%	6,436	3.5%	8,850	3.8%
銷售及經銷開支	(42,050)	(19.7)%	(72,537)	(23.9)%	(143,315)	(35.7)%	(57,238)	(31.1)%	(81,738)	(35.2)%
行政開支	(25,825)	(12.1)%	(36,272)	(12.0)%	(34,221)	(8.5)%	(13,870)	(7.5)%	(18,194)	(7.8)%
研發開支	(12,792)	(6.0)%	(17,575)	(5.8)%	(23,521)	(5.9)%	(9,187)	(5.0)%	(13,801)	(5.9)%
其他開支	(550)	(0.3)%	(3,771)	(1.3)%	(2,405)	(0.6)%	(1,901)	(1.0)%	(1,279)	(0.6)%
融資成本	(1,252)	(0.6)%	—	—	—	—	—	—	—	—
除稅前利潤	96,184	45.0%	133,432	44.0%	166,467	41.5%	81,552	44.2%	95,986	41.3%
所得稅開支	(14,524)	(6.8)%	(19,490)	(6.4)%	(24,946)	(6.2)%	(12,798)	(6.9)%	(14,357)	(6.2)%
年/期內利潤及 全面收入總額	81,660	38.2%	113,942	37.6%	141,521	35.3%	68,754	37.3%	81,629	35.1%

財務資料

收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						截至6月30日止六個月			
	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										
玻璃酸鈉注射液.....	41,189	19.3%	91,005	30.1%	165,721	41.3%	71,314	38.7%	94,493	40.7%
透明質酸鈉凝膠.....	20,985	9.8%	29,662	9.8%	27,605	6.9%	14,226	7.7%	3,518	1.5%
幾丁糖注射劑.....	391	0.2%	2,539	0.8%	5,530	1.4%	1,511	0.8%	8,843	3.8%
骨科產品總計	62,565	29.3%	123,206	40.8%	198,856	49.6%	87,051	47.2%	106,854	46.0%
防黏連及止血										
透明質酸鈉凝膠.....	39,535	26.5%	43,259	23.4%	47,317	21.9%	23,359	21.9%	26,861	18.1%
幾丁糖注射劑.....	56,758	18.5%	70,853	14.3%	87,894	11.8%	40,530	12.7%	42,171	11.6%
醫用膠原蛋白海綿.....	6,807	3.2%	7,676	2.5%	4,673	1.2%	3,856	2.1%	3,324	1.4%
防粘連及止血總計	103,100	48.2%	121,788	40.2%	139,884	34.9%	67,745	36.7%	72,356	31.1%
眼科										
眼科黏彈劑.....	46,053	21.5%	50,432	16.6%	52,748	13.2%	25,947	14.1%	31,234	13.4%
潤眼液.....	77	0.0%	308	0.1%	95	0.0%	95	0.0%	—	0.0%
眼科總計	46,130	21.5%	50,740	16.7%	52,843	13.2%	26,042	14.1%	31,234	13.4%
創面護理及組織填充										
rhEGF.....	2,101	1.0%	7,331	2.4%	9,505	2.3%	3,574	2.0%	12,350	5.4%
皮下填充液.....	—	0.0%	—	0.0%	—	0.0%	—	0.0%	9,490	4.1%
創面護理及組織填充總計	2,101	1.0%	7,331	2.4%	9,505	2.3%	3,574	2.0%	21,840	9.5%
總計	213,896	100.0%	303,065	100.0%	401,088	100.0%	184,412	100.0%	232,284	100.0%

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						截至6月30日止六個月			
	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)			
銷售成本										
原材料成本.....	24,204	62.0	31,510	62.6	34,547	63.0	17,344	64.0	18,998	63.0
員工成本.....	5,046	12.9	6,241	12.4	7,129	13.0	3,252	12.0	3,694	12.3
製造成本.....	9,816	25.1	12,562	25.0	13,160	24.0	6,504	24.0	7,444	24.7
總計	39,066	100.0	50,313	100.0	54,836	100.0	27,100	100.0	30,136	100.0

財務資料

我們的原材料成本主要包括：

- 包裝物及其他材料，包括注射產品用的注射器及外部包裝材料相關的成本；及
- 基本及活性藥物成分以及藥物中間體產品。

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2011年、2012年及2013年以及截至2014年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣174.8百萬元、人民幣252.8百萬元、人民幣346.3百萬元及人民幣202.1百萬元，而我們於有關期間的毛利率分別為81.7%、83.4%、86.3%及87.0%。

