

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節屬概要，故並無盡列可能對閣下重要的全部資料。閣下決定[編纂][編纂]前，務請細閱整份文件。[編纂][編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下[編纂][編纂]前，務請細閱該節。

業務概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按2014年的收益計算，我們是中國醫藥行業第三大營銷、推廣及渠道管理服務供應商，佔有6.4%的市場份額。根據弗若斯特沙利文報告，中國營銷、推廣及渠道管理服務市場是中國醫藥流通市場的一部分，2014年市場規模為人民幣14,959.8百萬元，佔中國醫藥流通市場約1.0%。我們亦是中國血漿藥品唯一的營銷、推廣及渠道管理服務供應商。根據弗若斯特沙利文報告，中國血漿藥品市場2010年至2014年的複合年增長率為23.2%，高於同期中國整體醫藥市場及進口藥品市場的複合年增長率。因血漿藥品供不應求、有利的政府措施、市場發展以及中國製造工藝技術改良驅動，根據弗若斯特沙利文報告，預計血漿藥品市場2015年至2019年的複合年增長率為22.4%。

我們的產品組合由中國血漿藥品分部及其他高速增長或有相當市場規模的進口藥品組成。過去五年，我們產品組合所屬的若干市場分部(即腫瘤科及血液科)的增長快於中國進口藥品的總體增長水平。

我們的產品包括人血白蛋白注射液，人血白蛋白注射液是一款人血白蛋白產品。人血白蛋白為中國血漿藥品市場最大組成部分，按2014年的銷售收益計算，市場份額為55.8%。人血白蛋白注射液是由奧克特琺瑪製造，根據弗若斯特沙利文報告，按2014年全球銷售收益計算，奧克特琺瑪是全球領先的血漿藥品製造商之一。奧克特琺瑪授權我們為其於中國24個省、市及自治區的人血白蛋白注射液獨家服務供應商。截至最後可行日期，人血白蛋白產品是中國唯一允許進口及銷售的血漿藥品。根據弗若斯特沙利文報告，2010年至2014年中國進口人血白蛋白市場複合年增長率為30.8%，預期2015年至2019年的複合年增長率為19.8%，超過中國整體醫藥市場過往及預期的增長。

我們的服務

我們為並無中國市場獨立營銷及推廣實力的海外中小型製藥商提供綜合營銷、推廣及渠道管理服務。由於供應商一般沒有中國營銷及推廣團隊，所以我們並無向供應商提供聯合推廣服務。我們與供應商訂立長期協議，我們的溢利來自於將採購自供應商的產品售予我們的中國經銷商。根據該業務模式，我們的服務價值反映在與供應商協商的採購價以及與經銷商協定的售價之差價。我們的收益由2012年的人民幣26.2百萬元增至2013年的人民幣532.5百萬元，再增至2014年的人民幣950.1百萬元。截至2015年10月31日止十個月，我們錄得收益人民幣850.8百萬元。2012年、2013年、2014年及截至2015年10月31日止十個月，我們的毛利分別為人民幣3.2百萬元、人民幣61.1

概 要

百萬元、人民幣129.8百萬元及人民幣113.4百萬元，相關期間的毛利率分別為12.4%、11.5%、13.7%及13.3%。我們的主要服務如下：

- **制定營銷及推廣策略**

我們就產品組合的各產品量身定制營銷策略及計劃。我們會考慮各項因素，包括全國及地區市場需求、供應情況、競爭產品、相關病患人群的人口分佈情況、全國及地區患病率及普遍治療方案。

- **執行營銷及推廣策略**

我們通過經驗豐富的內部團隊並利用經銷商的當地網絡執行專訂的營銷策略及計劃。我們為藥品設計及製作小冊子、傳單及講義等宣傳材料，同時組織參與學術研討會，促進及加強醫療專業人士對我們產品的了解。為提升營銷及推廣策略的成效，我們亦藉助經銷商執行營銷及推廣方案。詳情請參閱本文件第152至164頁的「業務—服務」。於2015年10月31日，我們有67名合格且經驗豐富的內部營銷、推廣及渠道管理人員，超過一半擁有5年或以上有關於中國銷售藥品方面的專業經驗。

- **渠道管理服務**

倉儲及交付服務

我們與第三方合作，為供應商提供廣泛的物流網絡，有助確保具成本效益地及及時處理產品的進口至最終交付。我們透過採用先進技術以實施自動溫度控制的第三方，為人血白蛋白注射液提供冷鏈交付服務，確保運輸溫度一致。使用該等控溫車輛使我們可確保人血白蛋白注射液倉儲及運輸安全，以符合GSP標準。

招標程序

自2013年起，我們參與招標程序和協助供應商甄選及管理對醫院銷售往績良好的經銷商。對於我們所供應的全部進口藥品，我們會作為投標者參與相關招標程序並有專門團隊負責參與中國多個採購程序。我們考慮產品特性和技術優勢，採用適合各項產品的招標策略，更因應招標政策和程序的變更不時調整策略。釐定競標策略(包括競標價)時，我們參考競爭產品的臨床特點、產品可能的市場零售價、我們自供應商採購產品的價格、我們及我們的經銷商的預計溢利、製造商的資料及當地市場偏好。我們的全部藥品(人血白蛋白注射液除外)主要通過集中採購向醫院及其他醫療機構出售。人血白蛋白注射液通過醫院獨立採購出售。2013年、2014年及2015年首十個月，我們的中標率分別為100.0%、82.4%及100.0%。2013年、2014年及2015年首十個月，我們分別中標4次、14次及7次。有關招標程序的其他詳情，請參閱第158至159頁的「業務—服務—渠道管理服務—招標程序」。

