

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，且明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## CHINA PIONEER PHARMA HOLDINGS LIMITED

### 中国先锋医药控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01345)

#### 截至二零一五年十二月三十一日止年度之年度業績公告

##### 財務摘要

- 本集團的收益由二零一四年的人民幣1,540.4百萬元減少5.2%至二零一五年的人民幣1,460.9百萬元。
- 本集團的純利由二零一四年的人民幣261.0百萬元減少33.9%至二零一五年的人民幣172.5百萬元。
- 扣除(i)聯營公司投資減值損失人民幣41.3百萬元；(ii)商譽減值損失人民幣14.7百萬元；及(iii)本集團應佔聯營公司虧損人民幣28.9百萬元(合共人民幣84.9百萬元)，本集團二零一五年調整後的純利為人民幣257.4百萬元。
- 二零一五年的每股盈利為人民幣0.13元。
- 董事會建議派發末期股息每股人民幣3.6分(使得截至二零一五年十二月三十一日止年度總股息為每股人民幣9.3分)，惟須待股東於二零一六年五月二十日舉行的股東週年大會上批准後，方可作實。

##### 業績

中国先锋医药控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其子公司(「本集團」)截至二零一五年十二月三十一日止年度經審核綜合業績，連同截至二零一四年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收益	3	<b>1,460,899</b>	1,540,398
銷售成本		<b>(998,322)</b>	(1,048,449)
毛利		<b>462,577</b>	491,949
其他收入	4	<b>77,877</b>	51,351
其他收益及虧損	5	<b>(82,687)</b>	1,396
分銷及銷售開支		<b>(135,378)</b>	(152,652)
行政開支		<b>(66,745)</b>	(57,784)
融資成本	6	<b>(19,954)</b>	(14,137)
應佔聯營公司的虧損		<b>(28,895)</b>	(15,435)
除稅前溢利	7	<b>206,795</b>	304,688
所得稅開支	8	<b>(34,294)</b>	(43,737)
年度溢利		<b>172,501</b>	260,951
其他全面收益(開支)：			
其後可能重新分類至損益的項目：			
—換算海外業務的匯兌差額		<b>(18,148)</b>	(11,373)
—換算聯營公司權益的匯兌差額		<b>608</b>	—
—其他投資的公允價值收益(虧損)		<b>15,711</b>	(27,154)
年度其他全面開支		<b>(1,829)</b>	(38,527)
年度全面收益總額		<b>170,672</b>	222,424
以下人士應佔年度溢利(虧損)：			
本公司擁有人		<b>174,302</b>	261,718
非控股權益		<b>(1,801)</b>	(767)
		<b>172,501</b>	260,951
以下人士應佔全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		<b>172,953</b>	225,723
非控股權益		<b>(2,281)</b>	(3,299)
		<b>170,672</b>	222,424
		人民幣元	人民幣元
每股盈利			
基本及攤薄	9	<b>0.13</b>	0.20

## 綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		76,497	103,737
預付租賃付款		2,219	2,271
商譽	11	–	42,265
無形資產		61,207	158,427
於聯營公司的權益	12	47,070	35,188
其他投資		20,000	29,964
信託投資		–	65,000
融資租賃應收款項		59,446	90,826
借予聯營公司的貸款		15,963	12,238
遞延稅項資產		2,132	2,286
長期應收款項	13	–	1,400
		<u>284,534</u>	<u>543,602</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		663,249	619,969
融資租賃應收款項		21,720	18,604
貿易及其他應收款項	13	420,366	576,046
信託投資		–	10,000
應收關連方款項		1,296	7,370
可收回稅項		475	–
預付租賃付款		52	52
衍生金融工具		251	–
已抵押銀行存款		112,968	518,374
銀行結餘及現金		317,113	260,834
		<u>1,537,490</u>	<u>2,011,249</u>

