

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。

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其屬概要，故並未包含對閣下而言可能屬重要的所有資料，應與本文件全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下在決定投資於[編纂]前，應閱讀整份文件(包括構成本文件組成部分的附錄章節)。任何投資均涉及風險。投資於[編纂]的部分獨有風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資[編纂]前，應先細閱該節。

概覽

我們是一家以香港為基地的領先中醫藥公司，以旗下「農本方®」品牌從事濃縮中藥配方顆粒產品的研發、生產、市場推廣及銷售。根據Euromonitor報告，我們是香港濃縮中藥配方顆粒產品的最大供應商，於二零一四年以處方收入計算的市場份額為70%，而香港濃縮中藥配方顆粒產品市場於二零一四年在香港中藥飲片市場的市場份額約為11.1%。我們也以非處方藥的形式向終端客戶銷售多種一般中藥保健品，如金靈芝®及安固生®(基本上屬於中草藥補品)。

我們目前為香港醫院管理局⁽¹⁾(自二零零四年起為我們的濃縮中藥配方顆粒產品客戶)的濃縮中藥配方顆粒產品獨家供應商。我們領先的市場地位進一步得到下列國際獎項及認可的支持：

- 我們是僅有的五名獲食品藥品監管總局許可在中國生產及銷售濃縮中藥配方顆粒產品的濃縮中藥配方顆粒產品製造商之一並且是唯一一家非中國公司；
- 我們是唯一一名濃縮中藥配方顆粒產品獲美國藥典核證及認可的中醫藥生產商；及
- 我們是唯一一名檢驗實驗室獲中國合格評定國家認可委員會(CNAS)根據ISO17025標準核實及生產設施獲TGA的GMP認證的獲食品藥品監管總局許可的濃縮中藥配方顆粒產品製造商。

從傳統上說，製備及調配傳統中藥耗時且不方便，須由中醫師貯存草藥並須將中草藥材煮沸或煎煮成湯劑以供患者服用。我們透過提供廣泛的濃縮中藥配方顆粒產品使傳統中藥生產、製備及服用的方式現代化，方便服用。我們的濃縮中藥配方顆粒產品是透過使用現代化的提取及濃縮技術(以複製製備湯藥的傳統方式)提取成為顆粒的草藥飲片。

⁽¹⁾ 我們獲香港醫院管理局批准可向其公立醫院及中醫診所網絡銷售濃縮中藥配方顆粒產品。我們目前向受香港醫院管理局管理的18間公立醫院及中醫診所銷售濃縮中藥配方顆粒產品。

概 要

我們的「農本方®」濃縮中藥配方顆粒產品配備我們專有、綜合全面的診療診所管理及藥品調配系統、中醫診所管理系統，即農本方®智能中醫診所管理及配藥系統(CMCMS)，從而提供了中醫藥產品及服務的整體解決方案，而我們將之銷售給醫院、診所、大學、研究機構及其他醫療組織的合資格中醫師，用作處方用途。我們的中醫診所管理系統使中醫診所從患者登記、整理患者的醫療記錄、醫學診療、處方處理、存貨管理到濃縮中藥配方顆粒產品調配的整個服務流程自動化。在問診患者後，使用我們中醫診所管理系統的中醫師能夠準確開出已預先調配好劑量並裝在單獨密封包內的不同濃縮中藥配方顆粒產品，可供其方便、安全及即時服用。

本集團由我們的主席兼行政總裁陳先生於一九九八年成立，我們目前以農本方®品牌銷售逾677種濃縮中藥配方顆粒產品(包括逾533種單方產品及144種複方產品)，其優良的產品質量、可靠性及安全性在香港得到了廣泛的認可及信任。根據Euromonitor報告，濃縮中藥配方顆粒產品於二零一四年在中國中藥飲片市場的市場份額為4.0%，而按中國濃縮中藥配方顆粒產品市場處方額計，我們擁有5%市場份額。

