

財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們載於本[編纂]附錄一會計師報告的經審核綜合財務資料連同其附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該等準則可能於重大方面與其他司法權區(包括美國)的公認會計原則有所不同。

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看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往走勢、目前狀況及預期未來發展的見解以及我們相信於有關情況下屬適合的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致乃取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本[編纂]「風險因素」一節所提供的資料。

就本節而言，除文義另有規定外，有關二零一二年及二零一三年的提述乃指我們截至該等年度十二月三十一日止的財政年度。除文義另有規定外，本節所述財務資料乃按綜合基準計算。

概覽

我們為中國領先的生物製藥公司。根據Frost and Sullivan的資料，按二零一三年的哺乳動物細胞表達系統的生物藥品銷售額計，我們在中國排名第一；而按所有生物藥品銷售額計，我們在中國排名第二。作為中國生物製藥行業的先行者，我們在開發、製造及營銷生物製藥產品方面擁有豐富的經驗。我們的兩款核心產品特比澳及益比奧為中國市場領先的產品。我們的專利產品特比澳，為當今世界唯一商業化的重組人血小板生成素產品。益比奧在中國的重組人紅細胞生成素市場領先，二零一三年按銷售額計佔43.6%市場份額，超過位列其後的六大競爭對手的合併市場份額。我們近期藉一項收購將賽博爾納入產品組合，擴大了我們對重組人紅細胞生成素用量顯著增長的二級醫院和一級醫院市場的滲透。此外，我們在腎科、腫瘤科及其他治療領域有九款其他產品。

我們的核心產品為中國市場領先的產品，並具備龐大的增長潛力：

- 特比澳為我們的專利產品及中國國家一類新藥，並已獲食品藥品監管總局批准用於兩種適應症：治療化療引致血小板減少症(「CIT」)及治療免疫性血小板減少症(「IP」)。特比澳自其於二零零六年推出起已成為世界上唯一商業化的重組人紅細胞生成素產品，其銷售額因病人需求增加以及獲醫師認可而出現大幅增長。我們相信，隨著我們進一步增加對醫院的滲透，提高醫生認知及在中國政府進一步提高醫保覆蓋的同時尋求其他適應症，特比澳的銷售額將會繼續大幅增長。

財務資料

- 益比奧是唯一一種獲得食品藥品監管總局批准用於三種適應症的重組人紅細胞生成素產品：治療慢性腎病引起的貧血（「CKD」）、治療化療引起的貧血（「CIA」）及減少手術病人異體輸血。益比奧自二零零二年以來一直是中國重組人紅細胞生成素市場的市場領導者。於二零一三年，益比奧在中國已售予逾880家三級醫院。我們於最近購入另一種重組人紅細胞生成素產品賽博爾，這有助我們擴大我們的市場覆蓋，特別是較低級別醫院，而重組人紅細胞生成素一直錄得顯著增長。我們相信，憑藉益比奧及賽博爾，我們將會鞏固我們在中國不繼擴充的重組人紅細胞生成素市場的領導地位。

我們擁有綜合研發能力及業經證實的往期成就。我們的綜合實力包括發現及開發生物製藥產品以及將之商業化（從臨床試驗、生產到質量控制及保證）。我們開發的特比澳為當今世界唯一商業化的重組人血小板生成素產品。此外，我們與領先的公司及研究機構合作開發創新型藥品。

我們主要透過專職自營銷售團隊結合學術營銷法推廣及銷售生物製藥產品。我們擁有逾600名銷售專業人士的自營銷售團隊在營銷製藥產品方面具有平均8年以上經驗。經過多年廣泛的學術營銷後，我們已在諸多領先醫院及醫療專業人士當中提升品牌知名度及樹立強大聲譽。於二零一三年，我們的產品覆蓋中國所有三級醫院當中逾60%的醫院。我們與全中國醫院及醫療專家的穩固關係有助我們有效推廣輔助產品及迅速推出新產品。

我們在製造生物製藥產品方面累積豐富專長及技術。我們能高效批量生產生物製藥產品，同時持續確保高質量。於二零一一年九月，食品藥品監管總局批准了我們將製造標準自願升級至將益比奧的產品質量完全符合歐洲藥典標準。我們亦持續提升我們的生產效率。於往績記錄期，我們的益比奧平均批次產量已增加兩倍以上，明顯提高利潤率。我們相信，我們的製造專長及技術進一步鞏固了我們的長期競爭力。

於往績記錄期，我們的業務取得突飛猛進的發展。我們的總收益由二零一二年的人民幣656.1百萬元增加33.4%至二零一三年的人民幣875.4百萬元，並由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣691.6百萬元增加24.3%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣860.0百萬元。於二零一二年及二零一三年，我們的純利分別為人民幣101.9百萬元及人民幣96.1百萬元，而於截至二零一三年及二零一四年九月三十日止九個月分別為人民幣78.4百萬元及人民幣220.2百萬元。我們的經調整純利由二零一二年的人民幣130.6百萬元增加110.4%至二零一三年的人民幣274.9百萬元，並由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣225.7百萬元增加46.6%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣331.0百萬元。有關經調整純利的更多資料，請參閱本[編纂]「財務資料－非國際財務報告準則計量」一節。

財務資料

呈列基準

本公司的綜合財務報表已根據國際財務報告準則及國際財務報告準則適用於公司報告的國際財務報告準則詮釋委員會詮釋編製。綜合財務報表已按歷史成本法編製，惟可供出售投資及若干金融資產乃以公平值計量。編製符合國際財務報告準則的財務報表需要採用若干重要會計估計，亦需要管理層在應用本公司會計政策過程中作出判斷。

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受多種因素影響，其中多個因素非我們所能控制。主要因素的討論載列如下。

中國生物製藥行業增長及我們專注的生物製藥治療領域被更廣泛接受

市場對我們產品的需求受到中國生物製藥行業增長而增加。根據IMS的資料，中國生物藥品市場由二零零九年的人民幣110億元增長至二零一三年的人民幣270億元，複合年增長率為25.1%。中國醫藥市場由二零零九年的人民幣2,566億元增長至二零一三年的人民幣5,033億元，複合年增長率為18.3%。中國生物製藥行業的增長受有利宏觀經濟環境、技術進步及政府對該行業的有力支持所推動。

我們所專注治療領域的患者群體及接受生物製藥治療增長亦促使並預期會繼續增加對我們產品的需求。我們主要專注兩個治療領域，即腎科及腫瘤科。中國腎科及腫瘤科患者人數龐大且與日俱增。根據Frost and Sullivan的資料，中國慢性腎病患者人數於二零一三年達約120百萬人，中國癌症患者人數於二零一二年達逾5百萬人。我們的大部分產品(包括益比奧、特比澳及賽博爾)乃為治療慢性腎病患者及正在接受化療的癌症患者而開發。受目標患者人數增長以及對腎科及腫瘤科生物製藥治療接受度提升所推動，益比奧及特比澳的銷售額於往績記錄期增長迅速。

有關生物製藥行業以及我們所專注治療領域的預計發展情況的進一步詳情，請參閱「行業概覽」一節。

財務資料

我們提高產品銷售的能力

於往績記錄期，我們產品的銷售大幅增加。我們投入營銷資源，以使醫生不斷增加對我們的產品採用。我們的核心產品銷售將繼續受惠於我們龐大的三級醫院覆蓋。於往績記錄期，我們已擴充我們的醫院覆蓋以及我們的每家醫院平均銷售。例如，特比澳覆蓋的三級醫院由二零一二年的686家增至二零一三年的729家，而每家三級醫院於二零一三年的平均特比澳採購額較二零一二年增加25.2%。除保持我們在高端市場的領導地位，我們亦計劃提高我們的市場滲透率，特別是在低線市場，原因為我們相信低線市場擁有巨大增長潛力。於二零一三年，益比奧銷售予約1,700間二級及級別較低的醫院，而特比澳銷售予約500間二級及級別較低的醫院。為進一步提高我們的銷量，我們擬繼續擴充自營銷售團隊及擴展我們的第三方促銷商的網絡。我們亦計劃擴充我們的產品組合及鞏固我們的市場領先地位。於我們近期收購賽保爾生物後，我們現時發售11種醫藥產品。

我們的銷售亦受我們在中國的省級招標程序中進行有效競爭的能力所影響。在我們營銷產品所在的各個省份，我們須每年或每隔數年參與集中招標程序，於此期間我們及我們的競爭對手將向當地物價局提交定價及其他產品信息。當地物價局將依據投標價、臨床效用及各種產品質量及投標者的聲譽選擇各種產品類別中的有限數量的產品，獲選產品可在相關省份或地區進行銷售。倘我們在集中招標程序中中標，獲選產品的投標價將為在適用地區所有國營醫院將予支付的該產品購買價。與集中招標程序有關的風險的進一步詳情，請參閱本[編纂]「風險因素－與我們的業務及所屬行業有關的風險－倘我們無法在集中招標程序中贏得投標將我們的產品售予中國醫院，我們可能會失去市場份額，我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響」一節。我們的投標策略一般側重於使我們的產品相對競爭對手的產品而言別具一格，而非純粹依靠價格進行競爭。例如，我們的最暢銷益比奧產品10,000 IU益比奧，為首隻在中國推廣的同劑量重組人紅細胞生成素產品。目前，我們的益比奧及賽博爾為中國以10,000 IU劑量供應的僅有三種重組人紅細胞生成素產品的其中兩種。因此，其面對的競爭有限且於中國省級招標程序中的定價壓力相對較低。而且，益比奧為中國唯一以36,000 IU劑量供應的重組人紅細胞生成素產品，適用於治療化療引起的貧血症。作為國家一類新藥並受三項中國專利保護，迄今為止，特比澳在中國並無直接競爭產品，因而亦在省級招標程序中面對極小的定價壓力。

我們的產品獲納入國家醫保目錄及省級醫保目錄

我們的產品(包括益比奧及特比澳)納入國家醫療保險目錄及省級醫療保險目錄已大幅提升對有關產品的需求。根據中國國家醫療保險計劃，患者有權報銷國家醫療保險目錄或省級醫療保險目錄中所列的藥品的全部或部分費用。因此，納入該等目錄將令致對該等產品的需求普遍增加。自二零零零年起，益比奧已被納入國家醫保目錄，適用於治療慢性腎

財務資料

病引起的白血病適應症。自二零零九年起，特比澳已被納入國家醫保目錄，但全國保險覆蓋範圍僅限於治療與工傷病例有關的化療引起的血小板減少症。此外，截至最後實際可行日期，重組人紅細胞生成素已被納入八個省級醫保目錄，適用於治療化療引起的貧血症，而特比澳已被納入六個省級醫保目錄，適用於治療化療引起的血小板減少症，但不限於工傷的限制。我們預期，對我們產品的保險覆蓋範圍將會繼續擴大。倘重組人紅細胞生成素被納入國家醫保目錄，並適用於治療化療引起的貧血症，及／或減少手術病人異體輸血，及／或倘特比澳被納入國家醫療保險目錄，而不限於工傷的限制，該等產品的銷量預期將會增長。

