

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計綜合財務資料連同其附註一併閱覽。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符合我們的預期及預測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，除非文義另有規定，否則有關二零一二年、二零一三年及二零一四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。除非文義另有規定外，否則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的生物技術產品銷售額計，我們在中國公司中排名第一；而按所有生物藥品銷售額計，我們在中國公司中排名第二。作為中國生物製藥行業的先鋒，我們在開發、生產及營銷生物技術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，為當今全球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促紅素市場領先，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。我們近期收購了一家擁有重組人促紅素產品賽博爾的公司賽保爾生物。我們相信將賽博爾納入我們的產品組合將擴大我們對重組人促紅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八款其他產品。

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：治療化療引起的血小板減少症（「CIT」）及治療免疫性血小板減少症（「ITP」）。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促紅素產品，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促紅素產品：治療慢性腎病（「CKD」）引起的貧血症、治療化療引起的貧血症（「CIA」）及外科圍手術期的紅細胞動員。益比奧自二零零二年以來一直是中國重組人促紅素市場的市場領導者。於二零一四年，益比奧在中國已售予逾920家三級醫院。我們於最近購入另一種重組人促紅素產品賽博爾，這有助擴大我們的市場覆蓋，特別是重組人促紅素一直取得顯著增長的較低級別醫院。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促紅素市場的領導地位。

我們擁有綜合研發能力及業經證實的過往成就。我們的綜合實力包括發現及開發生物製藥產品以及臨床試驗、生產流程開發到質量控制及保證的分析流程開發。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技術產品。我們擁有逾600名銷售專業人士的自營銷售團隊在營銷藥品方面具有平均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。於二零一四年，截至二零一四年十一月三十日，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。

我們在製造生物技術產品方面累積豐富專長及技術。我們能高效批量生產生物技術產品，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規格自願升級至使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將進一步鞏固我們的長期競爭力。

於往績記錄期，我們的業務急速增長。我們的收益總額由二零一二年的人民幣656.1百萬元增加至二零一三年的人民幣875.4百萬元，並進一步增加至二零一四年的人民幣1,130.9百萬元，複合年增長率為31.3%。於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們的純利分別為人民幣101.9百萬元、人民幣96.1百萬元及人民幣291.7百萬元。我們的經調整純利由二零一二年的人民幣130.6百萬元增加至二零一三年的人民幣274.9百萬元，並進一步增加至二零一四年的人民幣411.0百萬元，複合年增長率為77.4%。有關經調整純利的更多資料，請參閱本節「—非國際財務報告準則計量」一段。

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下適用於公司報告的國際財務報告準則詮釋委員會頒佈的詮釋編製。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關鍵會計估計，亦需要管理層在應用本公司會計政策的過程中運用判斷。

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生物製藥治療於我們專注的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25.2%。而更為廣闊的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，我們產品的銷售額大幅增加。我們投入營銷資源，以使醫師不斷增加採用我們的產品。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，我們已擴大我們的醫院覆蓋以及我們的每家醫院平均銷售額。例如，特比澳覆蓋的三級醫院由二零一二年的686家增至二零一四年的806家，而每家三級醫院於二零一四年的平均特比澳採購額較二零一二年增加47.4%。除保持我們在高端市場的領導地位，我們亦計劃擴大我們的市場覆蓋，特別是在更低級別醫院，原因為我們相信更低級別醫院擁有巨大的增長潛力。於二零一四年，益比奧銷售予逾1,650間二級及更低級別的醫院，而特比澳銷售予逾550間二級及更低級別的醫院。為進一步提高我們的銷量，我們擬繼續擴大自營銷售團隊及擴展我們的第三方促銷商的網絡。我們亦計劃擴大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，我們現時銷售11種醫藥產品。

我們的銷售額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，獲選產品的中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－倘我們無法在省級招標程序中中標將我們的產品銷售至中國醫院，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，我們最暢銷的益比奧產品10,000 IU益比奧，為首隻在中國營銷的該劑量重組人促紅素產品。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促紅素產品的其中兩種。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劑量供應的重組人促紅素產品，旨在治療化療引起的貧血。作為國家一類新藥並受中國專利保護，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微的定價壓力。

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，患者有權報銷該等目錄中所列的藥品的全部或部分費用。因此，納入該等目錄將令對該等產品的需求普遍增加。自二零零零

財務資料

年起，益比奧已被納入國家醫保目錄，用於治療慢性腎病引起的貧血適應症。自二零零九年起，特比澳已被納入國家醫保目錄，但全國覆蓋範圍限於治療與工傷病例有關的化療導致血小板減少症。此外，截至最後實際可行日期，重組人促紅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，而特比澳已被納入七個省級醫保目錄，用於治療化療導致血小板減少症，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。倘重組人促紅素被納入國家醫保目錄，用於治療化療引起的貧血，及／或外科圍手術期的紅細胞動員，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將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。此外，儘管益比奧及特比澳於往績記錄期的零售價略微下跌，上述降價的影響被我們的適用增值稅（「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%所抵銷。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，因此適用增值稅稅率降低會提高稅前零售價並因而提高我們產品的平均售價。整體而言，益比奧及特比澳各自的平均售價由二零一二年至二零一四年增長了5-6%。於往績記錄期，我們的經營業績並無受到國家發改委價格管制的有利影響。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%，並進一步增至二零一四年的92.3%。於二零一五年五月，國家發改委及食品藥品監管總局等七個中國國家機構發出有關藥品價格改革的通知，據此，對醫藥產品（麻醉藥品及若干精神藥物除外）的政府價格管制將於二零一五年六月一日解禁。有關進一步詳情，請參閱本[編纂]「業務－銷售、營銷及分銷－產品定價」一節。

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。我們已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，故我

財務資料

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%，並進一步減至二零一四年的7.7%。由於合併賽保爾生物及Sirton（於往績記錄期有關產品的銷售成本佔收益的百分比過往高於我們實現的百分比），故我們預期銷售成本佔收益的百分比將略有上升。然而，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、二零一三年及二零一四年分別佔我們收益的46.4%、38.9%及38.2%。由於我們更加側重於提高銷售效率，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二零一四年有所下降。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

我們現時擁有20種在研產品。我們開發新生物技術產品以及進一步豐富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。我們在生物藥品的成功研發及商業化方面的往績斐然。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參與者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龐大的市場潛力，包括我們的第二代重組人促紅素產品及四種單克隆抗體療法。我們亦已成立及計劃通過合作擴大單克隆抗體在研產品線。我們的目標是到二零一九年至少推出五種新型產品。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從在研產品中推出新產品時成功營銷的能力。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採用我們的生物藥品。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。

財務資料

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。

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、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時，分銷商一般會被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允許退回。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維護等支出，一般於其產生期間自損益表扣除。倘屬於達到確認標準的情況，重大檢修的開支資本化至該資產的重置賬面值。倘

財務資料

物業、廠房及設備的重大部分須不時替換，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，並相應對其進行折舊。

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。為計算折舊所採用的估計使用年期如下：

永久業權土地	不折舊
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

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。我們至少於每個財政年度結算日對剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行審閱及調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目（包括初步確認的任何重大部分）於出售或預期使用或出售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的任何損益，為有關資產的銷售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相關折舊費用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。實際經濟年期可能有別於估計可使用年期；實際殘餘價值可能有別於估計殘餘價值。定期審閱可導致折舊年期與殘餘價值發生改變，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成本為收購日期的公平值。無形資產可使用年期乃評估為有限或無限。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審閱。

財務資料

具無限可使用年期的無形資產每年個別或按現金產生單位水平對減值進行測試。該類無形資產不予攤銷。無限年期的無形資產的可使用年期每年進行審閱以釐定無限年期評估是否繼續可行。倘不可行，則使用年期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：新產品開發計劃完成的技術上可行性，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。