概 要

委任及管理經銷商

我們根據行業慣例委任不同銷售地區經銷商，向醫院及醫療機構銷售及推廣產品。截至2015年10月31日，我們有遍佈中國31個省、市及自治區的170名經銷商的全國網絡。我們的所有經銷商均須根據中國法律取得藥品經營許可證和GSP認證，亦須向我們提供證據，證明其有相關許可證及認證。於2012年、2013年、2014年及2015年首十個月，由於(除2012年外)我們擬將資源集中於銷售業績良好及醫院覆蓋更廣的經銷商，而若干經銷商未能符合我們的經銷商資質，故我們先後終止與零、4名、47名及84名經銷商的合作關係。

存貨管理

通過ERP信息管理系統，我們向供應商提供產品的最新銷售數據，以便其調整採購及銷售計劃。我們每年制定產品採購計劃，包括每月的預計採購量。我們基於銷售及市場需求積極監測存貨水平及存貨周轉率。組合中的產品售予經銷商後，我們會透過主要經銷商的月度銷售報告或在線系統進一步追蹤產品的流向，使我們能監察醫院、醫療機構及藥房透過經銷商所進行的採購。經銷商亦須每月向我們提交銷售報告，我們將之編成綜合銷售報告。

• 協調與管理產品更新註冊及首次產品註冊

根據中國法律，海外藥品須向國家食品藥品監督管理總局註冊後方可進口中國並經銷。我們有專門內部團隊協調及管理註冊更新，未來我們擬對新產品的首次註冊進行內部協調及管理。對於產品註冊，我們選擇聲譽良好的醫療機構及知名醫生作為研究人員進行臨床試驗(若有需要)。當臨床試驗大部分完成時，我們推介一名合資格第三方CRO完成遞交予國家食品藥品監督管理總局的臨床試驗報告。我們積極密切監察我們所推介的CRO的工作，對回應國家食品藥品監督管理總局有關產品技術信息的任何查詢承擔主要責任，並與供應商協調以確保透過CRO向國家食品藥品監督管理總局提供準確及最新信息。對於產品註冊更新，我們監察產品註冊到期日，協助供應商編製有關之前產品註冊或更新註冊後五年內進口紀錄、臨床應用及不良反應報告。我們並不承擔產品註冊及更新的成本及開支(包括就臨床試驗及CRO聘請醫療機構及醫生產生的成本及開支)，該等費用由供應商支付。

我們經營低利潤業務，主要因為(i)我們透過經銷商進行部分營銷及推廣活動，而我們通常要求經銷商全額支付預付款，及(ii)營業紀錄期間我們供應的人血白蛋白注射液及抗生素產品的毛利率較低且佔收益大部分。詳情請參閱第42至43頁「風險因素—有關業務的風險—我們的業務屬於低利潤業務，而利潤率可能受成本增加及競爭影響」、第155頁至156頁「業務—服務—執行營銷及推廣策略」、第164頁至172頁「業務—產品」及第181頁至186頁「業務—客戶」。

概 要

業務擴張

預期我們的業務會擴張，我們正於四川省成都市雙流區建設冷鏈設施及研發基地，總建築面積為87,000平方米。我們正建設冷鏈設施以降低未來倉儲成本、更好地控制產品組合中血漿製品的安全及質量。該冷鏈設施將獲得GSP認證，配備先進的控溫技術及精密的質量控制系統。我們已於2015年12月完成建設場所第一期(包括15,000平方米的冷鏈儲存)。我們在取得必備的土地使用權證及其他施工許可前動工興建該等場所，但不會在獲得所需證書及許可前使用該等場所，亦不會動用[編纂]所得款項發展該等場所。詳情請參閱本文件第195頁至199頁「業務—不合規事宜」。我們計劃於2017年開始建設場所第二期(包括25,000平方米的冷鏈儲存及47,000平方米的研發基地)。該研發基地將配備先進設備及設施，測試及進一步開發我們目前所開發的產品Sinco I。我們預期於2018年底開始營運該研發基地。

產品

我們的產品組合包括血漿製品及其他快速增長或有相當市場規模的治療領域產品。我們有序地從海外市場的備選產品中篩選產品。我們選擇認為於中國醫藥市場有高增長潛力的產品。我們評估備選產品的市場規模、目前及未來市場份額及競爭力。我們亦偏好與人血白蛋白注射液互補，用於治療中國常見的慢性及老年疾病的產品。通過該流程，管理層更能判斷引入中國的產品能否獲得市場認可及普及。營業紀錄期間，我們將藥品組合由兩種擴充至六種，由於我們於2015年12月開始提供芯能Q₁₀的服務，因此截至最後可行日期將進一步擴充至七種產品。