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。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			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審核)	人民幣千元
其他收入及收益					
利息收入	787	2,440	3,820	1,207	1,294
政府補助	2,190	6,831	17,918	4,426	6,965
出售物業、廠房及 設備項目收益	—	—	—	—	44
匯兌收益	—	—	6	—	—
其他	846	1,564	1,933	803	547
總計	3,823	10,835	23,677	6,436	8,850

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支主要包括：

- 推廣開支，主要包括營銷推廣活動的費用、廣告成本以及參加及支持專業會議的成本；
- 員工成本，主要包括我們營銷及推廣員工的薪金、工資、花紅及其他補償及福利；及
- 其他銷售及經銷開支，主要包括辦公開支、交通開支及與我們營銷及推廣活動直接相關的若干其他開支。

本文件為草擬本，所載資料並不完整並可作出更改。本文件必須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售及經銷開支的金額及佔我們銷售及經銷開支總額的百分比的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2011年		2012年		2013年		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)			
銷售及經銷開支										
推廣開支	30,494	72.5	60,429	83.3	128,613	89.8	51,455	90.0	70,340	86.1
員工成本	4,694	11.2	4,739	6.5	5,587	3.9	1,813	3.2	4,216	5.2
其他	6,862	16.3	7,369	10.2	9,115	6.3	3,970	6.8	7,182	8.7
總計	42,050	100.0	72,537	100.0	143,315	100.0	57,238	100.0	81,738	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)交通差旅費；(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總額的百分比的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2011年		2012年		2013年		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)			
行政開支										
員工成本	13,171	51.0%	16,085	44.3%	17,288	50.5%	7,287	52.5%	7,530	41.4%
折舊及攤銷	2,649	10.3%	3,809	10.5%	5,094	14.9%	1,928	13.9%	2,437	13.4%
交通差旅費	2,180	8.4%	3,213	8.9%	2,381	7.0%	1,300	9.4%	1,741	9.6%
辦公室費用	1,781	6.9%	1,870	5.2%	1,107	3.2%	494	3.6%	661	3.6%
專業諮詢費	961	3.7%	3,576	9.9%	218	0.6%	108	0.8%	2,448	13.5%
其他	5,083	19.7%	7,719	21.2%	8,133	23.8%	2,753	19.8%	3,377	18.5%
總計	25,825	100.0	36,272	100.0	34,221	100.0	13,870	100.0	18,194	100.0

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。

本文件為草擬本，所載資料並不完整並可作出更改。本文件必須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

財務資料

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總額的百分比的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2011年		2012年		2013年		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	%
研發開支										
員工成本	5,252	41.1%	8,721	49.6%	11,101	47.2%	5,451	59.3%	9,687	70.2%
直接研發投入	4,689	36.7%	5,437	31.0%	5,933	25.2%	2,413	26.3%	2,527	18.3%
折舊及攤銷	786	6.1%	1,024	5.8%	1,042	4.4%	533	5.8%	707	5.1%
委外研發費	1,475	11.5%	761	4.3%	2,221	9.5%	460	5.0%	550	4.0%
其他	590	4.6%	1,632	9.3%	3,224	13.7%	330	3.6%	330	2.4%
研發合計	12,792	100.0%	17,575	100.0%	23,521	100.0%	9,187	100.0%	13,801	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2011年、2012年及2013年及截至2014年6月30日止六個月，我們的其他開支分別為人民幣0.6百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣1.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括我們就銀行貸款支付的利息。下表載列我們於所示期間財務成本的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
財務成本					
銀行貸款利息	1,252	—	—	—	—

稅前利潤

於2011年、2012年、2013年及截至2014年6月30日止六個月，我們的稅前利潤分別為人民幣96.2百萬元、人民幣133.4百萬元、人民幣166.5百萬元及人民幣96.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。於2011年、2012年及2013年以及截至2014年6月30日止六個月，我們的實際所得稅率分別為15.1%、14.6%、15.0%及15.0%。我們已根據相關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			截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
				(未經審核)	
所得稅開支					
即期稅項：.....	15,525	20,363	26,929	12,367	14,869
遞延稅項：.....	(1,001)	(873)	(1,983)	431	(512)
本年度稅項費用總額	<u>14,524</u>	<u>19,490</u>	<u>24,946</u>	<u>12,798</u>	<u>14,357</u>