我們於往績記錄期一般不會將任何其他研發成本資本化，因為我們並無任何符合該等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市況進行。我們於各財政年度結算日重估撥備。

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

財務資料

的金融資產(無論是否屬重大)並無客觀證據存在減值，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)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)貼現。

資產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日後無法收回且所已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平值而未能按公平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的較低者列賬。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、直接勞工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(推定將為歸屬期)根據獎勵的授出日期公平值記錄以股份為基礎的補償成本。對分批歸屬的獎勵而言，我們於必需服務期間按直線法確認補償成本。我們

財務資料

使用期權定價模型估計所授出各個購股權的公平值，這要求我們作出有關波幅、預期年期、股息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按暫時差異確認。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可扣減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期間的預計未來應課稅收入水平，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扣減遞延稅項金額。

業務合併及商譽

業務合併按收購法列賬。轉讓代價乃按收購日期的公平值計量，該公平值為我們轉讓的資產於收購日期的公平值、我們自被收購方的前度擁有人承擔的負債及我們發行以換取被收購方控股權的股權的總和。就各項業務合併而言，我們選擇以公平值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計算屬現時擁有權益並賦予其持有人權利在清盤時按比例分佔資產淨值之於被收購方的非控股權益。非控股權益的一切其他部分乃按公平值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

我們收購一項業務時會根據合同條款、收購日期的經濟狀況及有關條件評估金融資產及承擔的金融負債，以進行適當分類及指定。這包括分離被收購方主合同中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併為分階段實現，先前持有的股權應按收購日期的公平值重新計量，由此產生的任何收益或虧損在損益中確認。

收購方轉讓的任何或然代價將以收購日期的公平值確認。分類為國際會計準則第39號範圍內並屬於金融工具的資產或負債的或然代價按公平值計量，其公平值變化將於損益確認或確認為其他全面收益變動。倘或然代價不在國際會計準則第39號範圍內，則根據適當的國際財務報告準則計量。分類為權益的或然代價不再重新計量，後續的結算會計入權益中。

財務資料

商譽初步按成本計量，即轉讓代價、確認為非控股權益金額及我們此前持有的被收購方股權的所有公平值之和超出我們所收購可識別資產淨值及所承擔負債的部分。倘該代價及其他項目之和低於所收購資產淨值的公平值，有關差額在重估後於損益確認為議價收購收益。

初步確認後，商譽按成本減任何累計減值損失計量。如有任何事件或情況變動表明賬面值可能減值，每年或更頻繁地對商譽進行減值測試。我們每年於十二月三十一日進行商譽減值測試。就減值測試而言，於業務合併時收購的商譽自收購日期起分配至預期將從合併協同效應受益的我們各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論其他資產或負債是否已被分配至該等單位或單位組別。

減值通過評估商譽相關現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額而釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽所確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

倘商譽分配至某現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位內的部分業務被出售，則與出售業務有關的商譽將於釐定出售該業務的收益或虧損時計入該業務賬面值。在此情況下出售的商譽按出售業務的相對價值及保留的現金產生單位元部分計量。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

損益表選定組成部分說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益表個別項目的絕對值及所佔我們收益的百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
收益	656,145	100.0	875,396	100.0	1,130,854	100.0
銷售成本 ⁽¹⁾	(70,504)	(10.7)	(83,179)	(9.5)	(87,481)	(7.7)
毛利	585,641	89.3	792,217	90.5	1,043,373	92.3
其他收入及收益	28,416	4.3	24,159	2.8	47,763	4.2
銷售及分銷開支 ⁽¹⁾	(304,419)	(46.4)	(340,643)	(38.9)	(431,432)	(38.2)
行政開支 ⁽¹⁾	(82,091)	(12.5)	(159,207)	(18.2)	(170,770)	(15.1)
其他開支 及虧損 ⁽¹⁾⁽²⁾	(96,976)	(14.8)	(103,242)	(11.8)	(98,185)	(8.7)
融資成本	—	—	—	—	(29,182)	(2.6)
分佔聯營公司 虧損	(165)	0.0	(4,576)	(0.5)	(1,383)	(0.1)
除稅前溢利	130,406	19.9	208,708	23.8	360,184	31.9
所得稅開支	(28,519)	(4.3)	(112,649)	(12.9)	(68,456)	(6.1)
年內溢利	<u>101,887</u>	<u>15.5</u>	<u>96,059</u>	<u>11.0</u>	<u>291,728</u>	<u>25.8</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>410,991</u>	<u>36.3</u>

附註：

(1) 於所示期間包括以下以股份為基礎的補償開支金額：

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

(2) 包括於二零一二年、二零一三年及二零一四年的研發開支分別為人民幣73.6百萬元、人民幣93.5百萬元及人民幣96.4百萬元。

(3) 我們將經調整純利界定為年內溢利，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

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

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]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專業費用及其他開支；(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繳稅，用以償還用作私有化的銀行貸款。將經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。請參閱本節「—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技術產品銷售。下表載列我們於所示期間按產品劃分的產品銷售絕對值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					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
中國銷售						
益比奧	372,912	55.7	478,719	53.9	594,056	52.1
特比澳	210,391	31.4	314,159	35.4	444,676	39.0
蔗糖鐵注射液	34,268	5.1	46,124	5.2	64,737	5.7
因特芬	4,649	0.7	4,896	0.6	5,820	0.5
英路因	2,963	0.4	3,660	0.4	3,624	0.3
其他 ⁽¹⁾	4,726	0.7	919	0.1	2,505	0.2
出口銷售	40,040	6.0	39,327	4.4	24,761	2.2
產品銷售總額	669,949	100.0	887,804	100.0	1,140,179	100.0
減營業稅及政府附加費	(13,804)	(2.1)	(12,408)	(1.4)	(9,325)	(0.8)
收益	656,145	97.9	875,396	98.6	1,130,854	99.2

附註：

- (1) 包括甘忻及採購自供應商的其他產品的銷售，以及我們透析中心業務（在成立DaVita合資企業後於二零一二年終止營運）的收益及透析耗材的銷售；不包括我們於二零一四年十二月三十一日收購的賽博爾及賽博利的銷售。

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由二零一二年的人民幣210.4百萬元增加至二零一四年的人民幣444.7百萬元，複合年增長率為45.4%。於往績記錄期，益比奧的銷售亦快速增長並繼續在我們的產品中產生最大的銷售。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

益比奧在中國的銷售由二零一二年的人民幣372.9百萬元增加至二零一四年的人民幣594.1百萬元，複合年增長率為26.2%。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，益比奧及特比澳的銷售於近期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銷量及定價水平敏感。有關我們倚賴該兩款核心產品相關風險的進一步詳情，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、分銷產品成本及其他雜項費用。下表載列我們於所示期間銷售成本絕對值及所佔我們銷售成本總額的百分比明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
原材料	12,952	18.4	17,736	21.3	14,503	16.6
員工成本	12,849	18.2	14,279	17.2	15,889	18.2
折舊	14,252	20.2	16,412	19.7	18,660	21.3
包裝成本	7,764	11.0	12,405	14.9	14,403	16.5
分銷產品成本	8,566	12.1	8,657	10.4	9,906	11.3
其他	14,121	20.0	13,690	16.5	14,120	16.1
總計	70,504	100.0	83,179	100.0	87,481	100.0

我們原材料成本主要包括基本及活性藥物成份以及層析樹脂及色譜柱等其他物資的成本。我們的員工成本包括參與生產我們產品的僱員薪金、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(包括玻璃瓶、外部包裝材料及印刷說明)成本。折舊主要與生產我們產品所用工廠及設備有關。分銷產品成本包括我們購買代理藥品(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、維修及其他生產製造費用。