同時，納入國家醫保目錄或省級醫保目錄的藥品須受國家發改委或省級發改委的價格管制的規限。價格管制的主要形式為設定藥品的最高零售價。我們的產品在初次被納入國家醫保目錄或省級醫保目錄時，即受該等價格管制所規限。然而，倘某一產品已獲納入該等目錄，則其因額外適應症獲納入相同目錄不會進一步擴大其受規限的價格管制範圍，而其銷量預期會上升。二零一二年九月，國家發改委發佈了在中國銷售的若干藥品的最新最高零售價格表，導致益比奧及特比澳的最高零售價下跌。該等下跌並無對我們的平均售價造成重大不利影響。尤其是，益比奧在大部分省份的零售價已低於最新價格上限。於往績記錄期，由於我們的毛利率由二零一二年的89.3%穩步增至二零一三年的90.5%，並進一步增至截至二零一四年九月三十日止九個月的92.2%，故我們的經營業績並無受到國家發改委價格管制的不利影響。

我們有效控制成本及開支的能力

我們的盈利能力得益於我們對銷售成本的有效控制。我們的銷售成本主要包括原材料、折舊、員工成本及包裝成本。我們投入大量精力不斷提高生產效率。於往績記錄期，益比奧的平均批產量增加超過兩倍。因此，我們能夠提高產量應對不斷增長的市場需求，且不會大幅增加原材料、員工及其他成本。由於生產效率及規模經濟效益提升，我們的銷售成本佔收益的百分比由二零一二年的10.7%減至二零一三年的9.5%，並進一步減至截至二零一四年九月三十日止九個月的7.8%。我們預期銷售成本佔收益的百分比將保持在相對較低的水平。

相比我們控制銷售成本的能力而言，我們有效控制經營開支（尤其是銷售及分銷開支）的能力將會對盈利能力產生更大影響。我們的經營開支包括銷售及分銷開支、行政開支、研發開支及其他開支。銷售及分銷開支為我們經營開支的最大組成部分，於二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年九月三十日止九個月分別佔我們收益的46.4%、38.9%及

財務資料

36.3%。由於我們更加側重於增加銷售效率，故我們的銷售及分銷開支佔收益的百分比於二零一三年及截至二零一四年九月三十日止九個月有所下降。我們計劃於日後在加強營銷力度的同時控制銷售開支及增加銷售效率。

我們開發及營銷新型藥品及豐富產品組合的能力

我們的在研產品現時包括20種在研產品。我們開發新生物製藥藥品以及進一步多元化產品組合的能力對我們業務持續增長作出日益重要的貢獻。我們在成功研發及商業化生物藥品方面具有驕人的往績記錄。益比奧及特比澳是我們在中國獨立開發及推出的兩種市場領先的生物藥品。除我們的內部研發外，我們亦通過與其他業內企業及學術機構合作開拓及豐富我們的在研產品。截至最後實際可行日期，我們在腎科、腫瘤科及自身免疫性疾病領域分別有八種、六種及數種在研產品。我們相信，多種上述在研產品具有巨大的市場潛力，包括我們的第二代重組人紅細胞生成素產品及四種單克隆抗體在研產品。我們亦已成立及計劃通過合作擴充單克隆抗體在研產品線。我們的目標是到二零一九年至少將推出五種新型產品。有關我們在研產品的進一步詳情，請參閱本[編纂]「業務－研發」一節。

我們的業務前景亦有賴我們在產品線推出新產品時對其進行成功營銷的能力。我們相信，我們的自營銷售團隊及學術營銷方法有助促進醫生對我們的認知及推廣使用我們的生物藥品。再者，我們預期，我們廣泛及不斷擴大的醫院覆蓋範圍以及尤其是在腎科及腫瘤科領域與醫療專業人士的牢固關係，將有助我們在已覆蓋醫院有效推廣新產品及增加銷售效率。

重大會計政策及估計

我們已識別出對編製我們的綜合財務報表而言屬重要的若干會計政策。我們部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。該等估計及判斷乃經持續重新評估，並基於過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下認為合理的未來事件預期）而定。我們過往並無更改假設或估計，亦無察覺有關假設或估計的任何重大錯誤。基於目前情況，我們預期，有關假設或估計日後應不會有重大變動。於審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的關鍵會計政策；(ii)影響應用該等政策的判斷及其他不確定性因素；及(iii)申報業績對有關狀況及假設變動的敏感度。

財務資料

我們於下文載列我們認為對我們而言屬非常重要或涉及於編製財務報表時所用的最主要估計及假設的該等會計政策。我們的主要會計政策、估計及判斷乃對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要，有關詳情載於本[編纂]附錄一會計師報告附註2及3。

藥品銷售收益確認

藥品銷售收益指貨物的發票價值，並扣除增值稅（「增值稅」）、銷貨退回、貿易折扣及補差。我們於產品交付予客戶（一般為我們其中一名分銷商），且客戶擁有所有權並承擔損失風險時確認收益，惟我們既無保留一般與所有權有關的管理權，亦無對貨物銷售保留實際控制權。我們就運輸所支付的運輸及處理費用計入營銷及分銷開支內。當我們向分銷商銷售我們的產品，分銷商一般會要求於交付時檢查藥品，並在退回或更換受損產品前必須知會我們並獲得我們的書面同意。任何已在交付時簽收的產品不得退回。因此，我們一般會在分銷商於交付時簽收產品後即確認藥品銷售的收益。

物業、廠房及設備的可使用年期及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產達致操作狀況及地點作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後所產生維修保養等支出，一般於其產生期間自損益表扣除。倘達到確認標準，重大檢修的開支資本化至該資產的重置賬面值。倘物業、廠房及設備的重大部分須替換，則我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的獨立資產，並相應對此進行折舊。

折舊乃於物業、廠房及設備各項目的估計可使用年期內按直線法將其成本撇銷至剩餘價值計算。物業、廠房及設備的估計使用年期如下：

土地及樓宇	10至45年
廠房及機器	5至12年
傢具及裝置	3至10年
汽車	4至10年

財務資料

倘物業、廠房及設備項目其中部分的可使用年期不同，該項目的成本會按合理基準分配至有關部分，而各部分均分開計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法。我們至少於每個財政年度末審閱及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目於出售或預期使用或出售初步確認的不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產年度在損益表內確認的出售或報廢資產的收益或虧損，為出售有關資產所得款項淨額與其賬面值兩者間的差額。

物業、廠房及設備的預計可使用年期及所扣除相關折舊的估計乃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確定。我們將在可使用年期有別於先前所估計時修訂折舊費用，或將撇銷或撇減已報廢或已售的技術過時資產或非策略性資產。實際經濟年期可能不同於估計可使用年期；實際殘值可能有別於估計殘值。定期審閱可導致折舊年期與殘值發生改變，從而使未來期間的折舊開支發生改變。

無形資產(不含商譽)及研發成本

單獨取得的無形資產於初始確認時按成本計量。通過業務合併取得的無形資產的成本為收購日期的公允值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。具有有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期按直線法攤銷，並於該無形資產出現可能減值跡象時作減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷年期及攤銷方法須至少於每個財政年度結算日作評估。

具無限可使用年期的無形資產對每年個別或按現金產生單位進行減值測試。該類無形資產不予攤銷。具無限可使用年期的無形資產的可使用年期每年進行審閱以釐定無限可使用年期評估是否繼續可行。倘不可行，則將使用年期的評估從無限至有限的變動按未來適用法計算。

所有研究成本均於產生時計入綜合損益表。開發新藥品項目產生的開支僅當以下各項得到證明時方可資本化並遞延：新產品開發計劃在技術上可行，令新藥品將能使用或出售、有完成開發計劃的意圖，並有能力使用或出售新藥品、新藥品將產生未來經濟利益的方式、具備可用資源完成開發計劃以及開發過程中的開支能夠可靠計量。不符合此等標準的產品開發支出於產生時費用化。

財務資料

我們並未於往績記錄期將任何研發成本資本化，因為我們並無任何符合該標準的最後階段藥物開發計劃。

貿易及其他應收款項減值

我們根據對應收款項可收回性的評估確定貿易及其他應收款項的減值撥備。此評估乃基於我們客戶與其他債務人的信用記錄以及當前的市況進行。我們於各財政年度末重估撥備。

金融資產減值

我們於各報告期末評估有否客觀證據表明一項金融資產或一組金融資產出現減值。倘首次確認資產後發生的一宗或多宗事件對該項金融資產或該組金融資產的估計未來現金流量造成影響且有關影響能可靠地估計，則存在減值。減值證據可能包括一名債務人或一組債務人面臨嚴重的財務困難、違約或逾期支付利息或本金、可能破產或進行其他財務重組以及有可觀察數據顯示估計未來現金流量減少且可計量，例如欠款或與違約有關的經濟條件發生變化。

按攤銷成本列賬的金融資產

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，我們首先會就個別屬重大的金融資產個別評估是否存在減值，或就個別不屬重大的金融資產共同評估是否存在減值。倘我們釐定個別評估的金融資產（無論是否屬重大）並無客觀憑證顯示存在減值，則該項資產會歸入一組具有類似信貸風險特徵的金融資產內，並共同評估減值。經個別評估減值並已確認或將繼續確認減值虧損的資產，不會納入共同減值評估內。

已識別的任何減值虧損金額按資產的賬面值與估計未來現金流量（不包括尚未產生的未來信貸虧損）的現值之間的差額計量。估計未來現金流量的現值按該金融資產的原實際利率（即首次確認時計算的實際利率）折現。

財務資料

資產的賬面值透過使用撥備賬扣減，虧損於損益表確認。利息收入持續按已扣減賬面值累計，並採用計量減值虧損時貼現未來現金流量所使用的利率累計。倘預期貸款及應收款項實際上無法收回且所有抵押品已變現或轉撥至本集團，則貸款及應收款項連同任何相關撥備一併撇銷。

倘於其後期間，估計減值虧損金額因確認減值後發生的事件而增加或減少，則透過調整撥備賬增加或減少先前確認的減值虧損。倘撇銷在其後收回，則有關收回款項計入損益表內的其他開支。

按成本列賬的資產

倘有客觀證據表明因無法可靠計量公允值而未能按公允值入賬的無報價股本工具已產生減值虧損，或與該無報價股本工具掛鉤及須以交付該無報價股本工具結算的衍生資產已產生減值虧損，則該虧損金額按該資產的賬面值與按類似金融資產的現時市場回報率貼現的估計未來現金流量的現值之間的差額計量。該等資產的減值虧損不予撥回。

存貨

存貨按成本與可變現淨值孰低列賬。成本按加權平均法釐定，而對於在製品及製成品，成本則包括直接材料成本、直接勞工成本及適當比例的生產經常費用。可變現淨值乃根據估計售價減完成及出售將會產生的任何估計成本計算。

以股份為基礎的補償

我們於必需服務期間（推定為行權等待期間）根據獎勵的授出日期公允值記錄以股份為基礎的補償成本。對於分期行權的以股份為基礎的補償，我們於必需服務期間按直線法確認補償成本。我們使用期權定價模型估計各個購股權的公允值，這要求我們作出有關波動率、預期年期、股息收益率及免息利率的若干假設。