		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	14	471,690	473,700
應付關連方款項		-	35,204
稅項負債		14,778	14,741
銀行借貸		285,935	610,416
撥備		1,870	4,715
衍生金融工具		-	83,087
融資租賃負債		1,943	690
		<u>776,216</u>	<u>1,222,553</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>761,274</u>	<u>788,696</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,045,808</u>	<u>1,332,298</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		82,096	82,096
儲備		915,994	1,045,264
本公司擁有人應佔股權		998,090	1,127,360
非控股權益		(1,649)	98,615
<b>權益總額</b>		<u>996,441</u>	<u>1,225,975</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		13,406	43,274
長期負債	14	20,074	54,416
股份獎勵計劃負債		557	-
融資租賃負債		15,330	8,633
		<u>1,045,808</u>	<u>1,332,298</u>

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 1. 一般資料

本公司為一間於二零一三年二月五日於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司的股份於二零一三年十一月五日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands，本公司的主要營業地點位於中國上海市普陀區武威路88弄15號。本公司的直接及最終控股公司為Pioneer Pharma (BVI) Limited (「Pioneer BVI」)及Tian Tian Limited (「Tian Tian」)，兩公司均為於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立由控股股東李新洲先生(「李先生」)及李新洲先生之配偶吳茜女士(以下合稱「控股股東」)控制的公司。

本公司為一間投資控股公司。本公司及本集團的主要業務為營銷、推廣及銷售醫藥產品及醫療器械。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，其與本公司的功能貨幣相同。

### 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及會計政策變動

#### (a) 應用經修訂國際財務報告準則

本集團已於本年度首次應用下列由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則：

國際會計準則第19號的修訂	界定福利計劃：僱員供款
國際財務報告準則的修訂	二零一零年至二零一二年週期的年度改進
國際財務報告準則的修訂	二零一一年至二零一三年週期的年度改進

於本年度內應用國際財務報告準則的修訂對本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或於該等綜合財務報表內所載的披露資料並無重大影響。

(b) 已頒佈但未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早應用以下已頒佈但未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第16號	租賃 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第11號的修訂	收購合資經營權益之會計處理 <sup>1</sup>
國際會計準則第1號的修訂	主動披露 <sup>1</sup>
國際會計準則第7號的修訂	現金流量表 <sup>2</sup>
國際會計準則第12號的修訂	就未變現虧損確認遞延稅項資產 <sup>2</sup>
國際會計準則第16號及 國際會計準則第38號的修訂	澄清折舊及攤銷之可接受方式 <sup>1</sup>
國際會計準則第16號及 國際會計準則第41號的修訂	農業：生產性植物 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或投入 <sup>5</sup>
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第28號的修訂	投資實體：綜合豁免的應用 <sup>1</sup>
國際財務報告準則的修訂	二零一二年至二零一四年週期國際財務報告準則之年度改進 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>5</sup> 於尚未確定的某個日期或之後開始之年度期間生效

**國際財務報告準則第9號金融工具**

於二零零九年頒佈之國際財務報告準則第9號引進金融資產之分類及計量之新規定。國際財務報告準則第9號其後於二零一零年修訂，加入有關金融負債分類及計量以及終止確認之規定，以及於二零一三年進一步修訂，加入對沖會計之新規定。於二零一四年頒佈之國際財務報告準則第9號之另一個經修訂版本主要加入a)金融資產之減值規定；及b)藉為若干簡單債務工具引入「按公允價值計入其他全面收益」計量類別，對分類及計量規定作出有限修訂。