人血白蛋白注射液是我們產品組合中最暢銷的產品，是由奧克特琺瑪生產的一款人血白蛋白產品，用於治療低血容量及低血容量性休克、異常高的顱內壓、水腫及腹水，防止及治癒低蛋白血症及新生兒高膽紅素血症。人血白蛋白注射液是唯一可用於早產兒的人血白蛋白產品。自2012年11月起，我們成為中國24個省、市及自治區人血白蛋白注射液的獨家服務供應商。於2015年8月，奧克特琺瑪確認我們於該等地區供應人血白蛋白注射液的獨家服務權，而與我們無關聯的一家醫藥批發商自2004年起一直銷售人血白蛋白注射液，目前有在中國其餘七個省、市及自治區銷售人血白蛋白注射液的獨家權利。根據弗若斯特沙利文報告，人血白蛋白注射液為中國銷量排名第四的人血白蛋白產品，2014年的市場份額為9.6%。此外，於2015年10月，我們與奧克特琺瑪訂立經銷協議之補充協議，奧克特琺瑪確認(i)預期會於2015年至2019年增加向我們交付的人血白蛋白注射液；(ii)每年會真誠協商定價，確保(在奧克特琺瑪商業可行的情況下)我們獲得與過往利潤率大體一致的合理利潤率；及(iii)在雙方無法就下一年人血白蛋白注射液的採購價達成共識的情況下，我們或奧克特琺瑪終止經銷協議須有六個月通知期。2013年至2014年，我們的人血白蛋白注射液銷售額增長率為150.2%，分別佔各年度中國所有人血白蛋白產品銷售額的3.5%及7.3%。2013年及2014年，人血白蛋白注射液的銷售收益分別為人民幣251.2百萬元及人民幣628.6百萬元。2015年首十個月人血白蛋白注射液的銷售收益為人民幣551.9百萬元，較2014年同期增長17.9%。

概 要

安可欣及麥道必是麥道甘美生產的抗生素。安可欣用於治療細菌感染，包括呼吸道、泌尿道、軟組織、婦科和產科、淋病及其他感染，及預防手術後感染。2012年、2013年、2014年及2015年首十個月，安可欣銷售收益分別為人民幣25.9百萬元、人民幣238.2百萬元、人民幣258.0百萬元及人民幣201.4百萬元。麥道必用於治療細菌感染，包括肺炎等下呼吸道、尿道、膽管、腹膜、皮膚、軟組織、骨盆區感染及敗血症。2012年、2013年、2014年及2015年首十個月，麥道必銷售收益分別為人民幣0.3百萬元、人民幣43.1百萬元、人民幣49.1百萬元及人民幣45.6百萬元。

2014年，我們新增三種產品(即滔羅特、泰特及愛賽福)至產品組合。滔羅特由貝斯迪生產，用於治療膽結石疾病(或膽固醇結石，中國一種常見疾病，發病率為7%)。2014年及2015年首十個月我們銷售滔羅特的收益分別為人民幣6.0百萬元及人民幣36.1百萬元。泰特及愛賽福由福斯卡瑪生產。泰特用於治療和預防酒精、有機磷及若干組藥物引起的中毒、放射治療引起的細胞損傷和肝臟損害。2014年及2015年首十個月，我們銷售泰特產生的收益分別為人民幣4.0百萬元及人民幣12.6百萬元。截至最後可行日期，愛賽福是國家食品藥品監督管理總局批准進口的唯一一種注射用1,6—二磷酸果糖，主治酒精中毒、營養不良及低磷酸鹽血症引致的呼吸系統衰竭等低磷酸鹽血症及慢性疾病。2014年及2015年首十個月，我們銷售愛賽福產生的收益分別為人民幣4.4百萬元及人民幣3.2百萬元。

由於國家食品藥品監督管理總局決定對泰特進行規格驗證及核實，泰特的進口藥品註冊證(已分別於2015年2月及3月屆滿)延遲更新。我們估計(i)預計上述延遲會導致截至2015年12月31日止年度泰特的估計銷量由250萬瓶降至136.9萬瓶，及(ii)預計上述延遲會導致截至2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月毛利分別減少約人民幣1.7百萬元及人民幣2.2百萬元。詳情請參閱第51至52頁「風險因素—有關業務的風險—我們的業務及供應商與經銷商的業務須獲取若干牌照、許可及證書。倘無法取得該等牌照、許可及證書，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響」。

為豐富收益來源，我們於2015年9月與遼寧萬嘉訂立合作協議，成為第七款產品芯能Q₁₀(膳食補充劑)的中國獨家服務供應商。芯能Q₁₀所含的輔酶Q₁₀是促進基本細胞功能必需的脂溶性抗氧化劑，對肝、腎及胰腺尤其有益。我們於2015年12月開始提供芯能Q₁₀的服務。

我們已聘請中國中醫科學院開發以雄黃為原料用於治療急性早幼粒細胞白血病的化學藥物「Sinco I」。我們預期於2016年12月前完成Sinco I臨床前研究及試點實驗。我們計劃申請批准於2017年開始進行臨床試驗，臨床試驗預計至2022年完成。臨床試驗完成後，我們計劃於2022年至2023年間在中國申請Sinco I新藥證書。我們計劃在符合所有生產要求後將Sinco I的生產分包予第三方。

概 要

下表載列於所示期間按產品類型劃分的收益明細、收益佔總收益的百分比、毛利及毛利率。有關我們產品的進一步詳情，請參閱本文件第165至172頁「業務 — 產品 — 產品組合」一節。