有關適用稅率及我們於往績紀錄期間所獲得稅收優惠待遇的進一步詳情，請參閱「—影響我們經營業績的因素—我們的稅收優惠待遇」及本[編纂]附錄一所載會計師報告附註12「所得稅」。

年／期內利潤及全面收入總額

於2011年、2012年及2013年及截至2014年6月30日止六個月，我們的全面收入總額的利潤分別為人民幣81.7百萬元、人民幣113.9百萬元、人民幣141.5百萬元及人民幣81.6百萬元。

過往經營業績回顧

截至2014年6月30日止六個月與截至2013年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入總額由截至2013年6月30日止六個月的人民幣184.4百萬元增加人民幣47.9百萬元或26.0%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣232.3百萬元，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。

骨科。我們銷售骨科產品的收入由截至2013年6月30日止六個月的人民幣87.1百萬元增加人民幣19.8百萬元或22.7%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣106.9百萬元，主要是由於醫用玻璃酸鈉注射液的銷售額由截至2013年6月30日止六個月的人民幣71.3百萬元增加32.5%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣94.5百萬元所致。我們的醫用幾丁糖注射產品由截至2013年6月30日止六個月的人民幣1.5百萬元增加486.7%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣8.8百萬元。

防粘連及止血。我們銷售防粘連及止血產品的收入由截至2013年6月30日止六個月的人民幣67.7百萬元增加人民幣4.7百萬元或6.9%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣72.4百萬元，主要是由於醫用透明質酸鈉凝膠的銷售額由截至2013年6月30日止六個月的人民幣23.4百萬元增加15.0%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣26.9百萬元所致。

財務資料

眼科。我們銷售眼科產品的收入由截至2013年6月30日止六個月的人民幣26.0百萬元增加人民幣5.2百萬元或20.0%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣31.2百萬元，主要是由於眼科黏彈性劑產品的銷售額由截至2013年6月30日止六個月的人民幣25.9百萬元增加20.5%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣31.2百萬元所致。

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截至2013年6月30日止六個月的人民幣3.6百萬元增加人民幣18.2百萬元或505.6%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣21.8百萬元，主要是由於重組人表皮生長因子產品的銷售額由截至2013年6月30日止六個月的人民幣3.6百萬元增加244.4%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣12.4百萬元所致。此外，我們新推出的「海薇」皮膚填充劑產品於截至2014年6月30日止六個月貢獻了人民幣9.5百萬元。

銷售成本、毛利及毛利率

我們的總銷售成本由截至2013年6月30日止六個月的人民幣27.1百萬元增加人民幣3.0百萬元或11.1%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣30.1百萬元，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。

我們的毛利總額由截至2013年6月30日止六個月的人民幣157.3百萬元增加人民幣44.8百萬元或28.5%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣202.1百萬元。我們的整體毛利率自截至2013年6月30日止六個月的85.3%增加至截至2014年6月30日止六個月的87.0%，主要是由於醫用玻璃酸鈉注射液的出廠價隨著2012年下半年就該等產品實施的新市場推廣策略提高所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2013年6月30日止六個月的人民幣6.4百萬元增加人民幣2.5百萬元或39.1%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣8.9百萬元，主要由於我們於截至2014年6月30日止的六個月確認的政府補助金金額上升所致。我們確認為收入的政府補助金於截至2013年6月30日止六個月為人民幣4.4百萬元，而截至2014年6月30日止六個月為人民幣7.0百萬元，主要反映我們在此期間內收到較多的政府補助金收入。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由截至2013年6月30日止六個月的人民幣57.2百萬元增加人民幣24.5百萬元或42.8%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣81.7百萬元，主要是由於「海薇」皮膚填充劑產品、醫用幾丁糖注射劑及潤眼液等新產品上市導致對我們於截至2014年6月30日止的六個月的市場推廣活動增多所致。

行政開支

我們的行政開支由截至2013年6月30日止六個月的人民幣13.9百萬元增加人民幣4.3百萬元或30.9%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣18.2百萬元，主要是由於我們關於先前擬議A股上市的一次性諮詢費及我們的辦公規模持續擴大導致的折舊及攤銷開支增加所致。