國際財務報告準則第9號之主要規定載列如下：

- 屬於國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍內之所有已確認金融資產其後按攤銷成本或公允價值計量，特別是就以業務模式持有以收取合約現金流為目的之債務投資，及純粹為支付本金及本金之未償還利息而擁有合約現金流之債務投資，則一般於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。於目的為同時收取合約現金流及出售金融資產之業務模式中持有之債務工具，以及金融資產合約條款令於特定日期產生之現金流純粹為支付本金及尚未償還本金之利息的債務工具，一般透過按公允價值計入其他全面收益之方式計量。所有其他債務投資及股本投資於其後報告期間結束時按其公允價值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可作出不可撤回之選擇，於其他全面收入中呈列權益性投資(並非持作買賣)公允價值之其後變動，惟只有股息收入通常於損益中確認。
- 就指定為按公允價值透過損益列賬之金融負債之計量而言，國際財務報告準則第9號規定，因該負債信貸風險變動而產生之金融負債公允價值變動金額於其他全面收入中呈列，除非在其他全面收入中確認負債之信貸風險變動影響會導致或擴大損益上之會計錯配。因金融負債信貸風險變動而產生之金融負債公允價值變動其後不會重新分類至損益。根據國際會計準則第39號，指定為按公允價值計入損益之金融負債公允價值變動全部金額於損益中呈列。
- 就金融資產減值而言，與國際會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式計算相反，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式需要實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等信貸虧損之預期變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來之變動。換言之，毋須再待發生信貸事件即可確認信貸虧損。
- 新一般對沖會計法規定保留目前國際會計準則第39號的三類對沖會計法。根據國際財務報告準則第9號，該會計法向可作對沖會計之交易類別引入更大靈活性，尤其是擴闊合資格作為對沖工具之工具類別及可作對沖會計之非金融項目之風險分部之類別。此外，已撤銷追溯應用的量化效用測試，亦已引入有關實體風險管理活動之加強版披露規定。

本公司董事預期於日後應用國際財務報告準則第9號可能對本集團綜合財務報表所呈報之金額及作出之披露造成重大影響。然而，倘本公司未完成詳細審閱，就有關影響作出合理估計並不實際可行。

## 國際財務報告準則第15號客戶合約收益

國際財務報告準則第15號已頒佈，其中確立一項單一全面的模式，以供實體對來自客戶合約的收入入賬時使用。當國際財務報告準則第15號生效後，將取代現時的收入確認指引，包括國際會計準則第18號收益、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋。

國際財務報告準則第15號的核心原則為實體所確認的收入應指明為向客戶轉移經承諾的商品或服務，而金額為反映實體預期就交換該等商品或服務而有權獲得的代價。具體而言，該項準則引入有關收入確認的5步模式：

- 第1步：識別與客戶訂立的合約
- 第2步：識別合約內的履約責任
- 第3步：釐定交易價格
- 第4步：將交易價格分配至合約內的履約責任
- 第5步：於實體達成履約責任時(或就此)確認收入

根據國際財務報告準則第15號，當實體於達成履約責任時(或就此)確認收入，即當與特定履約責任相關的商品或服務的「控制權」轉移予客戶時。國際財務報告準則第15號已加入更為明確的指引以處理特定情況。此外，國際財務報告準則第15號要求更為廣泛的披露。

本公司董事預期將來應用國際財務報告準則第15號可能會對本集團的綜合財務報表內呈報的金額及作出的披露造成重大影響。然而，倘本公司未進行詳細審閱，就國際財務報告準則第15號的影響作出合理估計並不實際可行。

## 國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號將於生效日期起取代國際會計準則第17號租賃，其引進一套承租人入賬模式，規定承租人須將期限為12個月以上的所有租賃確認為資產及負債，除非相關資產為低價值資產。特別是，根據國際財務報告準則第16號，承租人須確認使用權資產以反映其使用相關租賃資產的權利，及確認租賃負債以反映其支付租賃款項的債務。據此，承租人應確認使用權資產的折舊及租賃負債的利息，並將租賃負債的現金還款分為本金部分及利息部分於現金流量表上列示。另外，使用權資產及租賃負債最初按現值計量，該金額包括不可撤銷的租賃款項，亦包括當承租人基本確定會行使選擇權以延長租賃或不行使選擇權以終止租賃而須於選擇期內支付的款項。此會計處理與過往國際會計準則第17號項下承租人對有關分類為經營租賃的租賃的記賬方法有重大分別。