憑藉我們在香港的成功及強大的品牌知名度，以及為了抓住中國濃縮中藥配方顆粒產品市場的巨大增長機會，我們於二零零六年開始在中國銷售農本方®濃縮中藥配方顆粒產品。我們在中國直接向客戶銷售以及向將我們的產品轉售給核准醫院及醫療機構作臨床試用的第三方分銷商銷售。於二零一四年十二月三十一日，我們廣泛的銷售及分銷網絡涵蓋中國超過20個省、自治區及直轄市的逾300間醫院及醫療機構。於二零一四年十二月，我們與Sinopharm International(中國最大的醫藥及保健產品分銷商之一國藥控股的香港附屬公司)訂立分銷框架協議，據此，Sinopharm International同意在中國分銷我們的濃縮中藥配方顆粒產品。我們與國藥控股的策略性關係使我們得以利用其強大的全國性醫藥分銷網絡、著名的品牌名稱及全方位的物流服務來擴大我們在中國的產品分銷網絡。

我們是中醫藥現代化的先行者，我們強大的研發能力對我們業務的可持續發展及未來擴張而言至關重要。根據美國藥典委員會的資料，我們是唯一一名濃縮中藥配方顆粒產品取得美國藥典認證並獲食品藥品監管總局許可的濃縮中藥配方顆粒產品製造商。我們目前亦在濃縮中藥配方顆粒產品的標準化方面與美國藥典合作。我們也致力於透過與地方及國家政府、國際領先大學、傳統中藥行業協會及其他獲食品藥品監管總局許可的濃縮中藥配方顆粒產品製造商的合作來建立濃縮中藥配方顆粒產品的質量行業標準。

尤其是，我們獲香港中文大學選擇與之合作一系列針對超過500種中藥材提取物的重要特性的項目，以增強我們的生產及提取技術。於二零零二年，作為對我們的研發專業知識的認可，我們獲國家中醫藥管理局選定進行濃縮中藥配方顆粒複方研究項目，以審閱中國濃縮中藥配方顆粒複方產品的使用並就此提出建議。根據中國合格評定委員會的資料，目前，我們是在國家食品藥品監管總局所批准的濃縮中藥配方顆粒生產商中唯一一家廠內自設有獲中國合格評定國家認可委員會(CNAS)按ISO17025認證的實驗室，其所發出的安全報告書獲全球70多個國家認可。

概 要

我們透過直接銷售渠道及第三方分銷商向醫院、醫療機構、中醫診所、專業醫藥及一般零售連鎖店以及私營中醫師推廣及分銷我們的產品，而其則向患者開出我們的濃縮中藥配方顆粒產品。

我們也已在香港以農本方®品牌成立我們本身的中醫診所。於最後實際可行日期，我們主要在香港的商場內成立13間農本方®中醫診所。農本方®中醫診所由使用我們中醫診所管理系統向患者開出濃縮中藥配方顆粒產品的註冊中醫師經營。

我們於往績記錄期穩定的收入增長顯示，我們可利用在香港取得市場領導地位的能力，使我們處於有利地位去受惠於中國內地快速發展的濃縮顆粒產品及中藥保健品市場的巨大業務機會。我們的年度收入由二零一二年的287.8百萬港元增至二零一三年的342.3百萬港元，並進一步增至二零一四年的366.4百萬港元，此期間的複合年增長率為12.8%。

我們的產品

我們研究、開發、生產及銷售的產品主要有兩類：(i)濃縮中藥配方顆粒產品及中藥保健品農本方®品牌下的濃縮中藥配方顆粒產品；及(ii)中藥保健品，主要品牌為金靈芝®、安固生®、農本方®沖劑及烏髮濃®。

濃縮中藥配方顆粒產品包括單方產品及複方產品。濃縮中藥配方顆粒單方產品是僅由一種原料製成的顆粒。濃縮中藥配方顆粒複方產品是按照《中國藥典》及其他相關中藥權威文獻所載配方由不同原料共同製成的顆粒。我們的農本方®智能中醫診所管理及配藥系統自動管理濃縮中藥配方顆粒產品的處方及調配的整個服務流程。我們向患者處方我們濃縮中藥配方顆粒產品的醫院、中醫診所、醫療機構及私人中醫師推薦我們的農本方®智能中醫診所管理及配藥系統。