我們基於需求按市價採購原材料。於往績記錄期，我們的原材料成本並無整體可辨別趨勢。於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們的銷售成本分別僅佔收益的10.7%、9.5%及7.7%，而原材料成本分別僅佔銷售成本的18.4%、21.3%及16.6%。因此，原材料市價波動並無對我們的業務或經營業績造成重大影響。

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、二零一三年及二零一四年，我們的毛利分別為人民幣585.6百萬元、人民幣792.2百萬元及人民幣1,043.4百萬元。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%，並進一步增至二零一四年的92.3%。

其他收入及收益

我們的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、二零一三年及二零一四年，其他收入及收益分別為人民幣28.4百萬元、人民幣24.2百萬元及人民幣47.8百萬元。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們的銀行利息收入分別為人民幣25.7百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣24.1百萬元。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們分別錄得政府補助收入人民幣0.9百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣7.0百萬元。我們於往績記錄期收取的政府補助乃中國地方政府機關就我們對發展地方製藥事業作出的貢獻而授出的補助。政府補助並無附帶任何尚未滿足的條件或其他或然事項。

於二零一四年，我們收到許可權收入人民幣4.0百萬元，即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。

於二零一四年，我們確認出售江蘇三生的收益人民幣9.9百萬元。請參閱本[編纂]「歷史、重組及公司架構－收購、投資及出售－出售江蘇三生」一節。

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。下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支絕對值及所佔銷售及分銷開支總額百分比的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
營銷及推廣開支.....	180,978	59.5	210,385	61.8	258,301	59.9
員工成本	78,046	25.6	89,259	26.2	114,282	26.5
運輸開支	4,671	1.5	6,097	1.8	7,192	1.7
諮詢費.....	3,564	1.2	6,632	1.9	10,146	2.4
其他	37,160	12.2	28,270	8.3	41,511	9.5
總計	<u>304,419</u>	<u>100.0</u>	<u>340,643</u>	<u>100.0</u>	<u>431,432</u>	<u>100.0</u>

財務資料

我們的營銷及推廣開支主要包括有關贊助及組織學術會議、臨床研究及其他學術營銷活動(包括相關差旅開支)的開支以及產品推廣開支。我們的員工成本包括我們銷售及營銷員工的薪金、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電腦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。

行政開支

我們的行政開支包括員工成本、專業費用、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。下表載列我們於所示期間銷售及分銷開支絕對值及所佔行政開支總額百分比的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
員工成本	19,771	24.1	18,842	11.8	21,119	12.4
專業費用	17,632	21.5	32,926	20.7	28,659	16.8
折舊及攤銷	6,499	7.9	8,173	5.1	7,264	4.3
物業開支	2,289	2.8	5,687	3.6	4,562	2.7
以股份為基礎的補償	13,040	15.9	67,467	42.4	82,528	48.3
其他	22,860	27.8	26,112	16.4	26,638	15.5
總計	82,091	100.0	159,207	100.0	170,770	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。我們的專業費用包括律師費、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。二零一三年及二零一四年以股份為基礎的補償遠高於二零一二年，原因為加速歸屬二零一三年私有化中以股份為基礎的獎勵以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以股份為基礎的重大獎勵。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損主要包括研發開支。於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們的其他開支及虧損分別為人民幣97.0百萬元、人民幣103.2百萬元及人民幣98.2百萬元，其中人民幣73.6百萬元、人民幣93.5百萬元及人民幣96.4百萬元分別為研發開支。

財務資料

於二零一二年，我們的其他開支及虧損包括可供出售證券減值人民幣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。於二零一四年，我們的融資成本為人民幣29.2百萬元，並包括我們於二零一四年一月、十月及十二月為支付股息、補充營運資金提供資金及支付收購賽保爾生物及Sirton的款項而借取的短期銀行貸款的利息。

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Ascentage Pharma (按我們所持有40%股權) 以及DaVita合資企業 (按我們所持有30%股權) 的虧損。於二零一二年、二零一三年及二零一四年，分佔該等聯營公司的虧損總額分別為人民幣0.2百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣1.4百萬元。

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。本公司並無就香港利得稅計提撥備，乃由於我們於往績記錄期並無在香港產生估計應課稅溢利。

中國

我們的所得稅開支主要包括中國企業所得稅及預扣股息稅。除我們若干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%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。倘順利重續，賽保爾生物於二零一五年至二零一七年將享有15%的優惠所得稅率。有關進一步詳情，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。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。

財務資料

根據企業所得稅法，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徵收10%預繳稅。倘中國與外國投資者所屬司法權區訂立稅務安排，則可能採用較低預繳稅稅率。根據中國與香港訂立的避免雙重徵稅安排，如果在香港註冊成立的外國投資者滿足相關條件及要求，相應的預繳稅稅率將從10%減至5%。截至二零一二年十二月三十一日，概無產生有關預繳稅的遞延所得稅負債。於二零一三年，有關預繳稅的遞延稅項負債人民幣65.0百萬元已於我們的綜合損益表扣除。於二零一四年，有關預繳稅的遞延稅項負債人民幣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，而有關預繳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、二零一三年及二零一四年，我們的實際所得稅稅率分別為21.9%、54.0%及19.0%。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間加拿大公司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專業費用及其他開支；(ii)與加速歸屬以股份為基礎獎勵有關的開支；及(iii)中國附屬公司向本公司派付股息的預繳稅，用以償還用作私有化的銀行貸款。

經調整純利的年期並非根據國際財務報告準則界定。將經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

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

為年內溢利、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。下表載列我們於所示期間的所呈列期間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（即溢利）的對賬：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)		
年內溢利	101,887	96,059	291,728
私有化相關開支專業費用及			
其他直接開支	8,114	26,050	—
加速以股份為基礎的獎勵	—	62,043	—
股息預繳稅	—	65,000	—
投資者以股份為基礎的獎勵	—	25,701	104,683
可供出售投資減值	20,610	—	—
[編纂]開支	—	—	14,580
經調整純利(未經審計)	<u>130,611</u>	<u>274,853</u>	<u>410,991</u>

各期間經營業績比較

截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三年十二月三十一日止年度比較

收益

收益由二零一三年的人民幣875.4百萬元增加29.2%至二零一四年的人民幣1,130.9百萬元，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大幅增加。

益比奧在中國的銷售由二零一三年的人民幣478.7百萬元增加24.1%至二零一四年的人民幣594.1百萬元。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促紅素產品的需求增加及益比奧持續在中國重組人促紅素市場佔主導地位所推動。通過我們所作的營銷努力，我們得以在中國不斷擴張的重組人促紅素市場中佔據大部分份額，得益於對慢性腎病患者透析治療的進一步滲透。與二零一三年相比，二零一四年益比奧覆蓋的三級醫院數目增加44家至926家，而每家三級醫院的平均益比奧採購額增長7.7%。同時，二零一四年益比奧的平均售價較二零一三年略有上漲，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）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，故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。

財務資料

特比澳在中國的銷售由二零一三年的人民幣314.2百萬元增加41.5%至二零一四年的人民幣444.7百萬元。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。與二零一三年相比，二零一四年特比澳覆蓋的三級醫院數目增加77家至806家，而每家三級醫院的平均特比澳採購額增長17.7%。與益比奧的情況相同，二零一四年特比澳的平均售價較二零一三年略有上漲，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由二零一三年的人民幣46.1百萬元增加40.4%至二零一四年的人民幣64.7百萬元，主要是由於通過我們的營銷力度及我們自營銷售隊伍在腎科領域的廣泛覆蓋，令市場對我們產品的需求增加所致。

銷售成本

銷售成本由二零一三年的人民幣83.2百萬元上升5.2%至二零一四年的人民幣87.5百萬元。我們的原材料成本由二零一三年的人民幣17.7百萬元降低18.2%至二零一四年的人民幣14.5百萬元，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，這使我們可以用更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二零一三年的9.5%降至二零一四年的7.7%，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。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由二零一三年的人民幣792.2百萬元增長31.7%至二零一四年的人民幣1,043.4百萬元，而我們的毛利率由二零一三年的90.5%增至二零一四年的92.3%。