有關出租人如何記賬，國際財務報告準則第16號大體延用了國際會計準則第17號對出租人的記賬要求。據此，出租人仍須將其租賃分類為經營租賃或融資租賃，並須為該兩種租賃進行不同的賬務處理。

本公司董事將評估採用國際財務報告準則第16號的影響。目前，倘本公司未進行詳細審閱，就應用國際財務報告準則第16號的影響作出合理估計並不實際可行。

## 國際會計準則第16號及國際會計準則第38號的修訂澄清折舊及攤銷之可接受方式

國際會計準則第16號之修訂物業、廠房及設備禁止實體就物業、廠房及設備使用以收益為基礎之折舊法。國際會計準則第38號之修訂無形資產引入可推翻之前設，即收益並非無形資產攤銷之合適基準。有關前設更可於以下兩個有限情況被推翻：

- a) 於無形資產以計算收益之方式代表時；或
- b) 於其能顯示無形資產之收益與其經濟利益消耗有緊密關係時。

有關修訂採用未來適用法應用於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間。現時，本集團分別就其物業、廠房及設備以及無形資產採用直線法進行折舊及攤銷。本公司董事相信，直線法為反映有關資產之經濟效益內在消耗之最適當方法，因此，本公司董事預計應用國際會計準則第16號及國際會計準則第38號之該等修訂將不會對本集團綜合財務報表產生重大影響。

除上文所述，本公司董事預期應用其他新訂及經修訂準則及詮釋將不會對本集團之損益及財務狀況造成任何重大影響。

### (c) 會計政策變動

於過往年度，存貨成本乃按先入先出法釐定。考慮到集團營運規模逐漸擴大，管理層於期內重新評估選用該會計政策的恰當性，並總結認為按未來基準使用加權平均法可令本集團就存貨值向簡明綜合財務報表使用者提供更為可靠及相關的資料。

因此，本集團變更存貨所用會計政策，應用國際會計準則第2號存貨項下之加權平均法，其生效日期追溯至二零一五年一月一日。上述會計政策變動對結果之影響為於二零一四年十二月三十一日之存貨賬面值減少約人民幣2,682,000元，而於截至二零一四年十二月三十一日止年度的銷售成本則減少約人民幣699,000元。由於本公司董事認為會計政策變動帶來之影響對於截至二零一四年十二月三十一日止年度的損益及二零一四年十二月三十一日的存貨賬面值無重大影響，並無重列比較數字。

### 3. 收益及分部資料

收益代表於中國、東南亞、歐洲及非洲銷售醫藥產品及醫療器械產生的收益。本集團的收益分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
銷售醫藥產品	1,328,093	1,343,147
銷售醫療器械	132,806	197,251
	<u>1,460,899</u>	<u>1,540,398</u>

本集團於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度期間的主要營運決策者為本集團的執行董事，彼就資源分配及評估分部表現審閱已售主要種類產品的毛利。分部溢利指各分部所賺取的毛利。

具體而言，本集團在國際財務報告準則第8號項下之須呈報及營運分部如下：

- (a) 眼科醫藥產品—本集團的眼科醫藥產品乃透過提供渠道管理服務及／或聯合推廣服務銷售(「透過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品」)；及
- (b) 除眼科醫藥產品外，本集團的所有醫藥產品及醫療器械透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售(「透過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品」)。

由於主要營運決策者並未定期審閱按營運分部劃分的本集團資產及負債，因此並未提供該等資料的分析。

## 分部收益及業績

本集團按營運及須申報分部劃分的收益及業績分析如下。

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	透過提供 綜合性營銷、 推廣及渠道 管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供 聯合推廣及 渠道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	597,278	863,621	1,460,899
銷售成本	(241,820)	(756,502)	(998,322)
毛利及分部業績	355,458	107,119	462,577
其他收入			77,877
其他收益及虧損			(82,687)
分銷及銷售成本			(135,378)
行政開支			(66,745)
融資成本			(19,954)
應佔聯營公司的虧損			(28,895)
除稅前溢利			206,795