遞延稅項資產及估值撥備

我們使用負債法入賬所得稅，遞延稅項資產及負債就暫時差異確認。在評估遞延稅項資產的可實現情況時，我們已考慮遞延稅項資產是否較有可能根據所有的積極及消極證據來源計算，即部分或所有遞延稅項資產於該等暫時差額成為可扣減的期間依賴未來應課稅收入的產生情況。根據於遞延稅項資產可扣減的期間預計未來應課稅收入的水平，我們於我們較有可能無法實現若干可扣減差額的利益時計提估值撥備以降低遞延稅項金額。

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

損益表選定組成部分的說明

下表載列於所示期間我們的綜合損益表個別項目的實際金額及所佔我們收益的百分比：

	截至十二月三十一日止年度				截至九月三十日止九個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審核)			
收益	656,145	100.0	875,396	100.0	691,620	100.0	859,984	100.0
銷售成本 ⁽¹⁾	(70,504)	(10.7)	(83,179)	(9.5)	(66,589)	(9.6)	(67,113)	(7.8)
毛利	585,641	89.3	792,217	90.5	625,031	90.4	792,871	92.2
其他收入及收益	28,416	4.3	24,159	2.8	18,054	2.6	31,785	3.7
銷售及分銷開支 ⁽¹⁾	(304,419)	(46.4)	(340,643)	(38.9)	(256,938)	(37.2)	(312,148)	(36.3)
行政開支 ⁽¹⁾	(82,091)	(12.5)	(159,207)	(18.2)	(137,512)	(19.9)	(134,862)	(15.7)
其他開支 及虧損 ⁽¹⁾⁽²⁾	(96,976)	(14.8)	(103,242)	(11.8)	(62,606)	(9.1)	(68,833)	(8.0)
融資成本	—	—	—	—	—	—	(24,686)	(2.9)
分佔聯營公司 虧損	(165)	0.0	(4,576)	(0.5)	(3,249)	(0.5)	(2,396)	(0.3)
除稅前溢利	130,406	19.9	208,708	23.8	182,780	26.4	281,731	32.8
所得稅開支	(28,519)	(4.3)	(112,649)	(12.9)	(104,416)	(15.1)	(61,563)	(7.2)
年／期內溢利	<u>101,887</u>	<u>15.5</u>	<u>96,059</u>	<u>11.0</u>	<u>78,364</u>	<u>11.3</u>	<u>220,168</u>	<u>25.6</u>
非國際財務報告 準則計量： 經調整純利 ⁽³⁾	<u>130,611</u>	<u>19.9</u>	<u>274,853</u>	<u>31.4</u>	<u>225,733</u>	<u>32.6</u>	<u>330,970</u>	<u>38.5</u>

附註：

(1) 於所示期間包括以下以股份為基礎的補償開支：—

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			
銷售成本	853	116	117	—
銷售及分銷開支	720	288	288	—
行政開支	13,040	67,467	66,504	82,528
研發開支	8,231	27,336	9,024	22,155
總計	<u>22,844</u>	<u>95,207</u>	<u>75,933</u>	<u>104,683</u>

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

- (2) 包括於二零一二年及二零一三年以及截至二零一三年及二零一四年九月三十日止九個月的研發開支分別為人民幣73.6百萬元、人民幣93.5百萬元、人民幣61.2百萬元及人民幣68.0百萬元。
- (3) 我們將經調整純利界定為年內／期內溢利，但不包括(a)與二零一三年私有化交易(「私有化」)有關的開支、(b)與二零一三年及二零一四年根據投資者權利協議(將於[編纂]後終止)獲授予的投資者以股份為基礎獎勵有關的開支、(c)對可供出售投資的一次性減值(主要是由於一次性撤減我們於一加拿大公司Aurinia持有的普通股，我們與該公司在研發方面有合作關係)及(d)就[編纂]產生的開支。與私有化有關的開支包括：(i)由私有化直接產生的中介機構費用及其他開支；(ii)與加快歸屬以股份為基礎獎勵有關的開支；及(iii)中國附屬公司向本公司派付股息的預扣稅，用以償還用作私有化的銀行貸款。將淨調整純利用作分析工具存在重大限制，因為其並不包括影響我們於相關年度／期間溢利的所有項目。從經調整純利中剔除的項目是理解及評估我們經營及財務表現的重要組成部分。請參閱本[編纂]「非國際財務報告準則計量」一段。

收益

我們產生的絕大部分收益來自生物製藥藥品銷售。下表載列於所示期間我們按產品劃分的產品銷售額的實際金額及所佔我們產品銷售總額的百分比的明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至九月三十日止九個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審核)			
中國銷售								
益比奧	372,912	55.7	478,719	53.9	377,286	53.7	451,596	52.1
特比澳	210,391	31.4	314,159	35.4	249,359	35.5	340,305	39.2
蔗糖鐵注射液	34,268	5.1	46,124	5.2	36,492	5.2	48,724	5.6
因特芬	4,649	0.7	4,896	0.6	3,591	0.5	4,288	0.5
英路因	2,963	0.4	3,660	0.4	2,704	0.4	2,717	0.3
其他 ⁽¹⁾	4,726	0.7	919	0.1	717	0.1	1,669	0.2
出口銷售	40,040	6.0	39,327	4.4	32,007	4.6	18,163	2.1
產品銷售總額	669,949	100.0	887,804	100.0	702,156	100.0	867,462	100.0
減營業稅及								
政府附加費	(13,804)	(2.1)	(12,408)	(1.4)	(10,536)	(1.5)	(7,478)	(0.9)
收益	656,145	97.9	875,396	98.6	691,620	98.5	859,984	99.1

附註：

- (1) 包括甘忻及其他代理產品的銷售額，以及我們透析中心業務營運(於二零一二年終止營運)產生的收益及透析耗材的銷售額；並不包括我們於二零一四年十二月收購的賽博爾及賽博利。

財務資料

於往績記錄期，特比澳在我們產品中的銷售增長速度最快。特比澳在中國的銷售額由二零一二年的人民幣210.4百萬元增加49.3%至二零一三年的人民幣314.2百萬元並由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣249.4百萬元增加36.5%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣340.3百萬元。於往績記錄期，益比奧的銷售額亦快速增長並繼續在我們的產品中產生最大的銷售額。益比奧在中國的銷售額由二零一二年的人民幣372.9百萬元增加28.4%至二零一三年的人民幣478.7百萬元，並由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣377.3百萬元增加19.7%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣451.6百萬元。於往績記錄期，我們第三大產品蔗糖鐵注射液的銷量亦迅速增長。我們預期，近期益比奧及特比澳的銷售將持續構成我們產品銷售的絕大部分，因此，我們的業務將保持對益比奧及特比澳的銷量及定價水平的敏感。我們倚賴該兩款核心產品所涉及風險的進一步詳情，請參閱本[編纂]「風險因素－與我們的業務及所屬行業有關的風險－我們倚重兩款核心產品益比奧及特比澳的銷售」。

銷售成本

我們的銷售成本包括原材料成本、員工成本、折舊、包裝成本、代理產品的成本及其他雜項費用。下表載列於所示期間我們銷售成本的實際金額及所佔我們總銷售成本的百分比的明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至九月三十日止九個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審核)			
原材料	12,952	18.4	17,736	21.3	14,511	21.8	11,555	17.2
員工成本	12,849	18.2	14,279	17.2	11,929	17.9	12,296	18.3
折舊	14,252	20.2	16,412	19.7	12,377	18.6	14,389	21.4
包裝成本	7,764	11.0	12,405	14.9	9,742	14.6	11,229	16.7
代理產品的成本	8,566	12.1	8,657	10.4	7,037	10.6	7,982	11.9
其他	14,121	20.0	13,690	16.5	10,993	16.5	9,662	14.4
總計	70,504	100.0	83,179	100.0	66,589	100.0	67,113	100.0

我們原材料成本主要包括基本及活性藥物成份以及藥物中間產品的成本。我們的員工成本包括參與生產我們的產品的僱員薪金、福利及以股份為基礎的補償。包裝成本包括包裝及其他材料(包括西林、外部包裝材料及印刷說明)的成本。折舊主要與生產我們的產品所用的工廠及設備有關。代理產品的成本包括我們購買代理產品(包括蔗糖鐵注射液、甘忻及若干出口產品)以及透析耗材的成本。其他成本包括能源、維修及其他生產費用。

財務資料

毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本。於二零一二年及二零一三年，我們的毛利分別為人民幣585.6百萬元及人民幣792.2百萬元。截至二零一三年及二零一四年九月三十日止九個月，我們的毛利分別為人民幣625.0百萬元及人民幣792.9百萬元。我們的毛利率由二零一二年的89.3%平穩增長至二零一三年的90.5%，並進一步增至截至二零一四年九月三十日止九個月的92.2%。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括銀行利息收入、政府補助及其他雜項收入。於二零一二年及二零一三年，其他收入及收益分別為人民幣28.4百萬元及人民幣24.2百萬元。截至二零一三年及二零一四年九月三十日止九個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣18.1百萬元及人民幣31.8百萬元。

於二零一二年及二零一三年，銀行利息收入分別為人民幣25.7百萬元及人民幣17.7百萬元。截至二零一三年及二零一四年九月三十日止九個月，我們的銀行利息收入分別為人民幣14.4百萬元及人民幣22.1百萬元。

於二零一二年及二零一三年，我們獲得政府補助分別為人民幣0.9百萬元及人民幣3.0百萬元。截至二零一三年及二零一四年九月三十日止九個月，我們獲得政府補助分別為人民幣0.5百萬元及人民幣4.1百萬元。我們於往績記錄期獲得的政府補助乃中國地方政府部門就我們對發展地方製藥事業作出的貢獻而授出補助。政府補助並無附帶任何尚未滿足的條件或其他或然事項。

截至二零一四年九月三十日止九個月，我們收到許可權收入人民幣4.0百萬元，反映了就我們授予一間美國公司有關Pegsiticase的許可及我們授予一間印度公司有關特比澳的許可收取的許可費。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支包括營銷及推廣開支、員工成本、運輸開支、諮詢費及其他雜項銷售及分銷開支。下表載列於所示期間銷售及分銷開支的實際金額及所佔總銷售及分銷開支的百分比的明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至九月三十日止九個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審核)			
營銷及推廣開支	180,978	59.5	210,385	61.8	153,347	59.7	184,386	59.1
員工成本	78,046	25.6	89,259	26.2	66,841	26.0	84,284	27.0
運輸開支	4,671	1.5	6,097	1.8	4,631	1.8	5,225	1.7
諮詢費	3,564	1.2	6,632	1.9	3,866	1.5	5,385	1.7
其他	37,160	12.2	28,270	8.3	28,253	11.0	32,868	10.5
總計	304,419	100.0	340,643	100.0	256,938	100.0	312,148	100.0

我們的營銷及推廣開支主要包括有關營銷活動的開支，如差旅及會議成本以及產品推廣開支。我們的員工成本包括我們營銷員工的薪金、福利及以股份為基礎的補償。運輸開支為向客戶運輸產品的開支。諮詢費主要包括我們就智能化營銷系統及若干行業數據支付的費用。我們的其他銷售及分銷開支主要包括招待開支、通訊開支、其他一般辦公開支以及估計應計銷售及分銷開支。