財務資料

研發開支

我們的行政開支由截至2013年6月30日止六個月的人民幣9.2百萬元增加人民幣4.6百萬元或50.0%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣13.8百萬元，主要是由於我們持續投資於研發活動導致研發人員的開支增加。

其他開支

我們的其他開支由截至2013年6月30日止六個月的人民幣1.9百萬元減少人民幣0.6百萬元或31.6%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣1.3百萬元，主要是由於我們在截至2013年6月30日止六個月向上海醫用可吸收生物材料創新轉化促進中心（一個以促進生物材料研究和推廣為目的的非營利機構）捐款人民幣1.0百萬元所致。

財務成本

我們於截至2013年6月30日止六個月及截至2014年6月30日止六個月概無產生任何財務成本。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2013年6月30日止六個月的人民幣12.8百萬元增加人民幣1.6百萬元或12.5%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣14.4百萬元，主要是由於我們的稅前溢利增加所致。

期內利潤

由於上列原因，我們的年內利潤由截至2013年6月30日止六個月的人民幣68.8百萬元增加人民幣12.8百萬元或18.6%至截至2014年6月30日止六個月的人民幣81.6百萬元。

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。除下列討論中的醫用玻璃酸鈉注射液外，我們的主要產品售價在此期間內相對穩定。

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，主要是由於我們玻璃酸鈉注射液產品銷量隨市場推廣力度加大以及該等產品的出廠價隨著2012年下半年就該等產品實施的定價策略提高而導致醫用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。

財務資料

防粘連及止血。我們銷售防粘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，主要是由於防粘連及止血產品的銷量2012年的人民幣70.9百萬元增至2013年的人民幣87.9百萬元所致。

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。我們的整體毛利率於自2012年的83.4%提高至2013年的86.3%，主要是由於醫用玻璃酸鈉注射液的出廠價隨著2012年下半年就該等產品實施的定價策略提高所致。

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年確認的政府補助金額較高所致。我們確認為收入的政府補助於2013年為人民幣17.9百萬元，而2012年為人民幣6.8百萬元，主要是由於我們在此期間內收到較多的政府補助金收入。

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」皮膚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，部份被辦公規模擴大導致折舊及攤銷開支增加而引起的員工成本上漲所抵銷。

財務資料

研發開支

我們的行政開支由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，主要是由於我們持續投資於研發活動導致研發人員的開支增加。

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。

財務成本

我們於2012年及2013年概無產生任何財務成本。

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，主要是由於我們的除稅前溢利增加所致。

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。

截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度比較

收入

我們的收入總額由2011年的人民幣213.9百萬元增加人民幣89.2百萬元或41.7%至2012年的人民幣303.1百萬元，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。除下列討論中的醫用玻璃酸鈉注射液外，我們的主要產品售價在此期間內相對穩定。

骨科。我們銷售骨科產品的收入由2011年的人民幣62.6百萬元增加人民幣60.6百萬元或96.8%至2012年的人民幣123.2百萬元，我們玻璃酸鈉注射液產品銷量隨市場推廣力度加大以及該等產品的出廠價隨著2012年下半年就該等產品實施的定價策略提高而導致醫用玻璃酸鈉注射液的銷售額由2011年的人民幣41.2百萬元增加120.9%至2012年的人民幣91.0百萬元所致。

眼科防粘連及止血。我們銷售防粘連及止血產品的收入由2011年的人民幣103.1百萬元增加人民幣18.7百萬元或18.1%至2012年的人民幣121.8百萬元，主要是由於防粘連及止血產品的銷售額由2011年的人民幣56.8百萬元增至2012年的人民幣70.9百萬元所致。

財務資料

眼科。我們銷售眼科產品的收入由2011年的人民幣46.1百萬元增加人民幣4.6百萬元或10.0%至2012年的人民幣50.7百萬元，主要是由於眼科黏彈性劑產品的銷售額由2011年的人民幣46.1百萬元增加9.3%至2012年的人民幣50.4百萬元所致。

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2011年的人民幣2.1百萬元增至2012年的人民幣7.3百萬元，增加人民幣5.2百萬元或247.6%，主要由於重組人表皮生長因子產品的銷售額由2011年的人民幣2.1百萬元增加247.6%至2012年的人民幣7.3百萬元所致。