我們的中藥保健品包括一般保健產品及功能性產品。一般保健產品主要由消費者用於養生保健。功能產品旨在針對消費者性質不嚴重的特定健康狀況或問題或疾病。

有關我們的濃縮中藥配方顆粒產品及農本方®智能中醫診所管理及配藥系統以及中藥保健品的進一步詳情，請參閱本文件第150頁「業務－我們的產品」分節。

我們的銷售及分銷網絡

我們在香港及中國內地對濃縮中藥配方顆粒產品及中藥保健品採用不同的銷售及分銷模式，載列如下：

香港

- 濃縮中藥配方顆粒產品。我們直接向醫院、中醫診所、非牟利機構、連鎖藥店及私人中醫從業者出售濃縮中藥配方顆粒產品，他們則向患者處方及出售我們的濃

概 要

縮中藥配方顆粒產品。我們亦已成立農本方®中醫診所，並與為我們經營此等診所及向患者處方濃縮中藥配方顆粒產品的註冊私人中醫從業者訂立有關合約；及

- 中藥保健品。我們直接向主要連鎖藥店、藥店、西醫師、診所及個人終端消費者出售中藥保健品。此等藥店及診所則向終端消費者出售我們的中藥保健品。

中國內地

- 濃縮中藥配方顆粒產品。我們透過分銷商及直銷渠道同時出售濃縮中藥配方顆粒產品。根據我們的分銷商模式，我們向分銷商出售濃縮中藥配方顆粒產品，彼等則將我們的產品轉售予核准醫院及醫療機構作臨床試用。根據我們的直銷模式，我們透過本身銷售人員直接向醫院及醫療機構出售濃縮中藥配方顆粒產品；及
- 中藥保健品。我們將小量中藥保健品直接售予數量有限的零售客戶。

我們已在香港及中國內地建立了眾多及忠實的客戶基礎。藉我們與香港醫院管理局11年的合作關係，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止年度，我們向香港醫院管理局管理下的醫院及中醫診所銷售濃縮中藥配方顆粒產品的總額分別佔我們總收入的6.6%、6.3%及6.4%。同期，我們向的五大客戶的銷售分別佔我們總收入的23.9%、21.6%及20.3%，及向單一最大客戶銷售的產品分別約佔我們總收入的6.2%、5.9%及5.9%。有關進一步詳情請參閱本文件第158頁「業務－銷售及分銷網絡」一節。

我們的生產設施

我們在廣西壯族自治區南寧市的生產基地為我們的中藥保健品生產我們的濃縮中藥配方顆粒產品及中草藥提取物。我們的所有生產線及生產設施均嚴格遵守中國GMP標準、澳洲及美國藥典。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們生產設施的使用率為71.8%。此外，我們將濃縮中藥配方顆粒產品的部分生產流程外包予中國第三方生產商。我們亦將中藥保健品的加囊及包裝外包予香港第三方生產商。有關我們往績記錄期生產設施及流程設計產能、實際產量、利用率及外包安排的進一步詳情，請參閱本文件第180頁「業務－生產」分節。

我們的原材料

中藥材為我們生產的主要原材料。我們在濃縮中藥配方顆粒產品及中藥保健品的生產中使用超過600種中藥材。於往績記錄期，中藥材、生產設備及其他材料的價格通常保持穩定。我們從中國多名第三方供應商採購中藥材。於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們分別約有34名、37名及42名中藥材供應商，以滿足我們生產需要。我們

概 要

根據其中藥材的質量、生產基地及價格以及其於中藥產品行業的相關經驗及聲譽挑選供應商。

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止年度，我們向五大供應商合共採購分別佔同期我們採購總額的約41.7%、39.5%及36.7%。同期，我們向單一最大供應商的採購分別佔同期採購總額的約15.3%、12.0%及10.0%。有關進一步詳情，請參閱本文件第189頁「業務－採購及供應商」分節。