財務資料

行政開支

行政開支包括員工成本、中介機構費用、折舊及攤銷、物業開支、以股份為基礎的補償及其他雜項行政開支。下表載列於所示期間銷售及分銷開支的實際金額及所佔總行政開支的百分比的明細：

	截至十二月三十一日止年度				截至九月三十日止九個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)				(未經審核)			
員工成本	19,771	24.1	18,842	11.8	13,954	10.1	15,622	11.6
中介機構費用	17,632	21.5	32,926	20.7	29,869	21.7	11,713	8.7
折舊及攤銷	6,499	7.9	8,173	5.1	6,620	4.8	5,389	4.0
物業開支	2,289	2.8	5,687	3.6	1,493	1.1	2,022	1.5
以股份為基礎的補償	13,040	15.9	67,467	42.4	66,504	48.4	82,528	61.2
其他	22,860	27.8	26,112	16.4	19,072	13.9	17,588	13.0
總計	82,091	100.0	159,207	100.0	137,512	100.0	134,862	100.0

我們的員工成本包括我們管理層及行政人員的薪金及福利。我們的中介機構費用包括律師費、審計費及諮詢費。折舊及攤銷主要與行政人員所用的辦公室及設備有關。我們的物業開支包括我們的行政人員所佔用的物業的管理及保養開支。我們的其他行政開支主要包括一般差旅開支、保險開支及一般辦公開支。二零一三年及截至二零一四年九月三十日止九個月以股份為基礎的補償遠高於其他期間，原因在二零一三年於私有化過程中加速行政費用及二零一三年八月三十一日與二零一四年八月三十一日授出的股權激勵相關費用。

其他開支及虧損

其他開支及虧損主要包括研發開支。於二零一二年及二零一三年，我們的其他開支及虧損分別為人民幣97.0百萬元及人民幣103.2百萬元，其中人民幣73.6百萬元及人民幣93.5百萬元分別為研發開支。截至二零一三年及二零一四年九月三十日止九個月，我們的其他開支及虧損分別為人民幣62.6百萬元及人民幣68.8百萬元，其中人民幣61.2百萬元及人民幣68.0百萬元分別為研發開支。

財務資料

於二零一二年，其他開支及虧損包括可供出售投資減值人民幣20.6百萬元。該減值與我們持有的一家與我們在研發方面擁有合作關係的加拿大公司Aurinia的普通股投資撇減有關。撇減乃由於該等股份市值被認為非暫時性下跌所致。

融資成本

我們於二零一二年及二零一三年並無融資成本。截至二零一四年九月三十日止九個月，我們的融資成本為人民幣24.7百萬元，代表我們於二零一四年一月為補充營運資金而借取的短期銀行貸款總額人民幣300.0百萬元的利息。於二零一四年十月，我們將該等銀行貸款的到期日由二零一五年一月延長至二零一五年十月。

分佔聯營公司虧損

分佔聯營公司虧損包括我們分別按比例分佔兩間研發公司亞盛上海及我們持有40%股權Ascentage Pharma以及我們持有30%股權的DaVita合營企業的虧損。於二零一二年、二零一三年以及截至二零一四年九月三十日止九個月，分佔該等聯營公司總虧損分別為人民幣0.2百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣2.4百萬元。

所得稅開支

開曼群島

我們為一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。開曼群島目前並無以溢利、收入、收益或增值為基礎向個人或公司徵收稅項，亦無性質屬於繼承稅或遺產稅的稅項。

香港

我們的附屬公司香港三生自其於二零零九年十一月三日註冊成立起一直按16.5%繳納利得稅。並無就香港利得稅計提撥備，乃由於往績記錄期我們並無在香港產生估計應課稅溢利。

中國

所得稅開支主要包括中國企業所得稅及預扣股息稅。除若干我們的附屬公司可享受某些優惠待遇外，我們的中國附屬公司須就其各自的應課稅收入按25%的稅率繳納所得稅。瀋陽三生符合高新科技企業的資格，並因此可按優惠所得稅稅率15%繳稅。賽保爾生物的高新技術企業資格於二零一四年底到期，而我們計劃於二零一五年內重續賽保爾生物的資格。

財務資料

倘順利重續，賽保爾生物二零一五年至二零一七年將適用15%的優惠所得稅率。進一步詳情請參閱本[編纂]「風險因素－我們的業務受益於若干項稅收優惠待遇。如有關待遇到期或出現變動，則可能對我們的盈利能力造成不利影響」一節。

根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日起於中國向外國投資者宣派的股息須繳交10%預扣稅。倘中國內地與外國投資者所屬司法權區訂立稅務安排，則可能採用較低預扣稅稅率。根據「內地和香港特別行政區關於對所得稅避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排」，如果在香港註冊成立的外國投資者滿足相關的條件及要求，相應的預扣稅稅率將從10%減至5%。於二零一二年十二月三十一日，概無產生有關預扣稅的遞延所得稅負債。於二零一三年，有關預扣稅的遞延所得稅負債人民幣65.0百萬元已於我們的綜合損益表扣除。截至二零一四年九月三十日止九個月，有關預扣稅的遞延所得稅負債人民幣65.0百萬元已變現及實際支付且對我們的所得稅開支並無影響，而有關預扣稅的新遞延稅項負債人民幣3.7百萬元已於我們的綜合損益表扣除。

基於上文所述，於二零一二年、二零一三年及截至二零一四年九月三十日止九個月，我們的實際所得稅稅率分別為21.9%、54.0%及21.9%。我們已根據稅務條例繳付所有相關稅項及與相關稅務機關並無任何爭議或未解決稅務問題。

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整純利作為額外財務計量。我們呈列此種財務計量，原因在於我們的管理層使用此種財務計量透過剔除我們認為並非我們正常營運表現指標的項目的影響評估我們的財務表現。我們亦相信，此種非國際財務報告準則計量為投資者及他人在以與我們管理層相同方式了解及評估我們綜合經營業績及將不同會計期間的經營業績相比較時提供額外資料。

經調整純利

我們將經調整純利界定為年內／期內溢利，不包括(a)與私有化有關的開支，(b)與二零一三年及二零一四年根據投資者權利協議授出的投資者以股份為基礎獎勵有關的開支，該協議將於[編纂]後終止，(c)對可供出售投資的一次性減值（主要由於一次性撇減我們於一加拿大公司Aurinia持有的普通股，我們與該公司在研發方面有合作關係），及(d)就[編纂]而產生的開支。

與私有化有關的開支包括(i)由私有化直接產生的中介機構費用及其他開支；(ii)與加速歸屬以股份為基礎獎勵有關的開支；及(c)中國附屬公司向本公司派付股息的預扣稅，用以償還用作私有化的銀行貸款。

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

經調整純利的條款並非根據國際財務報告準則界定。將淨調整純利用作分析工具存在重大限制，因為其並不包括影響我們於相關年度／期間溢利的所有項目。從經調整純利中剔除的項目是理解及評估我們經營及財務表現的重要組成部分。鑒於本非國際財務報告準則計量的上述限制，在評估我們的經營及財務表現時，閣下不應孤立考慮經調整純利或將其作為年度／期間溢利、經營溢利或根據國際財務報告準則計算的任何其他經營表現計量的替代品。此外，由於此非國際財務報告準則計量未必會與以所有公司相同的方式計算，故未必會與其他公司所用的其他類似計量進行比較。下表載列所呈列期間的經調整純利與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比較財務計量（即純利）的對賬：

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
年度／期間溢利	101,887	96,059	78,364	220,168
私有化相關開支				
專業費用及				
其他直接開支	8,114	26,050	13,900	—
加速以股份為基礎獎勵	—	62,043	62,043	—
股息的預扣稅	—	65,000	65,000	—
投資者以股份為				
基礎的獎勵	—	25,701	6,426	104,683
可供出售投資的減值	20,610	—	—	—
[編纂]開支	—	—	—	6,119
經調整純利(未經審核)	<u>130,611</u>	<u>274,853</u>	<u>225,733</u>	<u>330,970</u>

各期間經營業績比較

截至二零一四年九月三十日止九個月與截至二零一三年九月三十日止九個月比較

收益

收益由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣691.6百萬元增加24.3%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣860.0百萬元，主要由於我們的核心產品益比奧及特比澳，以及蔗糖鐵注射液的銷售額大幅增加。

財務資料

益比奧在中國的銷售額由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣377.3百萬元增加19.7%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣451.6百萬元。增加主要由於銷量增加，銷量增加則主要由受中國對重組人紅細胞生成素產品的需求增加及益比奧持續在中國重組人紅細胞生成素市場佔主導地位所推動。通過我們的營銷努力，我們得以佔據中國不斷擴張的重組人紅細胞生成素市場的大部分份額，這得益於對慢性腎病患者透析治療的進一步滲透。與截至二零一三年九月三十日止九個月相比，截至二零一四年九月三十日止九個月，益比奧覆蓋的三級醫院數目增加29家至888家，而每家三級醫院的平均益比奧採購額增長12.8%。同時，截至二零一四年九月三十日止九個月益比奧的平均售價較截至二零一三年九月三十日止九個月略有上漲，乃由於適用增值稅稅率由17%降至6%（我們於二零一三年四月開始採用該稅率）並進一步降至二零一四年七月的3%所致。由於在省級招標程序中釐定的我們產品的零售價包含增值稅，因此增值稅稅率降低提高了稅前零售價並因而提高了我們產品的平均售價。

特比澳在中國的銷售額由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣249.4百萬元增加36.5%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣340.3百萬元。增加主要由於銷量增加，銷量增加則主要受特比澳在醫療專業人士當中的知名度及認受性提高所推動。與截至二零一三年九月三十日止九個月相比，截至二零一四年九月三十日止九個月，特比澳覆蓋的三級醫院數目增加69家至764家，而每家三級醫院的平均特比澳採購額增長22.2%。與益比奧的情況相同，截至二零一四年九月三十日止九個月特比澳的平均售價較截至二零一三年九月三十日止九個月略有上漲，乃由於適用增值稅稅率降低所致。

蔗糖鐵注射液在中國的銷售額由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣36.5百萬元增加33.5%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣48.7百萬元，主要是由於通過我們的營銷努力及我們自營銷售隊伍在腎科領域的全面覆蓋，令市場對我們產品的需求增加所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣66.6百萬元上升0.8%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣67.1百萬元。我們的原材料成本由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣14.5百萬元降低20.4%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣11.6百萬元，主要由於我們的生產過程及專有知識的持續改進，令生產效率提升所致。特別是，益比奧的平均批次產量於二零一四年大幅提高，這使我們可以較低的原材料用量生產相同數量的益比奧。銷售成本佔收益的百分比由截至二零一三年九月三十日止九個月的9.6%降至截至二零一四年九月三十日止九個月的7.8%，主要是由於生產效率提升、規模經濟以及適用增值稅率減低。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣625.0百萬元增長26.9%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣792.9百萬元，而我們的毛利率由截至二零一三年九月三十日止九個月的90.4%增至截至二零一四年九月三十日止九個月的92.2%。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣18.1百萬元增長76.1%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣31.8百萬元，這主要反映銀行利息收入由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣14.4百萬元增至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣22.1百萬元，主要是由於我們的業務經營不斷增長及我們於二零一四年一月借入銀行貸款人民幣300.0百萬元令庫存現金增加。許可權收入由截至二零一三年九月三十日止九個月的零增至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣4.0百萬元。包括我們向一間美國公司授出有關Pegsiticase的許可以及向一間印度公司授出有關特比澳的許可而收取的許可費。政府補助由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣0.5百萬元增至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣4.0百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣256.9百萬元增長21.5%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣312.1百萬元，主要是由於(1)我們加大營銷力度而令營銷及推廣開支由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣153.3百萬元增長20.2%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣184.4百萬元，以及(2)員工成本由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣66.8百萬元增長26.1%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣84.3百萬元，原因主要是我們於截至二零一四年九月三十日止九個月的收益增加因而增加獎勵款項以及我們的銷售及營銷僱員人數增加。然而，銷售及分銷開支佔收益的百分比由截至二零一三年九月三十日止九個月的37.2%降至截至二零一四年九月三十日止九個月的36.3%。