	截至12月31日止年度											
	2012年				2013年				2014年			
	人民幣千元				人民幣千元				人民幣千元			
	收益	佔收益百分比	毛利	毛利率 (%)	收益	佔收益百分比	毛利	毛利率 (%)	收益	佔收益百分比	毛利	毛利率 (%)
人血白蛋白注射液	-	-	-	-	251,216	47.2	39,662	15.8	628,575	66.2	92,218	14.7
抗生素(安可欣及麥道必)	26,166	100.0	3,232	12.4	281,264	52.8	21,457	7.6	307,073	32.3	36,000	11.7
其他(滔羅特、泰特及愛賽福)	-	-	-	-	-	-	-	-	14,431	1.5	1,552	10.8
總計	26,166	100.0	3,232	12.4	532,480	100.0	61,119	11.5	950,079	100.0	129,770	13.7

	截至10月31日止十個月											
	2014年					2015年						
	人民幣千元					人民幣千元						
	(未經審核)											
	收益	佔收益百分比	毛利	毛利率 (%)	收益	佔收益百分比	毛利	毛利率 (%)	收益	佔收益百分比	毛利	毛利率 (%)
人血白蛋白注射液	468,190	65.2	69,747	14.9	551,878	64.9	68,776	12.5				
抗生素(安可欣及麥道必)	244,987	34.1	30,155	12.3	246,984	29.0	30,878	12.5				
其他(滔羅特、泰特及愛賽福)	5,241	0.7	140	2.7	51,933	6.1	13,760	26.5				
總計	718,418	100.0	100,042	13.9	850,795	100.0	113,414	13.3				

供應商

我們從海內外供應商直接或透過銷售代理間接採購藥品，然後轉售予經銷商產生收益。供應商或其銷售代理授予我們在中國營銷、推廣產品及管理銷售渠道的權利。我們與所有供應商的直接或間接(透過銷售代理)關係穩定，包括奧克特瑛瑪(為全球銷售收益領先的全球血漿藥品製造商之一，並於2014年佔中國人血白蛋白市場9.6%份額)、麥道甘美(抗生素等各類藥品暢銷全球的製造商)、貝斯迪(第三代去氧膽酸產品領先製造商)、福斯卡瑪(聲譽卓著的心血管和代謝疾病治療藥物製造商)及遼寧萬嘉(芯能Q₁₀國內生產商)。

概 要

下表載列我們現有供應商協議的主要條款：

供應商(及產品)	最低銷售或採購規定	當前服務期	其他主要條款
奧克特琺瑪(人血白蛋白注射液)	須(於首三個月)達致供應商每月一次所更新的六個月預測之80%採購額	自2012年11月起無指定限期延續，惟須(其中包括)每年協商定價	倘我們未達到最低採購規定或未就每年採購價條款達成協議，供應商可終止協議
麥道甘美(安可欣及麥道必) ¹	無	自2011年4月起無指定限期延續(若無終止)	任何一方可提前6個月發出書面通知予以終止
貝斯迪(滔羅特)	每年銷售一百萬瓶，每年遞增，至2018年4月達致四百萬瓶	初步限期自2014年1月起直至2023年3月，倘達到最低銷售規定，則無指定限期延續 ²	倘我們未達到最低銷售規定，供應商可終止協議
福斯卡瑪(泰特及愛賽福)	每年分別銷售700,000瓶及450,000瓶，每年遞增，至2018年4月分別達致1.5百萬瓶及2.5百萬瓶	初步限期自2014年1月起直至2023年3月，倘達到最低銷售規定，則無指定限期延續 ²	倘我們未達到最低銷售規定，供應商可終止協議
遼寧萬嘉(芯能Q ₁₀)	待協商	初步限期自2015年10月起直至2025年12月 ³	任何一方可書面通知另一方予以終止

¹ 我們自2011年4月起透過麥道甘美所生產的安可欣及麥道必的中國獨家銷售代理Deutsche Sinomed購買產品。

² 我們自2014年至2015年2月透過鵬盈購買產品，其後自2015年3月起透過貝斯迪及福斯卡瑪的中國獨家銷售代理銓福購買產品。

³ 我們於2015年12月開始提供芯能Q₁₀的服務。

有關與供應商終止或續訂協議以及最低採購條款的詳情，請參閱本文件第173頁至180頁「業務 — 產品供應商」一節。

客戶

我們將藥品售予經銷商，再由彼等直接或經其分經銷商售予醫院和藥房。於2012年、2013年、2014年12月31日及2015年10月31日，我們分別有11名、165名、186名及170名經銷商。2012年、2013年、2014年及2015年首十個月，我們向五大客戶(均為經銷商)的總銷售額分別佔我們收益的93.3%、52.7%、59.1%及64.5%，向最大客戶的銷售額分別佔有關期間我們收益的45.5%、18.3%、21.1%及22.5%。

進口血漿藥品市場

我們為一種進口血漿藥品提供營銷、推廣及渠道管理服務，由於血漿藥品供不應求、有利的政府措施、市場發展以及製造工藝技術改良驅動，進口血漿藥品是中國藥品市場發展最快的分部之一。根據弗若斯特沙利文報告，進口藥品市場由2010年的人民幣408億元增加至2014年的人民幣800億元，2010年至2014年複合年增長率為18.3%，預計其後繼續按16.0%的複合年增長率增至2019年的人民幣1,689億元；血漿藥品市場由2010年的人民幣84億元增加至2014年的人民幣194億元，2010年至2014年複合年增長率為23.2%，預計於2015年至2019年繼續按22.4%的複合年增長率增至2019年的人民幣546億元。