我們的競爭優勢

- 我們是香港濃縮中藥配方顆粒產品市場的市場領導者，我們的產品因其優良的產品質量、可靠性及安全性而在香港得到廣泛的認可，這讓我們擁有競爭優勢，可大幅提高在中國內地的市場份額
- 我們以全面解決方案為客戶提供廣泛的現代化濃縮中藥配方顆粒產品及專有、專利及自動化的診所及醫院管理與配藥系統
- 我們的現代化生產設備，加上我們在醫療產品安全檢測方面的強大實力及生產過程的嚴格質量控制令我們能夠確保優質的產品質量與安全
- 我們為開拓型的研發公司，致力於中藥的現代化及國際化，我們在開發新中藥產品(尤其是濃縮中藥配方顆粒複方產品)方面的驕人往績令我們在競爭對手中脫穎而出
- 我們擁有一支資深的管理團隊，在推出新型創新產品、實現強勁增長及盈利能力方面擁有良好往績

我們的業務策略

- 深化市場滲透、開拓新的銷售渠道及推動香港市場對我們濃縮中藥配方顆粒產品的需求
- 利用我們的豐富經驗、積累的專業知識及於香港的強大品牌知名度快速擴充我們於中國的濃縮中藥配方顆粒產品市場的業務及分銷網絡
- 擴大中藥保健品的範圍及加強我們的網上銷售平台以獲得更廣泛的客戶基礎
- 確立線下到線上的業務模式
- 將我們的開發中產品商業化、使產品種類多元化及開發新的產品配方

概 要

競爭

我們主要在香港及中國內地的濃縮中藥配方顆粒產品市場經營業務。根據Euromonitor報告，香港濃縮中藥配方顆粒產品市場相對集中，按二零一四年處方價值計，五大濃縮中藥配方顆粒產品製造商合共佔95.0%市場份額，主要由於市場准入門檻高，包括濃縮中藥配方顆粒複方產品的登記要求、產品保險要求及經營廣泛的銷售網絡。我們是香港濃縮中藥配方顆粒產品市場的市場領導者，市場份額達70%，遠高於排名第二的市場參與者。

根據Euromonitor報告，於二零一四年，中國中藥市場的零售銷售價值約為人民幣13,238億元。中國中藥飲片市場是中國中藥市場的一個分部，其零售銷售價值於二零一零年至二零一四年期間按複合年增長率35.2%增加，於二零一四年達到人民幣196,813.3百萬元。濃縮中藥配方顆粒產品受食品藥品監管總局監管，歸入中藥飲片類別。根據Euromonitor報告，中國中藥飲片市場濃縮中藥配方顆粒產品的市場份額由二零一零年的3.4%升至二零一四年的4.0%。市場份額的上升主要是由於中國放寬使用濃縮中藥配方顆粒產品及其時間效益以及國家醫療保險報銷政策的覆蓋範圍更寬廣。於二零一零年至二零一四年同期，中國濃縮中藥配方顆粒產品市場的零售銷售價值按複合年增長率40.7%增加，於二零一四年達到人民幣7,829.2百萬元。根據Euromonitor報告，中國內地濃縮中藥配方顆粒產品市場高度集中。於二零一四年十二月三十一日，市場上僅有五名獲食品藥品監管總局許可的濃縮中藥配方顆粒產品製造商。按二零一四年處方價值計，中國內地濃縮中藥配方顆粒產品市場上前三名參與者合共佔87%市場份額，主要由於市場准入門檻高，包括嚴格的供應鏈要求、較高的生產成本及難以在現有醫院銷售渠道引入新品牌。按二零一四年處方價值計，我們在中國內地濃縮中藥配方顆粒產品市場佔5%市場份額。有關進一步詳情，請參閱本文件第89及92頁「行業概覽－中國的中藥市場」及「行業概覽－中國的濃縮中藥配方顆粒產品市場」分節。

此外，我們針對終端消費者銷售各類中藥保健品，如金靈芝®及安固生®。根據Euromonitor報告，香港及中國內地的中藥保健品市場十分分散，市場上生產商達數千名，提供品類繁多的產品。有關我們經營所處各市場分部的競爭格局的進一步詳情，請參閱本文件第79頁「行業概覽」一節及第193頁「業務－競爭」分節。

我們的重大許可證

我們依賴多個重大許可證、牌照及批文，有關進一步詳情，請參閱本文件第194頁「業務－許可證、牌照及批文」分節。

我們的股東

緊隨資本化發行及[編纂]完成後，陳先生及文女士將通過Purapharm Corp.、Fullgold Development及Joint Partners於本公司已發行股本（不計及因超額配股權獲行使可能發行的