其他收入及收益

其他收入及收益由二零一三年的人民幣24.2百萬元增長97.7%至二零一四年的人民幣47.8百萬元，這主要反映出出售附屬公司的收益因於二零一四年十一月出售江蘇三生而由二零一三年的零增加至二零一四年的人民幣9.9百萬元、銀行利息收入由二零一三年的人民幣17.7百萬元增至二零一四年的人民幣24.1百萬元（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借入短期銀行貸款令庫存現金增加）、許可權收入由二零一三年的零增至二零一四年的人民幣4.0百萬元（為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）及政府補助由二零一三年的人民幣3.0百萬元增至二零一四年的人民幣7.0百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一三年的人民幣340.6百萬元增長26.7%至二零一四年的人民幣431.4百萬元，主要是由於(1)我們加大營銷力度，令營銷及推廣開支由二零一三年的人民幣

財務資料

210.4百萬元增長22.8%至二零一四年的人民幣258.3百萬元，以及(2)員工成本由二零一三年的人民幣89.3百萬元增長28.0%至二零一四年的人民幣114.3百萬元，原因主要是我們於二零一四年的收益增加令獎勵款項增加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二零一三年的38.9%降至二零一四年的38.2%。

行政開支

行政開支由二零一三年的人民幣159.2百萬元增加7.3%至二零一四年的人民幣170.8百萬元，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重大獎勵，令以股份為基礎的補償由二零一三年的人民幣67.5百萬元增加22.3%至二零一四年的人民幣82.5百萬元所致。

其他開支及虧損

整體而言，我們的其他開支及虧損由二零一三年的人民幣103.2百萬元減少4.9%至二零一四年的人民幣98.2百萬元，主要反映其他應收款項減值撥備由二零一三年的人民幣5.7百萬元減少至二零一四年的零。我們於二零一三年確認應收DaVita合資企業的若干款項減值撥備，該款項可從我們日後於DaVita合資企業的投資中扣除。

研發開支由二零一三年的人民幣93.5百萬元增長3.1%至二零一四年的人民幣96.4百萬元，主要是由於我們於二零一四年訂立五份新特許協議，向研發合作夥伴支付的前期特許費增加人民幣10.6百萬元所致，部分被甘忻攤銷減少人民幣9.7百萬元(已於二零一三年悉數攤銷)。

融資成本

融資成本由二零一三年的零增加至二零一四年的人民幣29.2百萬元，此乃由於我們於二零一四年一月、十月及十二月為支付股息、補充營運資金提供資金及支付收購賽保爾生物及Sirton的款項而借入的短期銀行貸款的利息所致。

所得稅開支

所得稅開支由二零一三年的人民幣112.6百萬元降低39.2%至二零一四年的人民幣68.5百萬元，主要是由於我們中國附屬公司向本公司派付股息的預繳稅人民幣65.0百萬元於我們二零一三年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二零一三年的人民幣208.7百萬元增長72.6%至二零一四年的人民幣360.2百萬元而令中國所得稅增加所抵銷。

財務資料

年內溢利

由於上文所述，年內溢利由二零一三年的人民幣96.1百萬元增長203.7%至二零一四年的人民幣291.7百萬元。

經調整純利

經調整純利由二零一三年的人民幣274.9百萬元增長49.5%至二零一四年的人民幣411.0百萬元。請參閱本節「—非國際財務報告準則計量」一段。

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

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大幅增加所致。

益比奧在中國的銷售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促紅素產品的需求增加及益比奧持續在中國重組人促紅素市場佔主導地位所帶動。通過我們所作的營銷努力，我們得以在中國不斷擴張的重組人促紅素市場中佔據大部份份額，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，重組人促紅素產品被納入另外兩個省份遼寧及吉林的醫保目錄，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至一年的延遲期。因此，二零一二年重組人促紅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所驅動。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，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，主要由於通過我們所作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。

財務資料

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17.7百萬元以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。

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大量流出後減少，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%至二零一三年的人民幣210.4百萬元（主要由於我們的營銷力度，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%至二零一三年的人民幣89.3百萬元（主要由於我們的收益於二零一三年增加導致我們獎勵款項增加所致）。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民幣67.5百萬元以及專業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民幣32.9百萬元。以股份為基礎的補償增加主要由於加速歸屬二零一三年私有化中的以股份為基礎的獎勵及於二零一三年八月三十一日授出新的以股份為基礎的獎勵。專業費用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」。

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%至二零一三年的人民幣103.2百萬元，主要由於研發開支大幅增加，並部分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抵銷。二零一二年確認的減值與撇減我們於Aurinia持有的普通股有關。

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獎勵有關的以股份為基礎的補償增加人民幣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繳稅人民幣65.0百萬元。我們所得稅開支增加亦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。

近期發展

下表載列我們截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止三個月的收益、銷售成本及毛利。

載於下表的截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止三個月的財務資料乃分別摘錄自我們截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止三個月的未經審計中期簡明綜合財務報表。截至二零一五年三月三十一日止三個月我們的未經審計中期簡明綜合財務資料，已經由我們的申報會計師按照國際審計準則委員會發出的「國際審閱聘用協定準則」第2410

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。我們的過往財務業績或非任何未來期間全年或季度業績的指標。有關可能影響我們經營業績的趨勢及其他因素的資料，請參閱本節其他部分及本[編纂]「風險因素」一節。

截至三月三十一日止三個月

	二零一四年		二零一五年	
	人民幣千元	% (以千元計，百分比除外) (未經審計)	人民幣千元	%
收益	274,574	100.0	400,564	100.0
銷售成本	(22,311)	(8.1)	(50,457)	(12.6)
毛利	<u>252,263</u>	<u>91.9</u>	<u>350,107</u>	<u>87.4</u>

收益

收益由截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣274.6百萬元增加45.9%至截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣400.6百萬元。增加主要由於我們的核心產品銷售增長以及於截至二零一五年三月三十一日止三個月將賽保爾生物及Sirton的收益綜合入賬所致。

特比澳於中國的銷售增長尤為巨大，由截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣102.9百萬元增加51.1%至截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣155.5百萬元。益比奧於中國的銷售由截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣151.7百萬元增加22.4%至截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣185.6百萬元，而蔗糖鐵注射液於中國的銷售由截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣14.7百萬元增加21.7%至截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣18.0百萬元。

此外，我們於二零一四年十二月收購賽保爾生物及Sirton，於截至二零一五年三月三十一日止三個月分別貢獻收益人民幣19.3百萬元及人民幣13.5百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣22.3百萬元上升126.2%至截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣50.5百萬元。特別是，原材料由截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣4.0百萬元上升至截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣13.5百萬元；員工成本由截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣3.1百萬元上升至截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣9.5百萬元；以及分銷產品成本由截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣2.0百萬元上升至截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣5.4百萬元。我們的銷售成本增加，特別是原材料及員工成本，主要由於截至二零一五年三月三十一日止三個月將賽保爾生物及Sirton的銷售成本綜合入賬所致。分銷產品成本有所增加主要由於我們於二零一四年十二月開始銷售的三種新授權產品的相關成本所致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣252.3百萬元增長38.8%至截至二零一五年三月三十一日止三個月的人民幣350.1百萬元。然而，我們的毛利率由截至二零一四年三月三十一日止三個月的91.9%減少至截至二零一五年三月三十一日止三個月的87.4%，主要由於賽保爾生物及Sirton過往的毛利率較我們於往績記錄期達致的為低，從而攤薄了本集團截至二零一五年三月三十一日止三個月的毛利率。