概 要

行業競爭環境

按2014年收益計，本公司乃中國醫藥行業第三大營銷、推廣及渠道管理服務供應商及血漿藥品唯一的營銷、推廣及渠道管理服務供應商。我們的策略性專注治療領域及綜合服務推動我們於營銷、推廣及渠道管理服務行業的市場份額由2012年的0.3%增至2014年的6.4%。下表說明2014年按收益劃分的主要行業參與者及彼等各自的市場份額、專注治療領域及藥品：

排名	主要行業參與者	2014年收益 (人民幣百萬元)	專注治療領域及藥品*	市場份額
1	康哲藥業控股有限公司 (China Medical System Holdings Limited)	2,945	中樞神經系統、腸胃科、 心血管科及呼吸科	19.7%
2	中國先鋒醫藥控股有限公司	1,540	眼科	10.3%
3	四川興科蓉藥業有限責任公司	950	血漿藥品及抗生素	6.4%
4	中國泰凌醫藥集團有限公司	865	腫瘤科及抗生素	5.8%
5	億騰醫藥國際控股有限公司 (Eddingpharm International Holdings Ltd.)**	790	營養學、腫瘤科及 呼吸科	5.3%

* 佔有關公司總收益10%或以上的治療領域及藥品。

** 基於弗若斯特沙利文的估計。

資料來源：弗若斯特沙利文報告

競爭優勢

我們相信下述優勢令我們從競爭對手中脫穎而出，並可把握良好未來增長機會：

- 我們是中國醫藥行業第三大營銷、推廣及渠道管理服務供應商及進口血漿藥品唯一的相關服務供應商。
- 我們提供多樣化產品組合，專注中國醫藥市場血漿類及市場高速增長或規模大的其他種類進口藥品。
- 我們為進口藥品提供寶貴且備受歡迎的綜合營銷、推廣及渠道管理服務。
- 我們採用靈活有效的營銷及推廣服務模式，由強大的經銷網絡及經驗豐富的營銷及推廣團隊提供支援。
- 我們有經驗豐富及恪盡職守的管理團隊。

策略

我們的目標是通過實施以下策略，鞏固本身作為中國醫藥行業(尤其是進口血漿藥品市場)領先的營銷、推廣及渠道管理服務供應商的地位，並成為該行業垂直整合的領導者：

- 鞏固作為中國進口血漿藥品市場營銷、推廣及渠道管理服務供應商的領先地位。
- 繼續擴大產品組合，實現綜合服務平台的協同效應。
- 通過壯大營銷、推廣及渠道管理團隊，利用更貼近患者的經銷商及增加醫療機構覆蓋面，繼續滲透中國醫藥市場。

概 要

- 不斷更新信息管理系統，優化營銷、推廣及銷售網絡，提升經營效率及提高成本效益。
- 通過投資自身冷鏈設施、研發基地及開發產品研發能力，促進多渠道增長，發展成為垂直綜合公司。

主要財務數據

我們於2011年開展業務，經營歷史有限。下表概述我們於營業紀錄期間的綜合財務業績。下表所載於2012年、2013年、2014年12月31日及2015年10月31日的綜合財務狀況表數據概要，以及截至2012年、2013年、2014年12月31日止三年度及截至2015年10月31日止十個月的綜合損益及其他全面收益表和綜合現金流量表數據概要摘自本文件附錄一所載的會計師報告及本文件第222頁至262頁「財務資料」一節，應與其一併閱讀。

綜合損益及其他全面收益表概要

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015年	
	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比
	(未經審核)									
收益	26,166	100.0	532,480	100.0	950,079	100.0	718,418	100.0	850,795	100.0
銷售成本	(22,934)	(87.6)	(471,361)	(88.5)	(820,309)	(86.3)	(618,376)	(86.1)	(737,381)	(86.7)
毛利	3,232	12.4	61,119	11.5	129,770	13.7	100,042	13.9	113,414	13.3
其他收入及收益	215	0.8	4,920	0.9	2,295	0.2	781	0.1	534	0.1
銷售及經銷開支	(225)	(0.9)	(2,358)	(0.4)	(6,792)	(0.7)	(3,944)	(0.5)	(4,186)	(0.5)
行政開支	(2,673)	(10.2)	(9,866)	(1.9)	(17,520)	(1.8)	(13,948)	(1.9)	(29,838)	(3.5)
其他開支	(20)	(0.1)	(1,834)	(0.3)	(7,715)	(0.8)	(8,858)	(1.2)	(10,471)	(1.2)
財務成本	-	-	(1,062)	(0.2)	(6,226)	(0.8)	(4,906)	(0.7)	(6,054)	(0.7)
除稅前溢利	529	2.0	50,919	9.6	93,812	9.8	69,167	9.6	63,399	7.5
所得稅開支	(253)	(1.0)	(7,932)	(1.5)	(13,683)	(1.4)	(10,451)	(1.5)	(12,321)	(1.4)
期內溢利	<u>276</u>	<u>1.0</u>	<u>42,987</u>	<u>8.1</u>	<u>80,129</u>	<u>8.4</u>	<u>58,716</u>	<u>8.2</u>	<u>51,078</u>	<u>6.0</u>
以下人士應佔：										
母公司擁有人	138	0.5	36,539	6.9	69,367	7.3	50,642	7.0	51,080	6.0
非控股權益	<u>138</u>	<u>0.5</u>	<u>6,448</u>	<u>1.2</u>	<u>10,762</u>	<u>1.1</u>	<u>8,074</u>	<u>1.2</u>	<u>(2)</u>	<u>(0.0)</u>
	<u>276</u>	<u>1.0</u>	<u>42,987</u>	<u>8.1</u>	<u>80,129</u>	<u>8.4</u>	<u>58,716</u>	<u>8.2</u>	<u>51,078</u>	<u>6.0</u>