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。

概 要

股份或因根據購股權計劃授出的購股權獲行使而可能發行的股份) 中間接實益擁有合共[編纂]%權益，因此陳先生、文女士、Purapharm Corp.、Fullgold Development及Joint Partners為我們的控股股東。

我們的控股股東進行的社區服務

於二零零零年至二零一三年及於二零零四年至最後實際可行日期，陳先生及文女士分別於五個公共團體的多個顧問委員會中擔當積極角色，該五個公共團體乃與中醫有關的學術及慈善組織，且亦為我們的客戶（「有關組織」）。於往績記錄期，我們已按照有關組織的有關機制及規定投標並與之訂立合約，在有關組織考慮涉及我們的合約時，陳先生及文女士並無參與決策程序。此外，遵照有關組織的有關權益披露及棄權規定，陳先生及文女士已披露其權益及於彼等有潛在利益衝突的相關會議上放棄發表意見及／或投票。於往績記錄期，我們與有關組織的投標或合約已獲有關組織的董事會、委員會或管理隊團批准，而陳先生及文女士於有關組織的董事會或委員會並無擔當任何角色或職位，原因為(i)陳先生及文女士於有關組織擔任的角色及職位純粹屬顧問性質；或(ii)我們向有關組織呈交的投標或合約價值並不屬有關獲批准上限範圍內或並非由陳先生及文女士於當時任職的有關組織的董事會或委員會日常處理。董事認為，我們可獨立地與有關組織接洽及能夠向其取得訂單，而毋須依賴陳先生及文女士與有關組織之間的關係，因為我們已成功與若干有關組織續期合約並取得新採購訂單，且自二零一三年三月及二零一四年四月陳先生及文女士先後從該等有关組織離職後，我們向該等有关組織的銷售並無重大不利變動。請參閱本文件第221頁「與控股股東的關係－我們的控股股東進行的社區服務」分節。

[編纂]投資

自二零一三年六月至二零一四年十二月，[編纂]投資者（定義見本文件第126頁「歷史、重組及公司架構－[編纂]投資」分節）收購及／或認購PuraPharm Corp.合共205,403股股份，佔PuraPharm Corp.已發行股本的約[編纂]%，總代價約為133.8百萬港元。[編纂]投資的總代價已於二零一四年十二月三十一日前悉數結清。緊接上市日期前一日，PuraPharm Corp.將購回由Fullgold Development、Best Revenue Investments Limited、K.M. Chan & Co Limited及各名[編纂]投資者所持有的其全部股份，而作為回報，PuraPharm Corp.將按比例向彼等各自轉讓其持有的本公司股份作為代價。每股投資成本為[編纂]範圍的中間數折讓約[編纂]%後的平均值。各名[編纂]投資者均為獨立第三方。董事認為，本公司將從投資者對本公司的承諾中受益，而彼等作出投資顯示其對於我們業務經營的信心並且是對我們的表現、優勢及前景的背書。有關進一步詳情，請參閱本文件第126頁「歷史、重組及公司架構－[編纂]投資」分節。

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。

概 要

財務資料概要

我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製。我們綜合財務報表的摘選項目載列如下。

有關綜合損益表的主要資料

	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
	千港元	千港元	千港元
收入	287,811	342,303	366,352
銷售成本	(103,210)	(123,086)	(134,241)
毛利	184,601	219,217	232,111
其他收入及收益	13,996	7,956	5,794
銷售及分銷開支	(78,166)	(101,940)	(99,176)
行政開支	(54,628)	(79,711)	(81,028)
其他開支	(4,791)	(2,683)	(2,307)
融資成本	(10,959)	(13,149)	(13,064)
除稅前溢利	50,053	29,690	42,330
所得稅開支	(5,911)	(3,399)	(7,823)
年內溢利	44,142	26,291	34,507
以下各項應佔：			
母公司擁有人	44,094	26,264	34,463
非控股權益	48	27	44
	44,142	26,291	34,507