銷售成本、毛利及毛利率

我們的總銷售成本由2011年的人民幣39.1百萬元增加人民幣11.2百萬元或28.6%至2012年的人民幣50.3百萬元。銷售成本增長的主要推動力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2011年的人民幣174.8百萬元增加人民幣78.0百萬元或44.6%至2012年的人民幣252.8百萬元。我們的整體毛利率自2011年的81.7%增加至2012年的83.4%，主要是由於我們繼續優化產品供應所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2011年的人民幣3.8百萬元增加人民幣7.0百萬元或184.2%至2012年的人民幣10.8百萬元，主要由於2012年確認的政府補助金額較高所致。我們確認為收入的政府補助於2012年為人民幣6.8百萬元，而2011年為人民幣2.2百萬元，主要反映我們在此期間內收到較多的政府補助金收入。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2011年的人民幣42.1百萬元增加人民幣30.4百萬元或72.2%至2012年的人民幣72.5百萬元，主要是由於我們擴大產品供應及加大營銷力度以擴充至新市場及進一步滲入現有市場導致我們產品的宣傳活動增多所致。

行政開支

我們的行政開支由2011年的人民幣25.8百萬元增加人民幣10.5百萬元或40.7%至2012年的人民幣36.3百萬元，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及我們業務規模持續擴大所致。

研發開支

我們的行政開支由2011年的人民幣12.8百萬元增加人民幣4.8百萬元或37.5%至2012年的人民幣17.6百萬元，主要是由於我們持續投資於研發活動導致研發人員的開支增加。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2011年的人民幣0.6百萬元增加至2012年的人民幣3.8百萬元，主要是由於我們在2012年裝修租賃物業的一次性減值虧損所致。

財務成本

我們於2011年自銀行貸款利息產生人民幣1.3百萬元的財務成本，而於2012年則為零。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2011年的人民幣14.5百萬元增加人民幣5.0百萬元或34.5%至2012年的人民幣19.5百萬元，主要是由於我們的除稅前溢利增加所致。

年內利潤

由於上列原因，我們的年內利潤由2011年的人民幣81.7百萬元增加人民幣32.2百萬元或39.4%至2012年的人民幣113.9百萬元。

流動資金及資本資源

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。於往績紀錄期間，我們主要通過業務營運所得現金及銀行借款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			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	88,435	118,420	146,906	72,674	53,495
投資活動所用現金流量淨額	(42,074)	(84,293)	(111,249)	(59,205)	(51,979)
融資活動所得現金流量淨額	(1,252)	—	—	—	—
現金及現金等價物增加淨額	45,109	34,127	35,657	13,469	1,516
匯率變動的淨影響	(17)	—	6	(4)	—
年／期初的現金及現金等價物	61,595	106,687	140,814	140,814	176,477
年／期末的現金及現金等價物	106,687	140,814	176,477	154,279	177,993

財務資料

經營活動所得現金流量

於往績紀錄期內，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顯著影響。

截至2014年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣53.5百萬元，主要包括銷售產品的現金流入人民幣229.6百萬元及其他營業活動產生的現金流入人民幣24.3百萬元，部分被我們以現金支付的市場推廣及行政管理開支人民幣90.2百萬元、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37.4百萬元及支付的員工成本人民幣29.5百萬元所抵銷。

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447.9百萬元及其他營業活動產生的現金流入人民幣26.0百萬元，部分被我們以現金支付的市場推廣及行政管理開支人民幣158.2百萬元、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331.8百萬元及其他營業活動產生的現金流入人民幣12.7百萬元，部分被我們以現金支付的市場推廣及行政管理開支人民幣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。

於2011年，經營活動所得現金淨額為人民幣88.4百萬元，主要包括銷售產品的現金流入人民幣235.4百萬元及其他營業活動產生的現金流入人民幣7.8百萬元，部分被我們以現金支付的市場推廣及行政管理開支人民幣50.4百萬元、購買原材料人民幣41.9百萬元、所得稅及其他稅項付款人民幣31.5百萬元及支付的員工成本人民幣25.1百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量

於往績紀錄期內，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。

截至2014年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣52.0百萬元，主要反映我們購買新設備人民幣54.8百萬元，部分被我們就研發項目收取政府補助人民幣1.5百萬元所抵銷。