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度與截至2014年及2015年10月31日止十個月，純利率分別為1.0%、8.1%、8.4%、8.2%及6.0%。2013年純利率增加主要是由於我們的稅率降低及行政開支增幅較收益增幅小。2015年首十個月的純利率減少主要是由於股份擬於香港聯交所[編纂]而產生[編纂]開支人民幣10.0百萬元所致，而次要原因則是2015年下半年人民幣兌美元貶值。

概 要

綜合財務狀況表概要

	於12月31日			於10月31日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產.....	9,837	103,652	153,122	244,417
流動資產.....	112,929	273,193	288,092	173,634
流動負債.....	117,697	328,489	317,729	242,860
流動負債淨額.....	(4,768)	(55,296)	(29,637)	(69,226)
總資產減流動負債.....	5,069	48,356	123,485	175,191
總權益.....	5,069	48,356	123,485	175,191

我們於營業紀錄期間錄得流動負債淨額，主要是由於購買物業、廠房及設備和無形資產的資本開支(有關開支雖然增加了長期資產，但減少了流動資產)和經銷商的大額墊款所致。董事認為，基於現有銀行信貸、未來經營活動所得現金及預期[編纂]所得款項，我們能於[編纂]後進一步改善流動資金狀況。請另參閱本文件第43頁「風險因素—有關業務的風險—營業紀錄期間我們錄得流動負債淨額，且該狀況或會於[編纂]後持續或反覆」一節。

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得/(所用)現金淨額.....	(889)	77,899	53,137	25,491
投資活動所用現金淨額.....	(9,596)	(89,821)	(41,628)	(45,847)
融資活動所得現金淨額.....	40,400	26,247	14,301	9,904
現金及現金等價物增加/(減少)淨額...	29,915	14,325	25,810	(10,452)
年初現金及現金等價物.....	154	30,069	44,455	70,216
外匯匯率變動的影響.....	—	61	(49)	(1,074)
期末現金及現金等價物.....	30,069	44,455	70,216	58,690

財務比率

	於12月31日			於10月31日
	2012年	2013年	2014年	2015年
毛利率(%) ⁽¹⁾	12.4	11.5	13.7	13.3
純利率(%) ⁽²⁾	1.0	8.1	8.4	6.0
負債比率(%) ⁽³⁾	65.7	42.0	21.5	22.5
股本回報率(%) ⁽⁴⁾	5.4	88.9	64.9	29.2
總資產回報率(%) ⁽⁵⁾	0.2	11.4	18.2	12.2
淨債務權益比率(%) ⁽⁶⁾	191.8	72.5	27.3	29.0
流動比率 ⁽⁷⁾	0.96	0.83	0.91	0.72
速動率 ⁽⁸⁾	0.96	0.38	0.59	0.38

概 要

- (1) 毛利率等於年度／期間毛利除以收益，以百分比列示。
- (2) 純利率等於年度／期間純利除以收益，以百分比列示。
- (3) 負債比率等於年終／期終淨債務除以總權益與淨債務之和，而淨債務等於計息銀行貸款及應付一名關連方金額減去現金及現金等價物，以百分比列示。
- (4) 股本回報率等於本公司權益持有人應佔年度／期間溢利除以年終／期終本公司權益持有人應佔總權益，以百分比列示。
- (5) 總資產回報率等於本公司權益持有人應佔年度／期間溢利除以年終／期終總資產，以百分比列示。
- (6) 淨債務權益比率等於年終／期終淨債務除以總權益，而淨債務等於計息銀行貸款及應付一名關連方金額減去現金及現金等價物，以百分比列示。
- (7) 流動比率等於年終／期終流動資產除以流動負債。
- (8) 速動率等於年終／期終流動資產減存貨再除以流動負債。

有關財務比率波動之詳情，請參閱本文件第258至260頁「財務資料—財務比率」。

下表列示人民幣兌美元及歐元匯率分別變動5%的敏感度。本集團於各報告期末面對的外匯風險敏感度分析，乃根據在所有其他變量保持不變的情況下，就人民幣兌美元及歐元匯率變動5.0%分別調整各報告期末貨幣資產及負債換算值對本集團於有關期間除稅前溢利的影響釐定(由於以美元及歐元計值的現金及現金等價物、預付款項、按金及銀行貸款的公平值變動所致)：

	2012年	2013年	2014年	截至2015年 10月31日止 十個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利增加／(減少)				
倘人民幣兌美元及歐元貶值	2,263	(615)	(835)	(2,412)
倘人民幣兌美元及歐元升值	(2,263)	615	835	2,412

匯率波動

人血白蛋白注射液、安可欣、麥道必、泰特及愛賽福的採購價以美元計值，滔羅特的採購價以歐元計值，而我們向經銷商收取的價格以人民幣計值。我們與供應商訂立供應及服務協議時或我們根據該等協議下單時，人民幣兌美元或歐元的匯率或與我們須向供應商付款時的匯率相差很大，我們因此面對外匯風險。此外，倘匯率波動導致銷售成本增加，我們未必能及時調整我們的售價以將成本增幅轉嫁經銷商。我們尚未實施貨幣對沖政策，匯率隨時大幅度波動可能對我們的財務狀況及經營業績有不利影響。詳情請參閱本文件第40至41頁「風險因素—有關業務的風險—美元或歐元匯率波動或會影響我們的現金流、財務狀況及經營業績」。