下表載列我們於所示期間按業務分部、地區及銷售渠道劃分的收入、毛利及毛利率明細。

	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
	(千港元，百分比除外)		
濃縮中藥配方顆粒產品銷售			
— 收入	243,800	307,072	324,825
— 毛利	150,936	194,127	202,587
— 毛利率	61.9%	63.2%	62.4%
香港			
直銷			
— 收入	118,148	132,885	145,234
— 毛利	79,628	88,204	93,536
— 毛利率	67.4%	66.4%	64.4%
透過中醫診所的產品銷售			
— 收入	2,169	2,432	4,351
— 毛利	1,851	2,077	3,735
— 毛利率	85.3%	85.4%	85.8%
中國內地			
向分銷商銷售			
— 收入	87,275	95,148	94,103
— 毛利	42,640	47,173	46,912
— 毛利率	48.9%	49.6%	49.9%
直銷			
— 收入	36,208	76,607	81,137
— 毛利	26,817	56,673	58,404
— 毛利率	74.1%	74.0%	72.0%

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。

概 要

	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
	(千港元，百分比除外)		
中藥保健品銷售			
— 收入	43,359	34,565	40,069
— 毛利	33,331	24,737	28,726
— 毛利率	76.9%	71.6%	71.7%
透過中醫診所的服務收入			
— 收入	652	666	1,458
— 毛利	334	353	798
— 毛利率	51.2%	53.0%	54.7%
總計			
— 收入	287,811	342,303	366,352
— 毛利	184,601	219,217	232,111
— 毛利率	64.1%	64.0%	63.4%

有關進一步詳情，請參閱本文件第264頁「財務資料－綜合損益表節選項目的討論」分節。

有關綜合財務狀況表的主要資料

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元
非流動資產	97,436	107,897	114,704
流動資產	236,066	240,214	305,606
非流動負債	2,669	6,559	1,922
流動負債	286,806	268,440	282,575
權益總額	44,027	73,112	135,813

我們於二零一四年十二月三十一日有流動資產淨值約23.0百萬港元，而我們於二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別有流動負債淨額約50.7百萬港元及28.2百萬港元。有關進一步詳情，請參閱本文件第298頁「財務資料－綜合財務狀況表節選項目的討論－流動負債淨額」分節。

有關綜合現金流量表的主要資料

	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
	千港元	千港元	千港元
年初現金及現金等價物	(9,482)	16,870	25,039
來自經營活動的現金流量淨額	62,128	11,034	31,091
用於投資活動的現金流量淨額	(37,793)	(6,268)	(24,634)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額	2,165	2,355	(259)
外匯匯率變動的影響，淨額	(148)	1,048	(562)
年末現金及現金等價物	16,870	25,039	30,675

有關進一步詳情，請參閱本文件第309頁「財務資料－流動資金及資本資源」分節。

概 要

主要財務比率

下表載列於所示日期或期間的若干主要財務比率。

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
流動比率(%).....	82.3	89.5	108.2
淨資產負債比率 ⁽¹⁾	3.3	2.1	1.0
純利率(%).....	15.3	7.7	9.4
股本回報率(%).....	100.3	36.0	25.4
總資產回報率(%).....	13.2	7.6	8.2
利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率(%).....	24.8	16.0	18.8
利息償付率.....	5.6	3.3	4.2
平均存貨周轉天數.....	276	211	211
平均貿易應收款項及應收票據周轉天數.....	76	89	101
平均貿易應付款項周轉天數.....	128	117	101

附註：

- (1) 於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的淨資產負債比率乃分別按各自日期我們的債務淨額(計息銀行貸款及其他借款總額(包括(其中包括)來自股東之貸款))減現金及現金等價物除以同日的權益總額計算。

我們的純利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的15.3%降至截至二零一三年十二月三十一日止年度的7.7%，主要是由於：(i)行政開支增加25.1百萬港元，主要是由於我們於二零一三年的員工成本增加、研發成本增加及就[編纂]產生的上市開支；(ii)銷售及分銷開支增加23.7百萬港元，主要是由於於二零一三年的廣告及推廣開支增加及員工成本增加；及(iii)於二零一二年至二零一三年期間出售附屬公司收益減少6.2百萬港元。此外，我們的純利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度的7.7%升至截至二零一四年十二月三十一日止年度的9.4%，主要是由於銷售及分銷開支減少2.7百萬港元(主要是由於二零一四年的廣告及推廣開支減少以及差旅及業務開發開支減少)，此影響由行政開支增加1.3百萬港元(主要由於二零一四年就[編纂]所產生的上市開支增加及員工成本增加)所部分抵銷。有關進一步詳情，請參閱本文件第317頁「財務資料－主要財務比率」及第298頁「財務資料－綜合財務狀況表節選項目的討論」分節。