核心產品平均售價的敏感度分析

我們產品的平均售價主要受省級招標程序競爭、政府價格管制及適用增值稅稅率的影響。下表列示假設所有其他變量保持不變，倘我們核心產品的平均售價變動3%對所示期間溢利影響的敏感度分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元，百分比除外)		
收益			
實際收益	656,145	875,396	1,130,854
假設益比奧平均售價增加／(減少) 3%			
金額變動	11,187/(11,187)	14,362/(14,362)	17,822/(17,822)
百分比變動	1.7%/(1.7%)	1.6%/(1.6%)	1.6%/(1.6%)
假設特比澳平均售價增加／(減少) 3%			
金額變動	6,312/(6,312)	9,425/(9,425)	13,340/(13,340)
百分比變動	1.0%/(1.0%)	1.1%/(1.1%)	1.2%/(1.2%)
毛利			
實際毛利	585,641	792,217	1,043,373
假設益比奧平均售價增加／(減少) 3%			
金額變動	9,985/(9,985)	12,997/(12,997)	16,443/(16,443)
百分比變動	1.7%/(1.7%)	1.6%/(1.6%)	1.6%/(1.6%)
假設特比澳平均售價增加／(減少) 3%			
金額變動	5,634/(5,634)	8,529/(8,529)	12,308/(12,308)
百分比變動	1.0%/(1.0%)	1.1%/(1.1%)	1.2%/(1.2%)

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元，百分比除外)		
純利			
實際純利	101,887	96,059	291,728
假設益比奧平均售價增加／(減少) 3%			
金額變動	1,357/(1,357)	725/(725)	3,724/(3,724)
百分比變動	1.3%/(1.3%)	0.8%/(0.8%)	1.3%/(1.3%)
假設特比澳平均售價增加／(減少) 3%			
金額變動	765/(765)	476/(476)	2,788/(2,788)
百分比變動	0.8%/(0.8%)	0.5%/(0.5%)	1.0%/(1.0%)

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、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，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107.6百萬元。我們一般將過剩現金存入計息銀行賬戶及活期賬戶，或投資短期低風險可供出售證券，如中國的銀行所提供的理財產品。該等理財產品為無抵押，且無保證回報金額。然而，我們通過僅向中國大型銀行購買原到期日一般少於六個月的中等回報及虧損風險小的理財產品控制財務風險。在購買該等產品前，我們的會計人員須編製一份過剩現金管理計劃供財務部總監陳永富先生、首席財務官譚先生及總裁兼首席執行官婁博士等各級行政人員審批。陳先生自二零零三年起於本公司擔任財務主任。譚先生在金融行業擁有豐富經驗。請參閱本[編纂]「董事及高級管理層」一節。

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。於二零一三年及二零一四年，大量現金亦用於與私有化有關的交易、收購賽保爾生物及Sirton以及[編纂]。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，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

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		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金流量淨額	144,449	217,254	386,589
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(201,520)	481,193	(289,217)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	501	(587,961)	(250,390)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(56,570)	110,486	(153,018)
匯率變動對現金的影響，淨額	(357)	(2,502)	(7,572)
年初現金及現金等價物	217,145	160,218	268,202
年末現金及現金等價物	160,218	268,202	107,612

經營活動現金流量淨額

於往績記錄期，我們主要通過銷售我們生物技術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。

二零一四年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣386.6百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣360.2百萬元(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29.2百萬元、折舊及攤銷人民幣34.3百萬元及經營資產減少淨額人民幣25.9百萬元而調整)，惟被已付所得稅人民幣133.4百萬元、利息收入人民幣24.1百萬元及出售江蘇三生的收益人民幣9.9百萬元所抵銷。經營資產減少主要反映其他應付款項及應計費用主要因就收購賽保爾生物及Sirton應付費用及與[編纂]相關的應付款項而增加人民幣107.5百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據主要因業務增長而增加人民幣59.3百萬元所抵銷。

於二零一三年，我們的經營活動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95.2百萬元以及折舊及攤銷人民幣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而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。

財務資料

於二零一二年，我們的經營活動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證券減值人民幣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的下落。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我們於二零一二年的業務經營擴充以及向分銷商支付的應計負債以部分補償我們的產品價格下跌而增加人民幣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。

投資活動現金流量淨額

於二零一四年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣289.2百萬元，主要是由於我們收購賽保爾生物及Sirton所用的現金人民幣378.2百萬元及購買可供出售投資淨額人民幣137.4百萬元所致。我們的現金流出部分被為補充營運資金及撥付收購賽保爾生物及Sirton款項而出售無抵押定期存款淨額人民幣245.9百萬元所抵銷。

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淨額人民幣196.6百萬元。我們出售該等資產及存款主要私有化提供資金。我們的現金流入部分被購買物業、廠房及設備項目人民幣39.3百萬元（主要包括購買瀋陽的生產設備及建造我們的本溪生產廠）及土地租賃預付款項人民幣10.6百萬元所抵銷。

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（主要包括修繕瀋陽的現有設施、購買瀋陽設施的生產設備及建造我們的本溪生產廠）。我們的現金流出部分被出售無抵押定期存款淨額人民幣76.9百萬元以及收取銀行存款及可供銷售證券利息人民幣28.7百萬元所抵銷。

融資活動現金流量淨額

於二零一四年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣250.4百萬元，主要歸因於向我們的母公司派付股息人民幣659.0百萬元及銀行借款已抵押存款增加人民幣152.2百萬元所抵銷。現金流出部分由我們為補充營運資金及撥付收購賽保爾生物及Sirton款項的銀行借款所得款項淨額人民幣589.4百萬元。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

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存款人民幣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股份激勵後發行股份所得。

流動資產淨值／（負債淨額）

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	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	二零一五年 四月三十日
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產				
存貨	35,430	50,482	100,401	113,521
貿易應收款項及應收票據	174,580	226,305	347,978	356,994
預付開支及其他應收款項	29,672	20,362	24,258	35,847
應收關聯方款項	—	—	51,768	13,264
可供出售投資	301,897	13,797	56,052	55,339
現金及現金等價物	160,218	268,202	107,612	183,546
於獲取時原到期日超過 三個月的無抵押定期存款	412,448	245,859	—	—
已抵押存款	735	101,081	254,558	397,554
流動資產總值	1,114,980	926,088	942,627	1,156,065
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	3,765	7,034	25,638	38,330
其他應付款項及應計費用	75,337	76,622	525,766	190,865
應付關聯方款項	—	2,250	77,711	96,596
遞延收入	1,981	1,981	1,646	1,405
計息銀行借款	—	—	617,429	964,545
應付稅項	3,375	1,654	3,699	2,600
流動負債總額	84,458	89,541	1,251,889	1,294,341
流動資產淨值／（負債淨額）	1,030,522	836,547	(309,262)	(138,276)

財務資料

我們截至二零一五年四月三十日的流動負債淨額為人民幣138.3百萬元，較截至二零一四年十二月三十一日的人民幣309.3百萬元減少人民幣171.0百萬元或55.3%。該減少主要由於其他應付款項及應計費用減少人民幣334.9百萬元、已抵押存款增加人民幣143.0百萬元、現金及現金等價物增加人民幣75.9百萬元，部分被計息銀行借款增加人民幣347.1百萬元所抵銷。其他應付款項及應計費用減少主要因為我們支付收購賽保爾生物及Sirton的應付代價。已抵押存款與現金及現金等價物增加主要來自我們經營的正現金流入。計息銀行借款增加主要包括我們額外借取銀行貸款以撥付收購賽保爾生物及Sirton的現金代價。