行政開支

行政開支由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣137.5百萬元降低1.9%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣134.9百萬元，主要是由於中介機構費用由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣29.9百萬元降低60.8%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣11.7百萬元，乃由於二零一三年與私有化有關的中介機構費用所致。中介機構費用的減少被以股份為基礎的補償由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣66.5百萬元增長24.1%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣82.5百萬元所部分抵銷，主要是由於二零一三年八月三十一日及二零一四年八月三十一日授出的以股份為基礎的獎勵所致。

財務資料

其他開支及虧損

整體而言，我們的其他開支及虧損由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣62.6百萬元增長9.9%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣68.8百萬元，主要反映了我們的研發開支增加。

研發開支由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣61.2百萬元增長11.2%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣68.0百萬元，主要是由於與於二零一三年及二零一四年八月三十一日授出的以股份為基礎的獎勵有關的以股份為基礎的報酬增加人民幣16.1百萬元所致，部分被甘忻攤銷減少人民幣9.7百萬元所抵銷，而其已於二零一三年悉數攤銷。

融資成本

融資成本由截至二零一三年九月三十日止九個月的零增加至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣24.7百萬元，此乃由於我們於二零一四年一月為支付股息及為補充營運資金而借入的短期銀行貸款總額人民幣300.0百萬元的利息所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣104.4百萬元降低41.0%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣61.6百萬元，主要是由於我們中國附屬公司向本公司派付股息的預扣稅人民幣65.0百萬元於我們截至二零一三年九月三十日止九個月的綜合損益表中扣除所致。所得稅開支減少部分被我們的除稅前溢利由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣182.8百萬元增長54.1%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣281.7百萬元而令中國所得稅增加所抵銷。

期內溢利

由於上文所述，期內溢利由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣78.4百萬元增長181.0%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣220.2百萬元。

經調整純利

經調整純利由截至二零一三年九月三十日止九個月的人民幣225.7百萬元增長46.6%至截至二零一四年九月三十日止九個月的人民幣331.0百萬元。請參閱本節「非國際財務報告準則計量」一段。

財務資料

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由二零一二年的人民幣656.1百萬元增加33.4%至二零一三年的人民幣875.4百萬元，主要由於我們的核心產品益比奧及特比澳，以及蔗糖鐵注射液的銷售額大幅增加所致。

益比奧在中國的銷售額由二零一二年的人民幣372.9百萬元增加28.4%至二零一三年的人民幣478.7百萬元。該增加主要由於銷量增加，而銷量增加則主要受在中國對重組人紅細胞生成素產品的需求增加及益比奧持續在中國重組人紅細胞生成素市場佔主導地位所帶動。通過我們的營銷努力，我們得以佔據中國不斷擴張的重組人紅細胞生成素市場的大部分份額，這得益於對慢性腎病患者透析治療的進一步滲透及醫保範圍擴大。二零一二年，重組人紅細胞生成素產品被納入另外兩個省份遼寧及吉林的醫保目錄，適用於腫瘤科適應症。產品列入省級醫療保險藥品目錄對其銷售的積極影響通常有數月的延遲期。因此，二零一二年重組人紅細胞生成素產品進入另外省份的醫保目錄幫助提高二零一三年益比奧的需求。同時，二零一三年益比奧的平均售價較二零一二年略有上漲，乃由於適用增值稅稅率由17%降至6%，我們於二零一三年四月開始採用該稅率。由於在省招標過程所釐定的我們產品的零售價包括增值稅，故增值稅稅率下降提高了稅前零售價，從而提高我們產品的平均售價。

我們特比澳在中國的銷售額由二零一二年的人民幣210.4百萬元增加49.3%至二零一三年的人民幣314.2百萬元。此增加主要是由於銷量增加，而銷量增加主要是由於醫學專家對特比澳的認識及推薦增加以及醫保覆蓋範圍擴大。二零一二年，特比澳被納入另外兩個省份遼寧及吉林的醫保目錄，適用於腫瘤科適應症，且並無工傷限制，這有助於增加二零一三年特比澳的需求。同時，如益比奧的情況一樣，二零一三年特比澳的平均售價因適用增值稅稅率下降而較二零一二年略有增加。

我們蔗糖鐵注射液在中國的銷售額由二零一二年的人民幣34.3百萬元增加34.6%至二零一三年的人民幣46.1百萬元，主要由於通過我們的營銷努力及我們在腎臟科領域覆蓋廣泛的自營銷售隊伍致使市場對我們產品的需求增加。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一二年的人民幣70.5百萬元增加18.0%至二零一三年的人民幣83.2百萬元，主要是由於原材料成本由二零一二年的人民幣13.0百萬元增加36.9%至二零一三年的人民幣17.7百萬元及包裝成本由二零一二年的人民幣7.8百萬元增加59.8%至二零一三年的人民幣12.4百萬元。原材料成本及包裝成本增加是由於多個原因所致，包括我們的產量增加、原材料及包裝材料價格增加以及進項增值稅因我們開始選擇不同的適用稅率而自二零一三年四月起不可抵扣。作為收益的一個百分比，我們的銷售成本由二零一二年的10.7%降至二零一三年的9.5%，主要是由於規模經濟效益提升。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由二零一二年的人民幣585.6百萬元增加35.3%至二零一三年的人人民幣792.2百萬元，而我們的毛利率由二零一二年的89.3%增至二零一三年90.5%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由二零一二年的人民幣28.4百萬元減少15.0%至二零一三年的人人民幣24.2百萬元，主要反映銀行利息收入由二零一二年的人民幣25.7百萬元減至二零一三年的人人民幣17.7百萬元，主要由於我們的現金持有量於二零一三年私有化中的現金流出後減少，並部分被政府補助由二零一二年的人民幣0.9百萬元增至二零一三年的人人民幣3.0百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零一二年的人民幣304.4百萬元增加11.9%至二零一三年的人人民幣340.6百萬元，主要是由於營銷及推廣開支由二零一二年的人民幣181.0百萬元增加16.2%至二零一三年的人人民幣210.4百萬元(因我們的營銷力度，尤其是學術推廣加大所致)及員工成本由二零一二年的人民幣78.0百萬元增加14.4%至二零一三年的人人民幣89.3百萬元(因我們的收益於二零一三年導致我們銷售獎勵款項增加所致)。然而，銷售及分銷開支作為我們收益的百分比由二零一二年的46.4%減至二零一三年38.9%，主要由於我們對銷售及分銷的有效控制、銷售效率及規模經濟提高。

行政開支

我們的行政開支由二零一二年的人民幣82.1百萬元增加93.9%至二零一三年的人人民幣159.2百萬元，主要由於以股份為基礎的補償由二零一二年的人民幣13.0百萬元增至二零一三年的人人民幣67.5百萬元及中介機構費用由二零一二年的人民幣17.6百萬元增至二零一三年的人人民幣32.9百萬元。以股份為基礎的補償增加主要由於在二零一三年的私有化加速行權費用及於二零一三年八月三十一日授出新的股份獎勵。中介機構費用的大幅增加亦主要由於私有化。有關私有化的進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」。

其他開支及虧損

整體而言，我們的其他開支及虧損由二零一二年的人民幣97.0百萬元增長6.5%至二零一三年的人人民幣103.2百萬元，主要由於研發開支大幅增加，並由可供出售投資減值由二零一二年的人民幣20.6百萬元減至二零一三年的零所部分抵銷。二零一二年確認的減值與撤減我們於Aurinia持有的普通股投資有關。

財務資料

我們的研發開支由二零一二年的人民幣73.6百萬元增長27.1%至二零一三年的人民幣93.5百萬元，主要由於與於二零一三年八月三十一日授出的股權激勵有關的以股份為基礎的報酬增加人民幣19.1百萬元所致。

融資成本

我們於二零一三年及二零一二年的融資成本均為零。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一二年的人民幣28.5百萬元增至二零一三年的人民幣112.6百萬元，主要由於在我們二零一三年的綜合損益表中扣除我們中國附屬公司向本公司派付股息的預扣稅人民幣65.0百萬元。我們所得稅開支增加亦主要由於中國所得稅因我們的除稅前溢利由二零一二年的人民幣130.4百萬元增加60.0%至二零一三年的人民幣208.7百萬元而增加。

年內溢利

由於上文所述，年內溢利由二零一二年的人民幣101.9百萬元下降5.7%至二零一三年的人民幣96.1百萬元。

經調整純利

我們的經調整純利由二零一二年的人民幣130.6百萬元增加110.4%至二零一三年的人民幣274.9百萬元。請參閱本節「非國際財務報告準則計量」一段。

流動資金及資金來源

概覽

於往績記錄期，我們主要自經營產生的現金為我們的現金需求提供資金。截至二零一二年、二零一三年十二月三十一日及截至二零一四年九月三十日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣160.2百萬元、人民幣268.2百萬元及人民幣399.0百萬元。我們一般將富餘的現金存入計息銀行賬戶及活期賬戶，或用於投資短期低風險可供出售證券。

於往績記錄期，我們主要將現金用於為所需的營運資金及其他經常性費用提供資金，以支持我們的業務擴展。於二零一三年及截至二零一四年九月三十日止九個月，大量現金亦用於與私有化有關的交易中。我們計劃繼續使用現金支持我們的業務擴展。

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

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
經營活動所得現金流量淨額	144,449	217,254	142,953	226,597
投資活動(所用)／				
所得現金流量淨額	(201,520)	481,193	481,416	181,354
融資活動(所用)／				
所得現金流量淨額	501	(587,961)	(478,128)	(269,796)
現金及現金等價物				
(減少)／增加淨額	(56,570)	110,486	146,241	138,155
匯率變動對現金的				
影響，淨額	(357)	(2,502)	(165)	(7,392)
年／期初現金及現金等價物	217,145	160,218	160,218	268,202
年／期末現金及現金等價物	160,218	268,202	306,294	398,965

經營活動所得現金流量淨額

於往績記錄期，我們主要通過銷售我們生物製藥產品取得來自經營活動的現金流入。我們來自經營活動的現金流量可能會受到於常規商業過程中收取我們分銷商貿易應收款項及我們向供應商支付貿易應收款項的時間等因素的重大影響。