股息政策

根據開曼群島公司法及我們的組織章程大綱及細則，我們可通過股東大會以任何貨幣宣派股息，惟所宣派股息不得超過董事建議的金額。董事亦可不時宣派按董事經考慮我們的溢利後認為合理的中期股息。未來將予宣派或派付的任何股息的實際金額將視乎(其中包括)我們的經營業績、現金流量、財務狀況、營運及資金需求、未來前景及董事認為相關的其他因素而定。

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。

概 要

我們不能保證未來於何時、會否及以何種形式派付股息。於往績記錄期，我們並無向股東宣派及／或派付任何股息。請參閱本文件第323頁「財務資料－股息政策」分節。

重大風險因素概要

我們的業務涉及若干風險。與我們業務有關的主要風險因素包括：(i)倘我們不能在香港醫院管理局的招標中中標，我們的業務可能受到重大不利影響；(ii)我們生產中藥產品有賴優質原材料的穩定供應，原材料供應減少或成本增加可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(iii)我們依賴分銷商在中國出售我們的濃縮中藥配方顆粒產品，故我們與分銷商的關係有任何惡化，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(iv)終止我們與外部研究夥伴的合作或我們的研究夥伴未能達到我們的時間及質量標準，可能增加我們的研發成本、延遲研發過程及降低新產品開發的效率；及(v)我們未必能夠繼續完全遵守適用的GMP、TGA、USP或其他監管規定，或重續對我們業務屬重大的GMP、TGA及USP證書及其他許可及牌照。有關進一步詳情，請參閱本文件第31頁「風險因素」一節。

不合規事件

往績記錄期內，若干集團公司涉及關於以下各項的系統性違規事件：(i)向中國若干醫院及醫療機構銷售濃縮中藥配方顆粒產品作臨床試用；(ii)為中國僱員向社會保險計劃及住房公積金作出供款；及(iii)就部分在中國作倉庫及辦公用途的租賃物業向房地產管理部門登記租賃協議。進一步詳情請參閱本文件第205頁「業務－監管合規－系統性違規事件」分節。鑒於該等不合規事件的性質及範圍以及我們將承擔的潛在風險，我們的董事相信，該等事件並無且不會個別或共同對本集團造成任何重大財務或營運影響。

近期發展及並無重大不利變動

自二零一四年十二月三十一日以來，我們的業務模式、收入結構及成本結構並無變動。我們的業務持續穩定增長，各業務分部的貢獻符合我們的期望。據我們所知，自二零一四年十二月三十一日起直至最後實際可行日期，香港及中國內地濃縮中藥配方顆粒市場並無任何重大不利變動會對我們的經營業績及財務狀況造成任何不利影響。於該期間，我們向中國直銷客戶(包括核准醫院及醫療機構)銷售的濃縮中藥配方顆粒產品的銷量不斷上升，原因是此等客戶更多地將我們的產品開給患者，而於該期間內我們的中國直銷客戶的總數維持穩定。我們向中國分銷商銷售的濃縮中藥配方顆粒產品的銷量亦有所增長，原因是我們於二零一四年對分銷網絡進行整合，以及業績良好的分銷商採購的產品增加，而於該期間內我們濃縮中藥配方顆粒產品的價格及我們中國分銷商的總數維持穩定。於二零一五年第一季度，我們進