2015年8月，中國調低人民幣兌美元的每日參考匯率，導致人民幣兌美元大幅貶值。該等貶值於2015年末繼續存在，致使我們的銷售成本(尤其是銷售人血白蛋白注射

概 要

液的銷售成本)增加，對我們截至2015年12月31日止年度的毛利及純利有不利影響。我們與奧克特琺瑪已協定2016年人血白蛋白注射液的新採購價，該採購價與2015年相同。因此，倘人民幣持續貶值，將對我們今後的毛利及純利有重大不利影響。

為降低人民幣兌美元貶值對經營業績的影響，我們採取或計劃採取以下措施：

- *與奧克特琺瑪商討調整人血白蛋白注射液的採購價*

我們已知會奧克特琺瑪，我們計劃於下一季度會議(定於2016年3月)上商討調整人血白蛋白注射液的價格。奧克特琺瑪知悉人民幣貶值對我們毛利率的影響，同意在季度會議上商討人血白蛋白注射液的定價。然而，我們注意到(i)在季度會議上須根據當時的匯率商討人血白蛋白注射液的定價；及(ii)我們無法保證該等商討的結果會對我們有利。

- *調整安可欣、麥道必、泰特及愛賽福的採購價*

因應近期的匯率波動，我們與Deutsche Sinomed進行價格調整討論。討論後，我們與Deutsche Sinomed達成共識降低安可欣及麥道必的採購價，預期可大致抵銷近期人民幣貶值對該等產品的銷售成本造成的影響。安可欣及麥道必的新採購價於2015年11月實施。

此外，根據我們與銓福的獨家經銷協議，倘各獨家經銷協議所載的人民幣兌美元或歐元匯率超過5%，我們與銓福將相應調整相關產品的採購價。考慮到近期人民幣兌美元貶值而觸發該安排，我們與銓福達成共識降低泰特及愛賽福的採購價，預期可部分抵銷近期人民幣貶值對該等產品的銷售成本造成的影響。泰特及愛賽福的新採購價於2016年1月實施。

- *調整人血白蛋白注射液的售價*

我們正分別與經銷商協商提高人血白蛋白注射液的售價，旨在將人血白蛋白注射液的平均售價提高約2%。部分經銷商已同意人血白蛋白注射液的新售價，我們預期可於2016年第一季度結束時完成全部協商。

此外，近期內我們可能將進一步提高人血白蛋白注射液的售價。中國政府部門過往對包括人血白蛋白注射液在內的若干藥品實施的零售價格上限已於2015年6月1日取消。考慮到中國的人血白蛋白產品供不應求，我們預期人血白蛋白產品的零售價日後很可能上升，對我們進一步提高人血白蛋白注射液的售價留有餘地。然而，我們無法保證我們擁有獨家服務權供應人血白蛋白注射液的省份、市及自治區人血白蛋白注射液的相關價格會否上升。

概 要

近期發展

根據我們的未經審核管理賬目，我們截至2015年12月31日止兩個月的平均每月收入及平均每月毛利分別較截至2015年10月31日止十個月的平均每月收入及平均每月毛利有所增加，主要是由於截至2015年12月31日止兩個月人血白蛋白注射液及滔羅特的銷量增加。此外，人民幣兌美元自2015年8月開始貶值，並持續至2015年底，導致銷售成本增加。更多詳情請參閱「一匯率波動」。董事確認，我們截至2015年12月31日止兩個月的財務、營運或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動。董事進一步確認，除下文「一[編纂]開支」所述一次過[編纂]開支外，我們的財務、營運或貿易狀況或前景自2015年10月31日(本文件附錄一會計師報告所載最近期經審核財務業績的結算日期)至本文件日期止並無任何重大不利變動。

[編纂]

截至2015年10月31日止十個月，我們產生[編纂]開支人民幣10.0百萬元。基於[編纂]指標發售價範圍的中間價及假設並無行使[編纂]，包括[編纂]及扣除任何我們可能應付的酌情獎勵費，我們預計會產生[編纂]開支約人民幣[編纂]及人民幣[編纂](或人民幣[編纂]，已扣除[編纂])，其中人民幣[編纂]及人民幣[編纂]預期分別於截至2015年12月31日止年度及截至2016年12月31日止年度確認為行政開支。根據國際會計準則第32號，其餘與發行新股直接相關的人民幣[編纂]加上[編纂]人民幣[編纂]將於[編纂]完成後從權益中扣除。我們預期該等一次過[編纂]開支將對截至2016年12月31日止年度的純利有不利影響。

[編纂]統計數字

[編纂]時[編纂]	:	約[編纂]港元至[編纂]港元(假設[編纂]未獲行使)
[編纂]規模	:	初步估我們經擴大已發行股本[編纂]
[編纂]	:	不超過我們初步[編纂][編纂]
每股股份[編纂]	:	每股股份[編纂]港元至[編纂]港元
每手買賣單位	:	[編纂]股股份
[編纂]安排	:	[編纂]及[編纂](或會重新分配及因行使[編纂]而更改)
[編纂]	:	[編纂]
每股經調整有形資產淨值	:	每股股份[編纂]港元至[編纂]港元