財務資料

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。

於2011年，投資活動所用現金淨額為人民幣42.1百萬元，主要反映我們購買新設備人民幣29.6百萬元，部分被我們就研發項目收取政府補助人民幣2.7百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量

於往績紀錄期內，我們有關融資活動的現金流量主要與我們的計息銀行貸款有關。我們於2011年訂立一項本金額為人民幣20.0百萬元的銀行貸款，並已於同年償還該貸款及人民幣1.3百萬元的利息。此外，於2012年、2013年及截至2014年6月30日止六個月，我們並無進行任何融資活動。

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6月30日	於10月30日
	2011年	2012年	2013年	2014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 (未經審計)
流動資產					
存貨	44,102	40,864	42,604	57,763	81,551
貿易應收款項及應收票據	23,185	29,480	43,820	74,920	58,670
可收回稅款 ⁽¹⁾	—	—	—	—	8,111
預付款項、按金及其他應收款項	5,898	12,290	12,239	11,175	22,874
已質押存款	2,000	1,839	1,648	2,161	5,724
現金及銀行結餘	121,687	160,814	197,137	198,653	195,599
流動資產總值	196,872	245,287	297,448	344,672	372,529
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	5,017	6,292	6,904	6,398	13,932
其他應付款項及應計費用	45,128	44,559	62,512	78,690	192,779
應繳稅項	5,329	3,851	6,712	8,940	—
流動負債總額	55,474	54,702	76,128	94,028	206,711
流動資產淨值	141,398	190,585	221,320	250,644	165,818

財務資料

- (1) 截至2014年10月31日的可收回稅款為人民幣8.1百萬元，此乃由於我們的高新技術企業證書於2014年10月20日到期導致我們於2014年按25%的法定稅率支付預付稅款所致。我們已提交延展證書的申請，且已於2014年9月通過公示階段。我們預計在2014年繼續持有高新技術企業證書方面不會遇到任何法律障礙。

我們截至2014年10月31日（即確定淨流動資產淨值狀況的日期）的流動資產淨值為人民幣165.8百萬元，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月份向股東宣派人民幣120.0百萬元的股息。

我們截至2013年12月31日的流動資產淨值為人民幣221.3百萬元，而截至2012年12月31日的流動資產淨值為人民幣190.6百萬元。流動資產增加主要由於我們的貿易應收款及應收票據增加，該增加因其他應付款及應計費用增加而抵銷。

我們截至2012年12月31日的流動資產淨值為人民幣190.6百萬元，而截至2011年12月31日的流動資產淨值為人民幣141.4百萬元，主要由於我們的預付款項、按金及其他應收現金及銀行結餘增加，該增加因其他應付款項、應計費用及應付稅款增加而抵銷。

存貨

我們的存貨包括我們向供應商購買的原材料、我們的在製品及製成品。

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			於6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
原材料	18,677	9,880	20,714	23,082
在製品	13,134	5,076	10,723	14,264
製成品	12,291	25,908	11,167	20,417
	<u>44,102</u>	<u>40,864</u>	<u>42,604</u>	<u>57,763</u>
	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u>343</u>	<u>308</u>	<u>278</u>	<u>303</u>

⁽¹⁾ 乃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所示期間內的365天（一年）或182天（六個月）計算。

財務資料

我們每年制定原材料採購計劃，其中包括每月採購量計劃。我們定期審閱各產品的銷售表現、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6月30日的人民幣57.8百萬元，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。

我們的存貨結餘由2011年12月31日的人民幣44.1百萬元減少至2012年12月31日的人民幣40.9百萬元，主要反映原材料及在製品減少，而被上海其勝的生產設施於2012年底為2013年翻新期間備貨使製成品增加所部分抵銷。

於2011年、2012年、2013年及截至2014年6月30日止六個月，我們的存貨週轉天數分別為343天、308天、278天及303天。我們2011年至2013年存貨週轉天數的減少主要體現我們銷量的持續上升以及存貨管理的進一步完善。2012年至2013年我們存貨週轉天數的減少，部分原因是上海其勝的生產設施翻新及升級導致平均存貨水平下降。