概 要

一步與Sinopharm International及其位於福建省及天津市的聯屬集團公司分別訂立相關協議，據此，我們授予該等聯屬公司分別在各自銷售區域內出售及分銷我們濃縮中藥配方顆粒產品的獨家權利。此外，我們向香港直銷客戶銷售的濃縮中藥配方顆粒產品保持相對穩定。截至二零一五年四月三十日止四個月，我們的收入及毛利分別為約121.3百萬港元及77.9百萬港元，與二零一四年同期相比分別增加約27.1%及28.2%。申報會計師已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號獨立核數師對中期財務信息的審閱審閱截至二零一五年四月三十日止四個月的未經審核中期簡明綜合財務報表。我們已在南寧收購一幅土地藉以擴充生產設施。於二零一五年四月三十日，有關土地收購的預付款項總額為28.4百萬港元，我們已於截至二零一五年四月三十日止四個月支付其中的18.7百萬港元。有關進一步詳情，請參閱第298頁「財務資料－綜合財務狀況表節選項目的討論－流動負債淨額」。

於二零一五年二月、三月及六月，我們分別取得新造銀行融資32.0百萬港元、18.0百萬港元及48.1百萬港元，用作營運資金及一般公司用途。於最後實際可行日期，該等新造銀行融資的未動用部分約為31.4百萬港元。

近期，中國頒佈了有關藥品價格控制及公立醫院採購藥品的新的法規。根據我們的中國法律顧問，有關法規並不適用於我們的濃縮中藥配方顆粒產品，及對我們的業務並無重大影響。進一步詳情請參閱本文件第107頁「監管－有關製藥行業的中國法律法規－藥品生產及銷售」分節。據我們所知，自二零一四年十二月三十一日起至最後實際可行日期，我們行業的整體經濟、市場及監管狀況並無發生任何重大變動對我們的業務營運或財務狀況造成重大不利影響。我們的董事確認，直至本文件日期，自二零一四年十二月三十一日（編製最新經審核財務資料之日）以來，我們的財務或經營狀況或前景並無任何重大不利變動。

上市開支

上市所產生的上市開支總額（不包括[編纂]應付的費用）估計約為46.8百萬港元（其中包括包銷佣金估計約[編纂]港元（按[編纂]每股股份[編纂]（即本文件所披露的[編纂]範圍的中間數）計算））。於往績記錄期，我們產生上市開支約7.5百萬港元，有關金額已於我們的綜合損益表內反映。我們預計於往績記錄期後產生額外上市開支金額約39.3百萬港元，其中約16.4百萬港元將於截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合損益表確認為開支，及餘額將於上市後直接於權益內確認。我們預期有關[編纂]於截至二零一五年十二月三十一日止年度將予產生的上市開支將對我們的經營業績造成重大不利影響。

概 要

[編纂]統計數字

下表所載所有統計數字乃基於以下假設：(i)資本化發行完成；(ii)提呈[編纂]股股份(包括[編纂]股新股及[編纂])的[編纂]已完成；(iii)於[編纂]完成後[編纂]股股份已發行及發行在外；及(iv)超額配股權並無獲行使。

	按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算
[編纂]完成後的股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
每股股份未經審核備考 經調整綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 並無計及因超額配股權、根據購股權計劃已授出或將授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份以及本公司根據發行股份的一般授權及購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。
- (2) 每股股份未經審核備考有形資產淨值乃經作出前段所述的調整後，按已發行[編纂]股股份的基準計算得出，並假設[編纂]已於二零一四年十二月三十一日完成，但並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份或因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份或本公司根據發行股份的一般授權及購回股份的一般授權可能授出及發行或購回的任何股份。

所得款項用途

我們估計，經扣除包銷費用以及我們就[編纂]應付的估計費用後，並假設超額配股權並無獲行使及[編纂]為每股股份[編纂]港元，即本文件所載指示性[編纂]範圍的中位數，本公司自[編纂]獲得的所得款項淨額總額將約為[編纂]百萬港元。我們目前擬將該等所得款項淨額作下列用途。詳情請參閱本文件第325頁「未來計劃及所得款項用途」一節。

佔所得款項淨額百分比及金額	用途
約30.0%或[編纂]百萬港元	擴建生產設施及為現有生產線進行升級
約25.0%或[編纂]百萬港元	在香港及中國成立新的農本方®中醫診所
約20.0%或[編纂]百萬港元	主要透過與國藥控股合作將我們的分銷網絡擴展至中國的新目標城市
約15.0%或[編纂]百萬港元	為開發及推出兩種新中成藥產品提供資金
約10.0%或[編纂]百萬港元	營運資金及其他一般公司用途