截至二零一四年九月三十日止九個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣226.6百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣281.7百萬元(就加回以股份為基礎的補償人民幣104.7百萬元、融資成本人民幣24.7百萬元及折舊及攤銷人民幣25.3百萬元而調整)，惟被已付所得稅人民幣117.0百萬元、利息收入人民幣22.1百萬元及經營資產增加淨額人民幣72.6百萬元所抵銷。經營資產增加主要反映了貿易應收款項及應收票據增加人民幣78.3百萬元，部份由其他應付款項及應計費用因我們的業務增長而增加人民幣14.0百萬元抵銷。

於二零一三年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣217.3百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣208.7百萬元(就加回以股份為基礎的補償成本人民幣95.2百萬元及

財務資料

折舊及攤銷人民幣40.8百萬元而調整)，惟被已付所得稅人民幣49.2百萬元、利息收入人民幣17.7百萬元及經營資產增加淨額人民幣71.3百萬元所抵銷。經營資產增加主要反映了主要由於我們的業務增長，貿易應收款項及應收票據增加人民幣52.3百萬元以及存貨增加人民幣15.5百萬元。

於二零一二年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣144.4百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣130.4百萬元（就加回折舊及攤銷人民幣31.1百萬元、以股份為基礎的補償成本人民幣22.8百萬元及可供出售投資減值人民幣20.6百萬元而調整），惟被已付所得稅人民幣35.6百萬元及利息收入人民幣25.7百萬元所抵銷。可供出售證券減值與撇減我們於Aurinia持有的普通股投資有關，原因是該等股份的市值出現了被認為非暫時性的下跌。我們的經營資產於二零一二年幾乎並無出現淨額變動，主要反映了其他應付款項及應計費用因於二零一二年我們的營業經營擴大以及與我們的產品價格下跌而對分銷商進行部分補償有關的向分銷商應計負債而增加人民幣20.2百萬元，以及與我們與亞盛上海及亞盛江蘇合作產品開發計劃有關的應收關聯方款項減少人民幣6.0百萬元，惟被貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣12.9百萬元以及存貨主要由於我們的業務增長而增加人民幣8.1百萬元所抵銷。

投資活動所得現金流量淨額

截至二零一四年九月三十日止九個月，投資活動提供的現金流量淨額為人民幣181.4百萬元，主要歸因於出售無抵押定期存款淨額人民幣225.9百萬元以補充營運資金，及銀行存款及可供出售證券收取的利息人民幣30.5百萬元。我們的現金流入部份由購買可供銷售證券人民幣47.0百萬元抵銷。

於二零一三年，投資活動提供的現金流量淨額為人民幣481.2百萬元，主要歸因於銷售可供銷售證券所得款項人民幣302.3百萬元以及出售無抵押定期存款的淨額人民幣196.6百萬元。我們出售該等資產及存款以主要為私有化提供資金。我們的現金流入被購買物業、廠房及設備項目人民幣39.3百萬元（主要包括購買瀋陽三生的生產設施、土地租賃預付款項備及建造我們的本溪生產廠）所部分抵銷。

於二零一二年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣201.5百萬元，主要歸因於購買可供銷售證券淨額人民幣261.9百萬元以及購買物業、廠房及設備項目人民幣48.1百萬元（主要包括更新瀋陽的現有設施、購買瀋陽設施的生產設備及建造我們的本溪生產廠）。我們的現金流出被出售無抵押定期存款的淨額人民幣76.9百萬元以及收取銀行存款及可供銷售證券的利息人民幣28.7百萬元所部分抵銷。

財務資料

融資活動所得現金流量淨額

截至二零一四年九月三十日止九個月，融資活動所用現金流量淨額為人民幣269.8百萬元，主要歸因於向我們的母公司派付股息人民幣622.3百萬元。現金流出部分由我們為補充營運資金而借取銀行借款淨額人民幣300.0百萬元及解押與銀行借款相關的已抵押存款人民幣76.7百萬元所抵銷。

於二零一三年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣588.0百萬元，主要歸因於向我們的母公司派付股息人民幣490.1百萬元及就銀行借款質押人民幣100.0百萬元，上述交易均與私有化有關。

於二零一二年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣0.5百萬元，均來自根據以股份為基礎的補償安排行使獲授的股份獎勵後發行股份所得。

流動資產／(負債)淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至十二月三十一日		截至	截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日	二零一四年 十二月三十一日
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
流動資產				
存貨	35,430	50,482	53,332	100,327
貿易應收款項及應收票據	174,580	226,305	304,856	348,331
預付費用及其他應收款項	29,672	20,362	17,387	34,559
應收關聯方款項	—	—	11,133	41,565
可供出售投資	301,897	13,797	59,193	55,754
現金及現金等價物	160,218	268,202	398,965	107,612
存款期超過三個月的				
無抵押定期存款	412,448	245,859	20,000	—
有抵押定期存款	735	101,081	24,126	254,558
流動資產總值	1,114,980	926,088	888,992	942,706
流動負債				
貿易應付款項	3,765	7,034	7,417	25,638
其他應付款項及應計費用	75,337	76,622	96,467	510,766
應付關聯方款項	—	2,250	—	77,712
遞延收入	1,981	1,981	1,982	1,646
計息銀行借款	—	—	300,000	617,429
應付稅項	3,375	1,654	8,714	3,679
流動負債總額	84,458	89,541	414,580	1,236,870
流動資產／(負債)淨額	1,030,522	836,547	474,412	(294,164)

財務資料

我們截至二零一四年十二月三十一日的流動負債淨額為人民幣294.2百萬元，而截至二零一四年九月三十日則為流動資產淨值人民幣474.4百萬元。有關變動主要是由於我們的計息銀行借款及其他應付款項及應計費用分別增加人民幣317.4百萬元及人民幣414.3百萬元，部分為存貨增加人民幣47.0百萬元及貿易應收款項增加人民幣43.5百萬元所抵銷。計息銀行借款增加乃用以撥付我們於二零一四年收購賽保爾生物及Sirton的部分現金代價，而貿易應收款項增加乃主要由於截至二零一四年十二月三十一日尚未支付股權對價款人民幣365.1百萬元所致。存貨及應收賬款增加主要由於合併存貨及賽保爾生物貿易應收款項。

我們截至二零一四年九月三十日的流動資產淨值為人民幣474.4百萬元，較截至二零一三年十二月三十一日的人民幣836.5百萬元減少人民幣362.1百萬元或43.3%。該項減少主要是由於我們的計息銀行借款、無抵押定期存款及有抵押定期存款從二零一三年十二月三十一日至二零一四年九月三十日分別增加人民幣300百萬元、減少人民幣225.9百萬元及減少人民幣77.0百萬元，主要用以撥付與二零一三年私有化有關的股息付款人民幣622.3百萬元。計息銀行借款增加及定期存款減少部分被貿易應收款項及應收票據因我們的銷售額增加而由二零一三年十二月三十一日至二零一四年九月三十日增加人民幣78.6百萬元所抵銷。

我們截至二零一三年十二月三十一日的流動資產淨值為人民幣836.5百萬元，較截至二零一二年十二月三十一日的人民幣1,030.5百萬元減少人民幣194.0百萬元或18.8%。該減少主要是由於我們出售若干可供出售投資人民幣291.2百萬元，而該等出售所得款項則用於支付我們二零一三年的股息。我們的可供出售投資減少部分被(1)存貨以及貿易應收款項及應收票據因我們的業務規模擴大而分別由二零一二年十二月三十一日增加人民幣15.1百萬元及人民幣51.7百萬元至二零一三年十二月三十一日；及(2)我們的銀行現金(包括現金及現金等價物、無抵押定期存款及有抵押定期存款)因我們的經營產生正現金流入而由二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日增加人民幣41.7百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品、製成品及耗材及包裝材料。製成品包括我們在本身生產設施製造的產品及我們自供應商購買的庫存產品。我們就生產、銷售以及原材料及物料的採購制定年度計劃。我們積極監控各產品的銷售表現、生產進度、存貨水平及預計銷售，並每月相應調整我們的銷售及採購計劃，以盡量降低存貨不足或積壓風險。我們亦已建立存貨管理制度，監督倉儲過程的各個環節。於往績記錄期，我們並無出現任何存貨嚴重不足或積壓的情況。有關我們存貨管理的進一步詳情，請參閱本[編纂]「業務－生產－存貨管理」一節。

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

下表載列截至所示日期我們的存貨結餘：

	截至十二月三十一日		截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
	(人民幣千元)		(未經審核)
原材料	5,617	10,100	10,094
在製品	16,696	24,695	31,925
製成品	10,569	12,034	8,670
耗材及包裝材料	2,871	4,014	3,516
存貨撥備	(323)	(361)	(873)
總計	35,430	50,482	53,332

下表載列於所示期間我們的製成品周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日 止九個月
製成品周轉天數 ⁽¹⁾	45	50	42

附註：

(1) 某一期間的製成品周轉天數為相關期間的期初及期末製成品結餘的算術平均值除以相關期間的銷售成本再乘以365天(就全年期間而言)或273天(就九個月期間而言)。

我們的存貨結餘由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣50.5百萬元增加至截至二零一四年九月三十日的人民幣53.3百萬元，主要反映在製品增加人民幣7.2百萬元，惟部分由製成品減少人民幣3.4百萬元所抵銷。在製品增加主要是由於益比奧的平均批次產量大幅增加所致。製成品減少主要是由於為應對中國春節假期我們一般會在臨近各曆年底時生產額外數量的製成品而令全年的生產計劃發生變動。

我們的存貨由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣35.4百萬元增加42.5%至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣50.5百萬元，主要反映由於我們預期二零一四年的銷售強勁而於二零一三年年底加快生產導致在製品增加人民幣8.0百萬元以及由於我們預期若干原材料的價格上漲而增加其採購量導致原材料增加人民幣4.5百萬元。

我們的存貨由截至二零一四年九月三十日的人民幣53.3百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣100.3百萬元，主要是由於收購賽保爾生物及Sirton而將其存貨合併計算所致。

財務資料

於二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年九月三十日止九個月，我們的製成品周轉天數分別為45天、50天及42天。有關波動主要反映我們的存貨水平因上述原因而增加。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項主要指應收我們分銷商的結餘。我們與分銷商的貿易條款以信用付款為主。信用期一般為兩個月，而對於已與我們建立良好關係的經選定分銷商，其信用期可延長至最多三個月。我們在釐定一名分銷商的信用期時會考慮多項因素，包括其現金流量狀況及信譽。有關我們分銷商管理的進一步詳情，請參閱本[編纂]「業務－銷售、營銷及分銷－分銷」一節。

我們的應收票據主要指自我們分銷商收取的代替現金付款的銀行票據。我們的應收票據一般在90天內到期。我們致力於對未償還應收款項維持嚴格監控及高級管理層會定期審閱逾期結餘。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	截至十二月三十一日		截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
	(人民幣千元)		(未經審核)
貿易應收款項	117,770	147,267	229,082
應收票據	59,018	82,252	78,878
貿易應收款項減值撥備	(2,208)	(3,214)	(3,104)
總計	174,580	226,305	304,856