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	透過提供 綜合性營銷、 推廣及渠道 管理服務 銷售的產品 人民幣千元	透過提供 聯合推廣及 渠道管理服務 銷售的產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益	673,353	867,045	1,540,398
銷售成本	(306,057)	(742,392)	(1,048,449)
毛利及分部業績	367,296	124,653	491,949
其他收入			51,351
其他收益及虧損			1,396
分銷及銷售成本			(152,652)
行政開支			(57,784)
融資成本			(14,137)
應佔聯營公司的虧損			(15,435)
除稅前溢利			304,688

## 主要產品收益

以下為本集團從其主要產品賺取的收益的分析：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
愛爾康	863,621	867,045
戴芬	112,298	114,327
希弗全	122,894	128,377
普利莫	73,555	75,896
麥咪康帕及麥咪諾	37,865	35,719
長春西汀原料藥	48,554	63,779
里爾統	45,265	17,216
沐而暢茜樂及順而忻茜樂	4,066	11,908
輝靈	14,947	20,036
醫療器械及供應品	132,806	197,251
其他	5,028	8,844
	<u>1,460,899</u>	<u>1,540,398</u>

## 地域資料

本集團主要於中國營運(主要營運子公司之註冊國家)。本集團非流動資產(不包括於聯營公司之權益及其他投資)超過72%(二零一四年：80%)位於中國。本集團來自外部客戶之收益超過98%(二零一四年：95%)均來自本集團實體之註冊國家(即中國)。

## 有關主要客戶之資料

於兩個年度內，概無本集團之單一客戶貢獻本集團10%或以上的收益。

## 4. 其他收入

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
政府補助(附註)	31,667	9,447
銀行存款利息	25,008	25,689
信託投資利息	4,675	5,125
借予聯營公司的貸款的利息	262	1,075
融資租賃利息收入	11,015	5,243
服務收入	3,095	3,247
其他	2,155	1,525
	<u>77,877</u>	<u>51,351</u>

附註：其代表從地方政府鼓勵中國業務營運的無條件補助收取的現金。政府補助於收取時於損益中確認。

## 5. 其他收益及虧損

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
匯兌虧損淨額	(21,672)	(3,336)
撥回過往於貿易及其他應收款項確認之減值虧損	44	42
貿易及其他應收款項之減值虧損	(5,277)	(1,326)
出售子公司之收益	-	2,426
攤薄聯營公司權益的收益	7,975	-
融資租賃應收款項減值虧損	(6,871)	-
衍生金融工具公允價值變動之虧損	(4,837)	-
結構性票據公允價值變動之收益	-	171
初步確認其他投資及認股權證之收益(附註a)	3,910	-
撤銷貿易及其他應付款項(附註b)	-	3,419
商譽減值虧損	(14,696)	-
聯營公司投資減值虧損	(41,263)	-
	<u>(82,687)</u>	<u>1,396</u>

附註：

- (a) 金額代表其他投資及認股權證於收購日期之公允價值約人民幣8,446,000元及約人民幣5,025,000元及與總收購成本約人民幣9,561,000元之間的差額。
- (b) 於收購Covex, S.A及Covex, Farma S.L.(統稱為「Covex集團」)及完成債務收購後，Covex集團與多個債權人進一步達成協議，折價清償長期未付的貿易及其他應付款項。約人民幣3,419,000元撤銷貿易及其他應付款項之收益已於截至二零一四年十二月三十一日止年度確認。

## 6. 融資成本

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
以下項目之利息：		
銀行借貸	<u>19,954</u>	<u>14,137</u>