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			於6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
應收票據	2,200	2,100	3,700	11,453
貿易應收款項	22,121	28,840	42,240	66,824
貿易應收款項減值	(1,136)	(1,460)	(2,120)	(3,357)
	<u>23,185</u>	<u>29,480</u>	<u>43,820</u>	<u>74,920</u>
	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2011年	2012年	2013年	止六個月
	2014年			
平均貿易應收款項				
週轉天數 ⁽¹⁾	<u>33</u>	<u>31</u>	<u>32</u>	<u>43</u>

⁽¹⁾ 乃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所示期間內的365天(一年)或182天(六個月)計算。

財務資料

我們於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日的貿易應收款項結餘分別為人民幣22.1百萬元、人民幣28.8百萬元、人民幣42.2百萬元及人民幣66.8百萬元。該增長主要反映我們於各期間銷售的增長。

於2011年、2012年、2013年及截至2014年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別為33天、31天、32天及43天。於截至2014年6月30日止六個月週轉天數增加主要由於我們授予藥品經銷商較長的信用期導致我們貿易應收款項及其他應收款項的結餘增加。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			於6月30日 2014年
	2011年	2012年	2013年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
3個月內	19,102	24,619	35,867	66,832
3至6個月	4,502	4,744	7,705	8,698
6個月至1年	582	1,461	2,315	2,642
1至2年	104	116	53	105
2至3年	28	—	—	—
超過3年	3	—	—	—
	<u>24,321</u>	<u>30,940</u>	<u>45,940</u>	<u>78,277</u>

下表載列於所示結算日並無個別或共同被視為出現減值的貿易應收款項：

	於12月31日			於6月30日 2014年
	2011年	2012年	2013年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
既未逾期亦未減值	<u>20,985</u>	<u>27,380</u>	<u>40,120</u>	<u>63,467</u>

已逾期但未減值的貿易應收款項涉及多名與我們擁有良好往績紀錄的獨立客戶。根據過往經驗，由於信貸質素並無重大變化，且有關結餘仍被視為可全數收回，故我們的董事及獨家保薦人認為我們信貸管理政策屬適當及我們毋須就該等結餘作出減值撥備。此外，董事及獨家保薦人認為，於往績記錄期我們的貿易應收款項及應收票據及其週轉天數有所增加對我們的流動資金及現金流量並無重大影響。我們並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。

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很大程度上依賴於多項因素，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			於6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
貿易應付款項	3,017	4,453	5,256	4,237
應付票據	2,000	1,839	1,648	2,161
	<u>5,017</u>	<u>6,292</u>	<u>6,904</u>	<u>6,398</u>
	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2011年	2012年	2013年	止六個月
	2011年	2012年	2013年	2014年
平均貿易應付款項				
週轉天數 ⁽¹⁾	<u>20</u>	<u>27</u>	<u>32</u>	<u>29</u>

附註：

⁽¹⁾ 乃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所示期間內的365天（一年）或182天（六個月）計算。

於2011年、2012年、2013年及截至2014年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項週轉天數分別為20天、27天、32天及29天。該增加主要體現有關期間貿易應付款項結餘增加。

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			於6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
3個月內	4,974	6,098	4,973	5,101
3個月至1年	—	146	1,882	669
超過1年	43	48	49	628
	<u>5,017</u>	<u>6,292</u>	<u>6,904</u>	<u>6,398</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。

財務資料

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，我們為數人民幣2.0百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣2.2百萬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。

營運資金

我們須不時採購運營所需的原材料及設備。經計及經營活動所得現金及[編纂]所得款項淨額後，董事認為我們於本[編纂]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，我們用於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[編纂]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。我們亦可能嘗試取得多項融資工具(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，彼等並不知悉有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2014年10月31日(即本債務聲明的最後實際可行日期)，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

我們於下列所示期間的或然負債(並未於財務報表中作出撥備)如下：

	於12月31日			於6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
因未決訴訟產生的或然負債	—	4,320	—	—

財務資料

進一步詳情，請參閱「業務－法律及合規－法律程序」。

資產負債表外安排

截至2014年10月31日（即我們釐定債務情況的最後實際可行日期），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升級我們的生產設施。於2011年、2012年及2013年以及截至2014年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣35.5百萬元、人民幣84.4百萬元、人民幣132.0百萬元及人民幣64.8百萬元。過往我們利用營運所得現金撥付資本開支。

於2014年及2015年，我們的資本開支預計約為人民幣230.0百萬元，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。有關我們現時擴展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[編纂]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定為一至十年。