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及截至二零一四年九月三十日，我們的貿易應收款項結餘分別為人民幣117.8百萬元、人民幣147.3百萬元及人民幣229.1百萬元。有關增加主要由我們於各期間的銷售增加所致。

於釐定減值虧損時，我們定期審閱賬齡分析並按個別基準評估應收款項的可收回程度。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日，我們的貿易應收款項減值撥備分別為人民幣2.2百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣3.1百萬元，分別佔我們貿易應收款項結餘(扣除減值撥備前)的1.9%、2.2%及1.4%。

於往績記錄期並無應收票據已貼現。

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日 止九個月
貿易應收款項			
周轉天數 ⁽¹⁾	65	55	60

附註：

- (1) 某一期間的貿易應收款項周轉天數等於期初及期末貿易應收款項結餘的算術平均值除以該期間的收益再乘以365天(就全年期間而言)或273天(就九個月期間而言)。

截至二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年九月三十日止九個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為65天、55天及60天。二零一二年至二零一三年的減少主要反映我們加大收回力度，包括要求部分分銷商於交貨時付款以及開始將收回應收款項作為我們銷售人員的業績衡量標準。二零一三年至截至二零一四年九月三十日止九個月的增加乃由於全年收回力度波動，一般於各歷年年末時加大力度。

於各報告期末基於發票日期的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	截至十二月三十一日		截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
	(人民幣千元)		(未經審核)
一個月內	49,047	54,768	114,956
一至三個月	61,056	80,103	106,502
四至六個月	5,126	9,089	3,388
六個月至一年	325	80	1,036
一至兩年	76	1,091	301
兩年以上	2,140	2,136	2,899
總計	117,770	147,267	229,082

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項：

	截至十二月三十一日		截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
	(人民幣千元)		(未經審核)
付予供應商的預付款項	3,898	4,347	3,244
員工墊款	5,951	5,742	11,494
應收利息	13,112	8,949	619
預付租賃款項的即期部分	550	780	780
其他存款及應收款項	6,161	544	1,250
總計	29,672	20,362	17,387

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及截至二零一四年九月三十日，我們的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣29.7百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣17.4百萬元。我們的員工墊款於往績記錄期有所增加，主要是由於我們加大營銷力度導致對銷售及營銷人員的墊款增多。我們截至各期末的應收利息主要反映截至該等日期的利息付款時間表及應計利息的不同，而非於往績記錄期我們利息收入的逐步減少。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括應付我們原材料及活性藥物成份供應商的結餘、應計銷售及分銷開支、應計薪金、花紅及福利開支以及應付廠房、物業及設備賣方的款項。我們與供應商的貿易條款視乎多項因素(尤其是產品類型)而有所不同。

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

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項總額：

	截至十二月三十一日		截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
	(人民幣千元)		(未經審核)
貿易應付款項	3,765	7,034	7,417
應計銷售及分銷開支	26,451	28,056	34,814
應計薪金、花紅及福利開支	13,193	14,847	17,804
應付購買廠房、物業及 設備的款項	4,442	14,843	12,758
應付購買專有技術的款項	6,000	6,000	—
應付稅項(所得稅除外)	8,190	3,914	17,588
預收客戶款項	1,114	3,091	2,016
應付私有化顧問的款項	6,230	—	—
應計[編纂]開支	—	—	7,198
其他應付款項	9,717	5,871	4,289
總計	79,102	83,656	103,884

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及截至二零一四年九月三十日，我們的貿易及其他應付款項結餘分別為人民幣79.1百萬元、人民幣83.7百萬元及人民幣103.9百萬元。有關增加大致上與我們的業務擴充及我們於二零一四年就採購的貿易應付款項及應計[編纂]開支的增加一致。貿易應付款項為不計息，且須於正常營運週期內或按要求償還。

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日 止九個月
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	26	24	29

(1) 某一期間的貿易應付款項周轉天數等於期初及期末貿易應付款項結餘的算術平均值除以該期間的銷售成本再乘以365天(就全年期間而言)或273天(就九個月期間而言)。

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

截至二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年九月三十日止九個月，我們的貿易應付款項周轉天數分別為26天、24天及29天。我們於往績記錄期的貿易應付款項周轉天數相對穩定。

於各報告期末貿易應付款項的賬齡分析如下：

	截至十二月三十一日		截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
	(人民幣千元)		(未經審核)
三個月內	3,738	6,859	6,928
三至六個月	20	122	395
六個月以上	7	53	94
總計	<u>3,765</u>	<u>7,034</u>	<u>7,417</u>

我們的貿易及其他應付款項由截至二零一四年九月三十日的人民幣103.9百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣536.4百萬元，主要是由於其他應付款項(作為向賽保爾生物及Sirton的賣方所支付代價的一部分)增加。

計息貸款

截至二零一二年十二月三十一日、二零一三年十二月三十一日、二零一四年九月三十日及二零一四年十二月三十一日，我們的計息貸款分別為零、零、人民幣300.0百萬元及人民幣617.4百萬元。有關我們計息貸款的進一步詳情，請參閱本[編纂]「財務資料－債務」一節。

營運資金

經計及預期營運活動所得現金、可獲得的信貸融資及[編纂]估計所得款項淨額後，董事認為，聯席保薦人認同，我們將擁有充裕資金，以應付我們自本[編纂]日期起計未來至少12個月的營運資金需求及資本開支的財務需求。

債務

截至二零一四年九月三十日，我們有總額為人民幣300.0百萬元的短期銀行貸款，乃我們為補充營運資金而於二零一四年一月借取。該筆貸款的到期日為二零一五年一月六日。該等貸款的利率均每月進行調整(倘需要)，以與中國人民銀行的基準利率相等。於往績記錄期，該等貸款的實際利率為6.0%。該等貸款由已抵押存款、應收票據、預付土地租賃款項及物業、廠房及設備以及一名董事的擔保作抵押。彼等貸款附有我們貸款方所規定對營運資金的標準契諾。我們並無需維持若干財務比率的重大契諾。

財務資料

於二零一四年十月，我們償還上述人民幣300.0百萬元的銀行貸款並另行借入於二零一五年十月到期的短期銀行貸款人民幣300.0百萬元。該等貸款的年利率為中國貸款基準利率（「貸款基準利率」）加0.24%。該等貸款由已抵押存款、應收票據、預付土地租賃款項以及物業、廠房及設備作抵押。

截至二零一四年十二月三十一日（即就本債務聲明而言的最後實際可行日期），我們的銀行貸款結餘為人民幣617.4百萬元，包括上文所述銀行貸款及我們於二零一四年十二月借入的額外短期銀行貸款47.3百萬美元以及我們於二零一四年十二月取得的賽保爾生物的銀行借款。該等新增貸款的期限介乎六個月至一年。該等貸款的年利率介乎2.2%至2.288%。該等貸款由已抵押存款、應收票據及已抵押金融理財產品作抵押。賽保爾生物的銀行貸款為期一年，於二零一五年八月或九月到期。此等貸款的年利率介乎6%至7.8%。此等貸款由物業、廠房及設備作抵押。截至二零一四年十二月三十一日，我們的銀行貸款概無附有重大契諾，如讓我們須維持若干財務比率的契諾。除上文所述及集團內公司間負債外，截至二零一四年十二月三十一日，我們並無任何其他已發行或同意將發行的未償還貸款、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、按揭、押記、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。

我們董事確認我們於往績記錄期並無重大拖欠貿易應付款項及非貿易應付款項或銀行借款，及並無違反任何財務契諾。

我們目前並無計劃對借款水平作出重大改變。然而，我們可能於日後就收購尋求其他借款。

資本開支

我們定期產生資本開支以擴充我們的營運、維護我們的物業、廠房及設備以及提高我們的經營效率。我們過往曾以經營產生的現金為我們的資本開支提供資金。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
購買物業、廠房及設備	48,105	39,340	37,004	16,035
購買無形資產	6,000	—	—	6,000
土地租賃預付款項	—	10,617	10,617	—
總計	<u>54,105</u>	<u>49,957</u>	<u>47,621</u>	<u>22,035</u>

財務資料

我們預期於二零一四年、二零一五年及二零一六年分別產生資本開支約人民幣25.8百萬元、人民幣103.8百萬元及人民幣208.6百萬元。此等預期資本開支主要用於保養我們的現有設施或我們的持續擴展及改造計劃以提高我們的產能，因為我們預期我們現有產品的需求將增加及將推出新產品。進一步詳情請參閱本[編纂]「業務－生產－設施」及「未來計劃及[編纂]」等節。我們預期通過內部產生的資金、[編纂]所得款項淨額及銀行借款相結合的方式撥付我們的資本開支。我們可能根據我們的發展計劃或市況或其他我們認為適當的因素調整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賃我們若干辦公室物業。物業租賃的年期經磋商介乎一至三年。

下表載列截至所示日期，根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款：

	截至十二月三十一日		截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
		(人民幣千元)	(未經審核)
一年內	684	435	450
第二至第五年(包括首尾兩年)	73	119	61
總計	<u>757</u>	<u>554</u>	<u>511</u>

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

資本承擔

上述經營租賃承擔外，我們截至所示日期有以下資本承擔：

	截至十二月三十一日		截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
	(人民幣千元)		(未經審核)
已訂約，但未就下列各項作出撥備：			
廠房及機器	11,792	21,805	10,283
無形資產	6,000	6,000	—
就聯營公司出資	22,251	16,645	15,224
總計	<u>40,043</u>	<u>44,450</u>	<u>25,507</u>

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

主要財務比率

下表載列於所示期間或截至所示日期本集團的主要財務比率：

	截至十二月三十一日或 截至該日止年度		截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日或 截至該日止 九個月
毛利率 ⁽¹⁾	89.3%	90.5%	92.2%
純利率 ⁽²⁾	15.5%	11.0%	25.6%
經調整純利率 ⁽³⁾	19.9%	31.4%	38.5%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	7.3%	7.0%	不適用
權益回報率 ⁽⁵⁾	7.8%	7.9%	不適用
流動比率 ⁽⁶⁾	13.2	10.3	2.1
槓桿比率 ⁽⁷⁾	—	—	38.8%

財務資料

附註：

- (1) 毛利率等於期內毛利除以收益。
- (2) 純利率等於期內溢利除以期內收益。
- (3) 經調整純利率等於期內經調整純利除以期內收益。有關經調整純利的詳情，請參閱本節「—非國際財務報告準則計量」一段。
- (4) 總資產回報率等於期內溢利除以期初及期末的平均總資產。
- (5) 權益回報率等於截至期末的本公司股東應佔期內溢利除以本公司股東應佔期初及期末平均總權益。
- (6) 流動比率等於截至期末的流動資產除以流動負債。
- (7) 槓桿比率等於截至期末的計息貸款總額除以總權益。

毛利率

於往績記錄期，我們維持高企而穩定的毛利率，於二零一二年、二零一三年及截至二零一四年九月三十日止九個月分別為89.3%、90.5%及92.2%。毛利率穩定遞增乃由於我們的生產效率及規模經濟效益不斷提高。