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309.3百萬元，而截至二零一三年十二月三十一日則為流動資產淨值人民幣836.5百萬元。有關變動主要是由於我們的計息銀行借款增加人民幣617.4百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣449.1百萬元以及應付關聯方款項增加人民幣75.5百萬元，惟部分被存貨增加人民幣49.9百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣121.7百萬元以及應收關聯方款項增加人民幣51.8百萬元所抵銷。計息銀行借款增加乃用以撥付我們於二零一四年十二月收購賽保爾生物及Sirton的部分現金代價，而其他應付款項及應計費用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的應付代價人民幣377.2百萬元所致。截至二零一四年十二月三十一日的應付關聯方款項反映為撥付收購賽保爾生物及Sirton的款項而向母公司貸款。截至二零一四年十二月三十一日的應收關聯方款項主要包括就出售江蘇三生應收北京環生的代價以及就股份激勵應收董事及高級管理層的預扣個人所得稅。存貨以及貿易應收款項及應收票據增加主要是由於將賽保爾生物的存貨及貿易應收款項綜合入賬以及我們的銷售增長所致。

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分別增加人民幣15.1百萬元及人民幣51.7百萬元；及(2)我們的銀行現金(包括現金及現金等價物、無抵押定期存款及已抵押存款)因我們來自經營的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

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

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。

下表載列我們截至所示日期的存貨結餘：

	截至十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)		
原材料	5,617	10,100	22,648
在製品	16,696	24,695	57,108
製成品	10,569	12,034	13,953
耗材及包裝材料	2,871	4,014	8,082
存貨撥備	(323)	(361)	(1,390)
總計	<u>35,430</u>	<u>50,482</u>	<u>100,401</u>

下表載列我們於所示期間的存貨及製成品周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	163	188	315
製成品周轉天數 ⁽²⁾	45	50	54

附註：

- (1) 某一年度的存貨周轉天數為相關年度的年初及年末存貨結餘的算術平均值除以相關年度的銷售成本再乘以365天。
- (2) 某一年度的製成品周轉天數為相關年度的年初及年末製成品結餘的算術平均值除以相關年度的銷售成本再乘以365天。

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十二月三十一日的人民幣100.4百萬元，主要是由於將賽保爾生物的存貨人民幣35.8百萬元及Sirton的存貨人民幣4.3百萬元綜合入賬所致。在製品增加亦由於益比奧平均批次產量大幅增加所致。

財務資料

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。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們的存貨周轉天數分別為163天、188天及315天。我們的存貨周轉天數於二零一四年大幅增加，主要是由於賽保爾生物及Sirton的存貨在我們於二零一四年十二月三十一日的資產負債表綜合入賬，但由於該等公司乃於二零一四年十二月三十一日被收購，故其銷售成本並未在我們於二零一四年的損益表綜合入賬。倘並無將賽保爾生物及Sirton的存貨綜合入賬，我們於二零一四年的存貨周轉天數為231天。存貨周轉天數於往績記錄期普遍上升(不包括近期收購的影響)主要由於上述在製品及原材料增加所致。

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代替現金款項的銀行票據。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。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	截至十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	117,770	147,267	227,402
應收票據	59,018	82,252	125,298
貿易應收款項減值撥備	(2,208)	(3,214)	(4,722)
總計	<u>174,580</u>	<u>226,305</u>	<u>347,978</u>

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的貿易應收款項及應收票據結餘分別為人民幣174.6百萬元、人民幣226.3百萬元及人民幣348.0百萬元。該等增加主要反映我們於相關期間的銷售增加。二零一三年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日的增加亦反映將賽保爾生物的貿易應收款項及應收票據人民幣47.1百萬元以及Sirton的貿易應收款項及應收票據人民幣14.5百萬元綜合入賬。

財務資料

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可收回款項。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，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4.7百萬元，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2.1%。

於往績記錄期並無應收票據已貼現。

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項周轉天數：

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

附註：

- (1) 某一年度的貿易應收款項周轉天數等於年初及年末貿易應收款項結餘的算術平均值除以該年度的收益再乘以365天。

二零一二年、二零一三年及二零一四年，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績效衡量標準。二零一三年至二零一四年的增加主要是由於將賽保爾生物及Sirton截至二零一四年十二月三十一日的貿易應收款項綜合入賬，但並未將其於二零一四年的收益綜合入賬。倘未有將賽保爾生物及Sirton的貿易應收款項綜合入賬，則我們於二零一四年的貿易應收款項周轉天數應減少至50天，主要是由於我們加大收款力度所致。

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		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)		
一個月內.....	49,047	54,768	130,269
一至三個月.....	61,056	80,103	74,943
四至六個月.....	5,126	9,089	12,599
六個月至一年.....	325	80	5,983
一至兩年.....	76	1,091	3,070
兩年以上.....	2,140	2,136	538
總計.....	117,770	147,267	227,402

財務資料

預付開支及其他應收款項

下表載列我們截至所示日期的預付開支及其他應收款項：

	截至十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)		
預付供應商款項.....	3,898	4,347	5,045
員工墊款	5,951	5,742	8,629
應收利息	13,112	8,949	3
預付租賃款項的即期部分	550	780	2,295
其他按金及應收款項	6,161	544	8,286
總計	<u>29,672</u>	<u>20,362</u>	<u>24,258</u>

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的預付開支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24.3百萬元。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顧員的墊款增多。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變化，而非我們利息收入於往績記錄期逐步減少。我們截至二零一二年十二月三十一日的其他按金及應收款項主要包括應收DaVita合資企業款項人民幣5.7百萬元，而我們截至二零一四年十二月三十一日的其他按金及應收款項主要包括就賽保爾生物出售其附屬公司的應收代價人民幣3.3百萬元及有關[編纂]的預付專業費用人民幣2.6百萬元。

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，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

下表我們載列截至所示日期的貿易及其他應付款項總額：

	截至十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項及應付票據	3,765	7,034	25,638
應計銷售及分銷開支	26,451	28,056	51,363
應計薪金、花紅及福利開支	13,193	14,847	30,045
應付廠房、物業及設備賣方款項	4,442	14,843	11,768
應付專有技術款項	6,000	6,000	—
應付稅項(所得稅除外)	8,190	3,914	18,837
預收客戶款項	1,114	3,091	3,590
應付私有化顧問款項	6,230	—	—
應付收購賣方款項	—	—	377,181
應計[編纂]開支	—	—	13,610
應付收購交易顧問款項	—	—	3,578
其他應付款項	9,717	5,871	15,794
總計	79,102	83,656	551,404

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，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551.4百萬元。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的增加與我們的業務擴充大體一致。二零一三年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日的大幅增加主要歸因於與我們收購賽保爾生物及Sirton有關的應付款項、與[編纂]有關的應付款項以及將賽保爾生物的貿易及其他應付款項人民幣74.3百萬元及Sirton的貿易及其他應付款項人民幣74.1百萬元綜合入賬。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。

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	26	24	68

(1) 某一年度的貿易應付款項及應付票據周轉天數等於年初及年末貿易應付款項及應付票據結餘的算術平均值除以該年度的銷售成本再乘以365天。

財務資料

於二零一二年、二零一三年以及二零一四年，我們的貿易應付款項周轉天數分別為26天、24天及68天。二零一四年的有關增加主要是由於將賽保爾生物及Sirton截至二零一四年十二月三十一日的貿易應付款項及應付票據綜合入賬，但並未將其於二零一四年的銷售成本綜合入賬。倘並無將賽保爾生物及Sirton的貿易應付款項及應付票據綜合入賬，則我們於二零一四年的貿易應付款項及應付票據周轉天數應為31天。

於各報告期末的貿易應付款項賬齡分析如下：

	截至十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)		
三個月內	3,738	6,859	22,152
三至六個月	20	122	3,401
六個月以上	7	53	85
總計	<u>3,765</u>	<u>7,034</u>	<u>25,638</u>

我們的應付稅項(所得稅除外)由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣8.2百萬元減少52.2%至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣3.9百萬元，主要是由於我們的增值稅負債減少所致，而增值稅負債減少乃由於瀋陽三生的適用增值稅稅率由17%降至6%(我們於二零一三年四月開始採用該稅率)。