於各往績紀錄期末，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6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	1,054	1,092	2,291	2,067
第二至五年(包括首尾兩年)	6,497	5,480	4,684	6,061
五年以上	—	—	—	2,700
	<u>7,551</u>	<u>6,572</u>	<u>6,975</u>	<u>10,828</u>

財務資料

承擔

除上述經營租賃承擔外，於往績紀錄期，我們有下列資本承擔：

本集團

	於12月31日			於6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
就收購下列項目已訂約 但並無撥備：				
廠房及機器	24,552	55,277	55,492	26,437

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			於6月30日／ 截至6月30日 止六個月
	2011年	2012年	2013年	2014年
	%	%	%	%
毛利率	81.7	83.4	86.3	87.0
純利率	38.2	37.6	35.3	35.1
權益回報率 ⁽¹⁾	29.7	29.3	26.7	13.3
資產總值回報率 ⁽²⁾	24.6	25.4	22.8	11.2

(1) 權益回報率為期內溢利佔期末權益總額的百分比。

(2) 資產總值回報率為期內溢利佔期末資產總值的百分比。

毛利率

於2011年、2012年及2013年以及截至2014年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為81.7%、83.4%、86.3%及87.0%。於2012年及2013年，我們的毛利率有所上升，乃主要受到我們的玻璃酸鈉注射液產品的原出廠價上漲所驅動，原因是我們自2012年下半年起實行新定價策略推廣該等產品。由於我們繼續優化產品供應，截至2014年6月30日止六個月，毛利率有所上升。

純利率

於2011年、2012年及2013年以及截至2014年6月30日止六個月，我們的純利率分別為38.2%、37.6%、35.3%及35.1%。我們的純利率於往績紀錄期保持穩定。

財務資料

權益回報率

於2011年、2012年及2013年以及截至2014年6月30日止六個月，我們的權益回報率分別為29.7%、29.3%、26.7%及13.3%。權益回報率的變動主要來自我們於相應年度的溢利水平變動。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。我們於往績紀錄期內的權益回報率保持穩定。

資產總值回報率

於2011年、2012年及2013年及截至2014年6月30日止六個月，我們的資產總值回報率分別為24.6%、25.4%、22.8%及11.2%。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。我們於往績紀錄期內的資產總值回報率保持穩定。

流動比率

於2011年、2012年及2013年12月31日及2014年6月30日，我們的流動比率分別為354.9%、448.4%、390.7%及366.6%。有關我們流動資產及流動負債於往績紀錄期的變動情況的進一步詳情，請參閱上文「—流動資產淨值」。

市場風險

我們承受各類財務風險及市場風險，包括信貸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。

信貸風險

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，所有有意按信貸期交易的客戶須進行信貸審查程序。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。

我們可能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、已抵押存款及其他應收款項)最高信貸風險等於該等工具的賬面值。

我們通過劃分客戶或交易對手方來管理信貸風險集中情況。我們的應收款項來自大量分散的客戶或交易對手方，所以我們沒有顯著的信貸風險集中情況。

有關我們面對的信貸風險的詳情(包括對我們信貸風險的定量披露)，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註37「金融風險管理目標及政策—外匯風險」、附註21「貿易應收款項及應收票據」及附註22「預付款項、按金及其他應收款項」。

流動資金風險

我們透過監察流動比率(將流動資產與流動負債比較計算)來監察資金短缺風險。

財務資料

有關我們面對的流動資金風險的進一步詳情(包括對我們流動資金風險的定量披露)，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註37「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[編纂]已於2014年6月30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[編纂]乃於2014年6月30日或任何未來日期完成時我們的有形資產淨值。

[編纂]

財務資料

[編纂]

股息政策

我們的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我們的股東於股東大會上批准。股息僅可從我們可供合法分派的溢利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。我們在往績紀錄期內未曾宣派任何股息。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。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[編纂]附錄一會計師報告附註34。截至2013年12月31日及2014年6月30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作出，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。

財務資料

可分派儲備

截至2014年6月30日，我們可供分派予股東的可分派儲備為人民幣449.8百萬元。

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[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本[編纂]所列指示性[編纂]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[編纂]的其他開支合共估計約為人民幣[編纂]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[編纂]元及將約人民幣[編纂]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6月30日(即本[編纂]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。