純利率

我們的純利率由二零一二年的15.5%降至二零一三年的11.0%，但增至截至二零一四年九月三十日止九個月的25.6%。二零一二年至二零一三年純利降低乃主要由於有關我們中國附屬公司向本公司派付的股息的大量預扣稅及與私有化有關的其他一次性開支。我們的純利率於截至二零一四年九月三十日止九個月大幅增加乃由於我們的經營效率不斷提高及不存在有關私有化的一次性開支，而該項開支令我們於二零一三年的行政開支及所得稅開支有所增加。

經調整純利率

我們的經調整純利率由二零一二年的19.9%增至二零一三年的31.4%並進一步增至截至二零一四年九月三十日止九個月的38.5%。二零一二年至二零一三年經調整純利率增加主要是由於我們對成本及開支(尤其是銷售及分銷開支)進行有效控制。二零一三年至截至二零一四年九月三十日止九個月的進一步增加主要由於我們的規模經濟增加、生產效率改善及我們銷售及營銷開支獲有效控制所致。

總資產回報率

於往績記錄期，我們的總資產回報率於二零一二年及二零一三年分別為7.3%及7.0%。總資產回報率的變化主要反映同期我們溢利水平的變動。請參閱本節「—主要財務比率—純利率」一段。

財務資料

權益回報率

於往績記錄期，我們的權益回報率於二零一二年及二零一三年分別為7.8%及7.9%。權益回報率的變化主要反映同期我們溢利水平的變動。請參閱本節「主要財務比率－純利率」一段。

流動比率

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日，我們的流動比率分別為13.2、10.3及2.1。於二零一二年及二零一三年，我們的流動比率相對穩定，並保持在穩健水平。流動比率降低至截至二零一四年九月三十日止九個月的2.1主要是由於我們為支付股息及補充營運資金而於二零一四年一月借取一年期計息貸款人民幣300.0百萬元所致。有關我們的流動資產及流動負債於往績記錄期的變動詳情，請參閱本節「流動資產／(負債)淨額」一段。

槓桿比率

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的計息貸款為零。我們於二零一四年一月借取一年期計息貸款人民幣300.0百萬元，從而導致期末的槓桿比率增加至38.8%。

關聯方交易

於往績記錄期我們與關聯方的交易的詳情載於本[編纂]附錄一所載會計師報告附註41。

我們與亞盛上海及亞盛江蘇(我們於各公司持有40%權益)合作，以研發及商業化針對程序性細胞死亡或細胞凋亡的靶向癌症治療。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年及二零一四年九月三十日止九個月，根據項目取得的進展，我們分別確認研發開支人民幣6.0百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣750,000元。截至二零一三年十二月三十一日，我們擁有應付亞盛江蘇款項人民幣2.3百萬元。於二零一四年九月三十日，應付亞盛江蘇款項為零。

我們向DaVita合營企業(一家我們持有30%權益的合營企業)發放貸款，以支援其營運。貸款為無抵押及按介乎5.6%至6.15%的年利率計息。於二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年九月三十日止九個月，我們向DaVita合營企業發放貸款的金額分別為人民幣1.3百萬元、人民幣10.5百萬元及人民幣7.3百萬元。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日，我們分別擁有應收DaVita合營企業款項人民幣1.3百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣17.3百萬元。該等貸款中一筆金額約為人民幣5.0百萬元的貸款為期兩年，將於二零一六年二月到期。我們發放予DaVita合營企業的其他貸款並無固定到期期限。

財務資料

董事確認，於往績記錄期內的所有重大關聯方交易均按公平基準進行，不會歪曲我們於往績記錄期的經營業績或不會導致我們於往績記錄期的過往業績無法反映我們對未來表現的預期。

市場風險披露

我們面對各類財務風險，包括外匯風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險(如下文所載)。我們定期監控我們所面對的該等風險，而截至最後實際可行日期，我們並無對沖或並不認為有必要對沖任何該等風險。

利率風險

我們所面對的市場利率波動風險主要與我們以浮動利率計息借款有關。截至二零一四年九月三十日，我們借款中的人民幣300.0百萬元以浮動利率計息。利率上調將增加該等未償還浮動利率借款的利息開支及增加新債務的成本。我們透過定期審閱及評估我們的債務組合及槓桿比率密切監控我們的利率風險。董事認為，我們並無面對重大利率風險，且並無使用任何利率掉期對沖我們所面對的利率風險。

外匯風險

我們的業務主要位於中國內地，而大部分交易以人民幣進行。於往績記錄期，我們大部份資產及負債以人民幣計值，惟以美元及港元計值的若干銀行結餘除外。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年九月三十日，我們以美元計值的銀行結餘分別相當於人民幣133.0百萬元、人民幣56.6百萬元及人民幣14.5百萬元，以港元計值的銀行結餘分別相當於人民幣1.9百萬元、人民幣962,000元及人民幣886,000元。

我們以美元計值的資產及負債主要由在中國內地外註冊成立的若干附屬公司(其功能貨幣為美元)持有，而我們於往績記錄期在中國內地並無重大外匯交易。因此，董事認為，我們並無任何重大外匯風險。然而，我們將會監察我們的外匯風險，並在必要時考慮對沖重大外匯風險。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自現金及現金等價物、受限制現金以及貿易及其他應收款項。我們並無重大集中信貸風險。我們已制定政策持續監察該等信貸風險。

財務資料

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日，所有的有抵押銀行存款與現金及現金等價物存放於無重大信貸風險的高質素金融機構。對於客戶的信貸風險，我們大部分銷售於交付時以現金或支票結算。計入財務狀況表的有抵押存款、無抵押定期存款、現金及現金等價物、應收關聯方款項、存款及其他應收款項、貿易應收款項及應收票據及長期應收款項的賬面值代表我們就該等金融資產所面對的最大信貸風險。我們已制定規定僅向具有合適信貸紀錄的客戶進行信貸銷售的政策，且我們會定期對客戶進行信貸評估，監察彼等的信貸期使用情況。

流動資金風險

我們根據金融資產及金融負債的到期情況及預計經營所得現金流量監察資金短缺的風險。

我們的政策旨在監督及維持我們認為足夠的現金及現金等價物水平，以應付經營的資金需要並減少現金流量波動的影響。我們預期透過內部資金及銀行借貸以及股權融資滿足日後現金流量需求。董事已審閱我們的盈利能力、營運資金及資本開支要求，且確定我們無重大流動資金風險。

股息政策

於二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年九月三十日止九個月，我們分別向當時的股東宣派及派付現金股息零、人民幣490.1百萬元及人民幣622.3百萬元。

根據開曼群島公司法，本公司可通過股東大會以任何貨幣宣派股息，但所派股息不得超過董事會建議的數額。我們的組織章程細則規定，本公司可以已變現或未變現的溢利或以董事認為不再需要的溢利提撥的任何儲備宣派及派付股息。經普通決議案批准，股息亦可從我們的股份溢價賬目或根據開曼群島公司法獲認可作派息用途的任何其他資金或賬目中宣派及派付，惟倘於緊接建議作出分派或派付股息日期後，本公司未能償還日常業務過程中的到期債務，則不得以股份溢價賬作出任何分派或派付股息。

未來股息派付亦會取決於是否獲得我們中國附屬公司派發的股息。中國法律規定股息僅可從根據中國會計原則計算的純利派付，而中國會計原則與其他司法權區公認會計原則（包括國際財務報告準則）在多方面存在差異。中國法律亦規定外資企業須撥出部分純利作為法定儲備，而該等儲備不得作為現金股息派發。倘我們的附屬公司涉及債務或虧損，或須遵守銀行信貸融資、可轉換債券工具或我們或我們的附屬公司日後可能訂立的其他協議的任何限制契諾，則我們的附屬公司分派股息亦可能受到限制。

財務資料

向股東實際派發的股息數額將視乎我們的盈利及財務狀況、營運需求、資本需求及董事可能視為相關的其他情況而定，並可能須獲股東批准。董事會可全權酌情建議派付任何年度的股息。不保證將於任何年度宣派或分派任何數額的股息。

截至最後實際可行日期，我們並無計劃分派本公司中國附屬公司的保留盈利，因此，除於二零一四年十月宣派的股息所對應的預扣稅人民幣3.7百萬元按遞延稅項負債計提撥備外，並未作出預扣稅撥備。

可分派儲備

截至二零一四年九月三十日，我們的可分派儲備為人民幣240.7百萬元。

已產生及將產生的[編纂]相關開支

截至二零一四年九月三十日，就[編纂]產生的估計[編纂]開支總額(不包括[編纂]佣金)約為人民幣7.2百萬元，其中約人民幣6.1百萬元已於我們的綜合收入表扣除及人民幣1.1百萬元已獲資本化。我們估計將產生額外[編纂]開支人民幣[139.7]百萬元(包括[編纂]佣金人民幣[58.9]百萬元，根據[編纂]範圍每股[編纂][編纂]至[編纂]的中位數計算)，其中約人民幣[72.4]百萬元預期將於我們的綜合收入表扣除及約人民幣[67.3]百萬元預期將於[編纂]後在權益中扣除。該等[編纂]開支主要包括已付及應付法律顧問及申報會計師的專業費用以及應付[編纂]的佣金，乃就彼等就[編纂]及[編纂]提供的服務而支付。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

下文為我們截至二零一四年九月三十日的備考經調整綜合有形資產淨值報表，僅供說明之用，乃根據[編纂]編製，以顯示倘[編纂]已於二零一四年九月三十日進行所造成的影響，其亦按照本[編纂]「附錄一一會計師報告」所載我們於二零一四年九月三十日的綜合有形資產淨值而編製。

此未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明之用，且基於其假設性質，其未必能反映倘[編纂]已於二零一四年九月三十日或於未來任何日期完成，我們財務狀況的真實情況。

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

	截至 二零一四年 九月三十日 本公司擁有人 應佔經調整 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾		[編纂] 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾	未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 ⁽³⁾
			(人民幣千元)	(人民幣)	(港元)
按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

- (1) 截至二零一四年九月三十日本公司擁有人應佔經調整綜合有形資產淨值乃摘錄自本[編纂]附錄一會計師報告，按截至二零一四年九月三十日本公司擁有人應佔綜合資產淨值人民幣762,595,000元計算，並通過扣減截至二零一四年九月三十日的其他無形資產人民幣40,536,000元作出調整。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額乃根據指示性[編纂]分別每股[編纂]港元(相等於人民幣[編纂]元)及[編纂]港元(相等於人民幣[編纂]元)計算(經扣除[編纂]費用及其他相關開支)，且並無計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份。[編纂]估計所得款項淨額按人民幣0.79021元兌1港元的匯率(即中國人民銀行(「中國人民銀行」)於二零一五年二月六日就外匯交易設定的現行匯率)由人民幣換算為港元。
- (3) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃以未經審核備考經調整綜合有形資產淨值除以[編纂]股股份(即假設[編纂]已完成後的已發行股份數目，且並無計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份)計算得出。

無重大不利變動

董事確認自二零一四年九月三十日(即本[編纂]附錄一會計師報告所載我們綜合財務報表的日期)以來，我們的財務、經營或交易狀況並無重大不利變動。

[編纂]的披露規定

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會導致須遵守[編纂]的披露規定。