我們的應付稅項(所得稅除外)由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣3.9百萬元增加381.3%至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣18.8百萬元，主要是由於截至二零一四年十二月三十一日預扣個人所得稅的應計費用人民幣11.1百萬元所致。預繳稅涉及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，並已於二零一四年十二月三十一日後悉數繳納。

計息貸款

截至二零一二年、二零一三年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

截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們擁有流動資產淨值。雖然我們因收購賽保爾生物及Sirton而於截至二零一四年十二月三十日及二零一五年四月三十日分別錄

財務資料

得流動負債淨額人民幣309.3百萬元及人民幣138.3百萬元，但董事與聯席保薦人一致認為，鑒於以下財務資源，我們擁有充裕營運資金，足以應付目前及本[編纂]日期起計未來至少12個月的營運需求：

- 二零一四年的經營活動所產生現金淨額人民幣386.6百萬元，主要是由於同期我們的除稅前溢利人民幣360.2百萬元；
- 截至二零一四年十二月三十一日的現金及現金等價物人民幣107.6百萬元及已抵押存款人民幣254.6百萬元；
- 與中國大型商業銀行及金融機構長期牢固的關係為我們的營運資金提供了額外支持；及
- 估計[編纂]所得款項淨額。

債務

截至二零一四年十二月三十一日，我們有總額為人民幣617.4百萬元的短期銀行貸款。

於二零一四年一月，我們借取短期銀行貸款人民幣300.0百萬元，用於為派付股息及補充營運資金提供資金。於二零一四年十月，我們償還上述銀行貸款，並另行借入新增短期銀行貸款人民幣300.0百萬元，以補充營運資金。該等貸款的年利率為中國貸款基礎利率(貸款基礎利率)加0.24%，於二零一五年十月到期。該等貸款由已抵押存款、應收票據、預付土地租賃款以及物業、廠房及設備作抵押。

於二零一四年十二月，我們借取額外短期銀行貸款47.3百萬美元，用於為收購賽保爾生物及Sirton提供資金。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。

此外，截至二零一四年十二月三十一日，賽保爾生物的銀行借款人民幣28.0百萬元在我們收購後於我們的資產負債表綜合入賬。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，如我們有責任維持若干財務比率的契諾。除上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放或同意將發放的未償還貸款、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。

財務資料

截至二零一五年四月三十日(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964.5百萬元。除上述截至二零一四年十二月三十一日的未償還貸款外，我們借入三項新增短期銀行貸款。

於二零一五年一月，我們借取兩項金額分別為16.0百萬美元及人民幣10.0百萬元之短期銀行貸款，用於補充我們營運資金以及撥付收購賽保爾生物及Sirton的資金。該等貸款年期分別為六個月和一年，年利率則分別為倫敦銀行同業拆息加2.3%及貸款基礎利率加1.21%。該等貸款由已抵押存款、應收票據以及物業、廠房及設備作擔保。該等銀行貸款概無附有重大契諾，如我們有責任維持若干財務比率的契諾。

於二零一五年二月，我們額外借取一項金額40.0百萬美元的短期銀行貸款，用於撥付收購賽保爾生物及Sirton的資金。該項貸款為期六個月，年利率為倫敦銀行同業拆息加2.0%。該項貸款附有對香港三生施加的若干契諾，包括維持其綜合負債總額、綜合負債淨額總額以及綜合負債淨額總額與除利息、稅項、折舊及攤銷前綜合盈利(EBITDA)比率分別低於人民幣1,200百萬元、人民幣800百萬元及1.75。截至二零一五年三月三十一日，我們並無違反有關契諾，我們目前並無需要或計劃在二零一五年八月此項貸款到期前承擔額外債務融資。

截至二零一五年三月三十一日，我們持有一份部分未動用循環信貸融資，總信貸額為人民幣900.0百萬元，其中人民幣286.3百萬元未動用。

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。

賽保爾生物及Sirton估值

就有關我們於二零一四年十二月三十一日收購賽保爾生物及Sirton，我們委任了具備合適資格及近期為藥品公司的業務企業及無形資產進行估值經驗的獨立估值行(「估值師」)，以協助釐定賽保爾生物及Sirton於收購日期的可識別無形資產公平值。

估值師負責進行估值的項目領導人在從事業務企業及無形資產估值服務擁有約12年經驗，並為英國特許公認會計師公會的資深會員、投資管理與研究協會的註冊金融分析員及香港會計師公會會員。

於釐定賽保爾生物及Sirton可識別無形資產的公平值時(包括截至二零一四年十二月三十一日的技術、客戶關係、牌照及非競爭協議)，估值師採納超額盈利法、分銷商法、重置

財務資料

成本法及有無對比法就各項無形資產(如適用)作為估值基準。分銷商方法(多期超額盈利法的方法之一)依賴市場分銷商數據或其他適當市場輸入資料以評估客戶關係。有關理論為商業由各種功能性組成部分(如製造、分銷及知識產權等)組成，而市場數據可用以(如可獲得)合理將該等功能部分的相關收益、盈利及現金流分隔。有無對比法乃用以非競爭協議估值。此方法會考慮並無非競爭協議情景與設有非競爭協議情景之間的現金流量增幅。在收購賽保爾生物及Sirton分別的購買價中，人民幣358.1百萬元及人民幣7.6百萬元相應歸屬於收購其無形資產(包括分別為人民幣8.0百萬元及人民幣7.5百萬元乃歸屬於收購其客戶關係)。

由於近期收購以致無形資產總值上升，故我們預期於未來數年的攤銷支出將會較往績記錄期的為高。

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年度的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)		
購買物業、廠房及設備	48,105	39,340	19,931
購買無形資產	6,000	—	6,000
土地租賃預付款項	—	10,617	—
總計	<u>54,105</u>	<u>49,957</u>	<u>25,931</u>

我們預期於二零一五年及二零一六年分別產生資本開支約人民幣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維護我們的現有設施或我們的持續擴展及升級計劃以提高我們的產能，以預測我們預計現有產品的需求將增加及將推出新產品。有關進一步詳情，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及其他我們認為適當的因素調整任何特定期間的資本開支。

財務資料

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。物業租約年期經磋商介乎一至三年。

下表載列我們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		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)		
一年內	684	435	471
第二至第五年(包括首尾兩年)	73	119	32
總計	<u>757</u>	<u>554</u>	<u>503</u>

資本承擔

除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		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)		
已訂約，但未就下列各項作出撥備：			
廠房及機器	11,792	21,805	24,109
就聯營公司出資	22,251	16,645	15,141
總計	<u>34,043</u>	<u>38,450</u>	<u>39,250</u>

根據中信國健認股權證的條款，除非我們對中信國健的實益股權增至特定比例，否則中信國健認股權證不可歸屬且不可行使。請參閱本[編纂]「歷史、重組及公司架構—中信國健認股權證」一節。然而，股權百分比增加僅為不可歸屬條件，並不構成任何對我們具約束力的承擔，以增加我們對中信國健的投資。因此，我們就於中信國健的投資並無任何資本承擔。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

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

下表載列本集團於所示期間或截至所示日期的主要財務比率：

	截至十二月三十一日或截至該日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
毛利率 ⁽¹⁾	89.3%	90.5%	92.3%
純利率 ⁽²⁾	15.5%	11.0%	25.8%
經調整純利率 ⁽³⁾	19.9%	31.4%	36.3%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	7.3%	7.0%	16.3%
股本回報率 ⁽⁵⁾	7.8%	7.9%	29.1%
流動比率 ⁽⁶⁾	13.2	10.3	0.8
槓桿比率 ⁽⁷⁾	—	—	65.4%