股息

2014年，我們以可分派利潤宣派及派付截至2013年12月31日止年度的股息人民幣5.0百萬元。我們自註冊成立以來並無宣派或派付任何其他股息。我們未來派付股息未必有如過往及其他派付股息的慣例。本公司無股息政策，派付股息由董事會全權決定，惟須符合組織章程細則、開曼群島公司法以及規管附屬公司向我們宣派及派付股息的中國法律。派付股息取決於我們日後的營運及盈利、資金需求及盈餘、現金流量及整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。

概 要

溢利估計

為說明[編纂](猶如已於2015年1月1日進行)的影響，我們已按下文所載附註基準編製截至2015年12月31日止年度未經審核備考估計每股盈利。未經審核備考估計每股盈利僅作說明，且因其假設性質使然，未必能反映我們截至2015年12月31日止年度或任何未來期間的財務業績的真實情況。

截至2015年12月31日止年度本公司

擁有人應佔估計綜合溢利⁽¹⁾⁽³⁾ 不少於人民幣[編纂]百萬元
(約[編纂]百萬港元)

截至2015年12月31日止年度未經審核

備考估計每股盈利⁽²⁾⁽³⁾ 不少於人民幣[編纂]元
(約[編纂]港元)

附註：

- (1) 編製上述溢利估計的基準乃概述於本文件附錄三。董事已根據截至2015年10月31日止十個月的經審核綜合業績及本集團截至2015年12月31日止兩個月基於管理賬目所得的未經審核綜合業績編製截至2015年12月31日止年度本公司擁有人應佔估計綜合溢利。
- (2) 未經審核備考估計每股盈利乃根據截至2015年12月31日止年度本公司擁有人應佔估計綜合業績計算(假設整個年度已發行合共1,600,000,000股股份)。於計算估計每股盈利時，並無計及因行使[編纂]及根據購股權計劃可能授出的任何購股權而發行的任何股份。
- (3) 本公司擁有人應佔估計綜合溢利及未經審核備考估計每股盈利乃按匯率人民幣0.8380元兌1.00港元換算為港元。

[編纂]

我們有意使用[編纂][編纂]作以下用途：

[編纂]比例	未來計劃
[編纂]	(i)收購新產品的銷售及經銷權；及(ii)收購醫藥行業具備專有知識產權或增長潛力的企業；
[編纂]	用作償還由黃先生擔保本集團應償還的部分貸款及銀行貿易信貸；
[編纂]	開發冷鏈設施及研發基地。預期冷鏈設施竣工後會成為中國西南地區最大的冷鏈設施之一。在糾正若干不合規事宜前，我們不會將[編纂]所得款項用於開發冷鏈設施及研發基地。詳情請參閱本文件第195至199頁「業務—不合規事宜」；及
[編纂]	營運資金及其他一般企業用途。

不合規事宜

營業紀錄期間，我們有若干不合規事項。截至最後可行日期，我們尚未取得有關目前在四川省成都市雙流區興建場所所需的土地使用權證及施工許可。更多詳情請參閱本文件第195至199頁所載「業務—不合規事宜」。

概 要

風險因素

我們的業務面對諸多風險，包括本文件第38至68頁「風險因素」一節所載者。由於不同投資者在釐定風險嚴重程度時有不同觀點及標準，閣下決定投資[編纂]前務請細閱整節「風險因素」。我們面臨的若干主要風險包括：

- 我們目前向五名供應商直接或透過銷售代理間接採購所有產品組合。未能維持與現有供應商或其銷售代理的關係或未能增加供應商數目或會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。
- 新指導藥品定價機制對我們所提供的產品定價有不明朗影響。
- 美元或歐元匯率波動或會影響我們的現金流、財務狀況及經營業績。
- 血漿藥品受嚴格市場監管，相關法規或會經各部門修訂及更改，導致遵守法規的難度或成本較遵守現行規例高。未遵守現行或未來法規可能對我們的業務前景、財務狀況及經營業績有重大不利影響。
- 倘《保險目錄》或《基本藥物目錄》經修訂後不包括我們產品組合目前的產品，或我們日後加入產品組合的產品未納入《保險目錄》或《基本藥物目錄》，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。
- 我們的業務屬於低利潤業務，而利潤率可能受成本增加及競爭影響。
- 營業紀錄期間我們錄得流動負債淨額，且該狀況或會於[編纂]後持續或反覆。
- 藥品(尤其是血漿藥品)有嚴格的儲存條件。
- 我們產品組合的產品供應或遭遇長時間延誤或重大中斷，相關產品的採購價格亦或會增加，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響。
- 我們依賴第三方公司向我們提供倉儲及交付服務。
- 生產人血白蛋白注射液(我們收益的主要來源)倚賴於能否獲得優質血漿(一種無法採用工業方法製造的生物原料)。
- 我們的經營歷史有限。

概 要

控股股東資料

緊隨[編纂]完成後(未計及因可能根據[編纂]或根據購股權計劃授出的任何購股權而發行的股份)，由黃先生持有全部權益的Risun將持有我們已發行股本約[編纂]%的權益。因此，Risun及黃先生於[編纂]後仍是我們的控股股東。控股股東及彼等任何聯繫人除持有本公司及其附屬公司權益外，於最後可行日期概無持有與我們業務直接或間接競爭的任何其他公司的權益。其他詳情請參閱本文件第204至207頁「與控股股東的關係」一節。