附註：

- (1) 毛利率相等於期內毛利除以收益。
- (2) 純利率相等於期內溢利除以期內收益。
- (3) 經調整純利率相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) 總資產回報率相等於期內溢利除以期初及期末的平均資產總值。
- (5) 股本回報率相等於本公司權益股東應佔期內溢利除以本公司權益股東應佔期初及期末平均權益總額。
- (6) 流動比率相等於截至期末的流動資產除以流動負債。
- (7) 槓桿比率相等於截至期末的計息貸款總額除以權益總額。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們並無計息貸款，因此並無計算槓桿比率。

毛利率

於往績記錄期，我們維持高而穩定的毛利率，於二零一二年、二零一三年及二零一四年分別為89.3%、90.5%及92.3%。毛利率穩定遞增乃由於我們的生產效率及規模經濟不斷提高。

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%，但升至二零一四年的25.8%。二零一二年至二零一三年降低乃主要由於有關我們中國附屬公司向本公司派付股息

財務資料

的大量預繳稅及與私有化有關的其他一次性開支。我們的純利率於二零一四年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%，並進一步增至二零一四年的36.3%。二零一二年至二零一三年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。二零一三年至二零一四年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有效控制所致。

總資產回報率

我們的總資產回報率於二零一二年、二零一三年及二零一四年分別為7.3%、7.0%及16.3%。總資產回報率變化主要反映同期我們溢利水平變動。請參閱本節「主要財務比率－純利率」一段。我們總資產回報率的增加部分被非流動資產於二零一三年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日大幅增加所抵銷，而非流動資產大幅增加乃由於我們收購賽保爾生物及Sirton以及我們於中信國健的投資。

股本回報率

我們的股本回報率於二零一二年、二零一三年及二零一四年分別為7.8%、7.9%及29.1%。股本回報率變化主要反映同期我們溢利水平變動。請參閱本節「主要財務比率－純利率」一段。

流動比率

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的流動比率分別為13.2、10.3及0.8。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。我們的流動比率由截至二零一三年十二月三十一日的10.3降至截至二零一四年十二月三十一日的0.8，主要是由於計息銀行貸款增加人民幣617.4百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣449.1百萬元所致。我們於二零一四年借取的計息銀行借款主要用於派付股息、補充營運資金及為收購賽保爾生物及Sirton提供資金。我們的其他應付款項及應計費用大幅增加主要與我們收購賽保爾生物及Sirton以及[編纂]有關。有關我們的流動資產及流動負債於往績記錄期的變動的進一步詳情，請參閱本節「流動資產淨值／（負債淨額）」一段。

財務資料

槓桿比率

截至二零一二年或二零一三年十二月三十一日，我們的計息貸款為零。截至二零一四年十二月三十一日，我們有短期計息貸款人民幣300.0百萬元及47.3百萬美元，且我們於二零一四年十二月收購賽保爾生物後將其短期計息貸款人民幣28.0百萬元綜合入賬，從而導致期末的槓桿比率增加至65.4%。

關聯方交易

於往績記錄期，我們與關聯方的交易詳情載於本[編纂]附錄一所載會計師報告附註43。

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。於二零一二年、二零一三年及二零一四年，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。於二零一四年十二月三十一日，應付亞盛江蘇款項為零。

我們向DaVita合資企業(一家我們持有30%權益的合資企業)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、二零一三年以及二零一四年，我們向DaVita合資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7.5百萬元。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們分別擁有應收DaVita合資企業款項人民幣1.3百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣17.4百萬元。該等貸款中一筆金額約為人民幣5.0百萬元的貸款根據委託協議通過興業銀行發放予DaVita合資企業。該筆貸款為期兩年，將於二零一六年二月到期。我們與DaVita合資企業協定，我們向DaVita合資企業提供的其他貸款將於二零一五年六月由銀行委託貸款取代。

於二零一四年十一月，我們按總代價約人民幣32.2百萬元將江蘇三生的全部權益出售予北京環生(本公司若干管理人員所擁有的實體)。應付代價截至二零一四年十二月三十一日尚未支付，但已於截至二零一五年三月三十一日獲悉數支付。

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磋商基準進行，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

我們面對重各類財務風險，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。

財務資料

利率風險

我們所面對的市場利率變動風險主要與我們以浮動利率計息借款有關。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、港元、澳元及歐元計值的若干銀行結餘除外。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，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26.5百萬元。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，以其他外幣計值的銀行結餘金額並不重大。請參閱本[編纂]附錄一所載會計師報告附註29。

我們以美元計值的資產及負債主要由在中國境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。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，所有已抵押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。計入財務狀況表的已抵押存款、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即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，監察彼等的信貸餘款使用情況。

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現金流量監察資金短缺的風險。

財務資料

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，以應付經營的資金並緩和現金流量波動的影響。我們預期透過內部資金及銀行借款以及股權融資滿足日後現金流量需要。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、二零一三年及二零一四年，我們分別向當時股東宣派及派付現金股息零、人民幣490.1百萬元及人民幣659.0百萬元。

根據開曼群島公司法，本公司可通過股東大會以任何貨幣向股東宣派股息，但所宣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釐定不再需要的溢利劃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，惟倘於緊隨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劃撥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。

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任何其他情況而定，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任何股息。概不保證將於任何年度宣派或分派任何數額股息。

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繳稅人民幣3.7百萬元按遞延稅項負債計提撥備外，並未作出預繳稅撥備。

可分派儲備

截至二零一四年十二月三十一日，我們的可分派儲備為人民幣273.0百萬元。

財務資料

已產生及將產生的[編纂]相關開支

假設[編纂]並無獲行使及按[編纂][編纂]港元(即[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)計算，本公司應付的[編纂]總額(包括[編纂]佣金)估計約為234.6百萬港元。該等[編纂]主要包括就提供[編纂]及[編纂]相關服務已付及應付各專業人士的專業費用以及應付[編纂]的佣金。

截至二零一四年十二月三十一日，本公司就[編纂]產生的[編纂](不包括[編纂])約為人民幣17.2百萬元，其中人民幣14.6百萬元於我們的綜合損益表扣除及人民幣2.6百萬元予以資本化。假設[編纂]並無獲行使及按[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數計算，我們估計本公司將產生的額外[編纂]為人民幣167.7百萬元(包括[編纂]人民幣83.1百萬元)，其中約人民幣46.1百萬元預期將於我們的綜合損益表扣除及預期約人民幣121.6百萬元將於[編纂]後自權益扣除。

假設[編纂]並無獲行使及按[編纂][編纂]港元(即[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)計算，[編纂](即CS Sunshine)就有關[編纂]而應付的[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及其他開支預期為43.7百萬港元。

未經審計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十二月三十一日的未經審計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，以說明猶如[編纂]已於二零一四年十二月三十一日進行所造成的影響，其按照本[編纂]「附錄一—會計師報告」所載我們於二零一四年十二月三十一日的綜合有形資產淨值而編製。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

編製本未經審計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]已於二零一四年十二月三十一日或於未來任何日期完成，我們財務狀況的真實情況。

	截至 二零一四年 十二月三十一日 本公司擁有人 應佔經調整 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾		未經審計 備考經調整 綜合有形 資產淨值		未經審計備考經調整 每股有形資產淨值 ⁽³⁾
	[編纂] 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	
	(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) 截至二零一四年十二月三十一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，按截至二零一四年十二月三十一日本公司擁有人應佔綜合資產淨值人民幣932,367,000元計算，並通過分別扣減截至二零一四年十二月三十一日的其他無形資產及商譽人民幣405,545,000元及人民幣230,597,000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]及其他相關開支)，且並無計及根據[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0.78811元兌1港元的匯率(即中國人民銀行於二零一五年五月十五日就外匯交易設定的現行匯率)由人民幣換算為港元。
- (3) 未經審計備考經調整每股綜合有形資產淨值乃以未經審計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[編纂]行使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十二月三十一日(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、經營或交易狀況或前景並無重大不利變動。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財 務 資 料

根據[編纂]的披露

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。