## 7. 除稅前溢利

二零一五年  
人民幣千元

二零一四年  
人民幣千元

除稅前溢利乃經扣除(計入)以下各項後計算得出：

董事薪酬	3,953	3,444
其他員工退休福利計劃供款	8,739	9,038
其他員工成本	39,107	40,017
	<hr/>	<hr/>
總員工成本	51,799	52,499
	<hr/>	<hr/>
核數師薪酬	2,878	2,931
存貨撥備撥回淨額	(679)	-
償還預付租賃付款	52	52
物業、廠房及設備折舊	7,001	4,337
無形資產攤銷	9,880	3,264
確認為開支之存貨成本	988,322	1,048,449
有關物業之營運租賃之最低租金付款	1,454	1,156
	<hr/>	<hr/>

## 8. 所得稅開支

二零一五年  
人民幣千元

二零一四年  
人民幣千元

即期稅項		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	28,572	31,069
因子公司派發股息之中國預扣稅	10,000	14,000
	<hr/>	<hr/>
	38,572	45,069
	<hr/>	<hr/>
過往年度撥備不足		
企業所得稅	-	846
	<hr/>	<hr/>
遞延稅項		
本年度	(4,278)	(2,178)
	<hr/>	<hr/>
	34,294	43,737
	<hr/>	<hr/>

根據開曼群島法例，本公司獲豁免繳稅。

先鋒醫療器材(香港)有限公司及先鋒醫藥(香港)有限公司於香港註冊成立並須就香港應課稅溢利按16.5%的稅率繳交香港利得稅。由於自註冊成立以來實現虧損及並未產生任何應課稅溢利，故截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度並未就香港利得稅作出撥備。

先鋒醫藥(新加坡)私人有限公司(「先鋒新加坡」)及Pioneer Medident (SE Asia) Pte. Ltd.須按17%的稅率繳納新加坡利得稅。由於涉及金額不大，故截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度並未就新加坡利得稅作出撥備。

子公司 Pioneer Dynamic Co., Ltd. 於台灣註冊成立，並須按17%繳納企業所得稅。由於自註冊成立以來實現虧損及並無應課稅溢利，故截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度並未就台灣利得稅作出撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法的實施條例，除以下所述者外，中國子公司的稅率為25%。

根據藏政發2011第14號通知，自二零一一年至二零二零年，位於西藏的企業可享有15%的減免企業所得稅稅率。此外，根據藏政發2008第62號通知及藏政發2011第52號通知，位於那曲物流中心及從事特定鼓勵行業的企業於八至十年間可獲豁免40%的企業所得稅。經相關稅務機關批准，位於西藏那曲的那曲地區先鋒醫藥有限公司於二零一零年至二零一九年可享有9%的減免企業所得稅稅率。

Covex, Farma S.L. 及 Covex, S.A 於西班牙註冊成立，須按25%繳納西班牙小型公司的企業所得稅。由於自二零一四年七月本集團收購後並無應課稅溢利，故截至二零一五年十二月三十一日止年度並未就西班牙利得稅作出撥備。

年度稅款與綜合損益及其他全面收益表所列之除稅前溢利之對賬如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>206,795</u>	<u>304,688</u>
按25%的適用所得稅率計算的稅項	51,699	76,172
不可扣稅開支之稅務影響	19,645	4,524
毋須課稅收入之稅務影響	(2)	(935)
未確認之稅務虧損之稅務影響	4,104	1,384
未確認但其後已使用之稅務虧損之稅務影響	(31)	(280)
優惠稅率的所得稅及稅務豁免	(47,621)	(50,474)
過往年度撥備不足	-	846
因子公司派發股息之中國預扣稅	10,000	14,000
使用由中國子公司的未分配利潤產生之遞延稅務負債	<u>(3,500)</u>	<u>(1,500)</u>
	<u>34,294</u>	<u>43,737</u>

## 9. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	二零一五年	二零一四年
盈利：		
計算每股基本盈利之盈利 (本公司擁有人應佔年度溢利)	人民幣 <b>174,302,000元</b>	人民幣 261,718,000元
股份數目：		
計算每股基本盈利之普通股加權平均數 (二零一四年：普通股數目)	<b>1,312,598,408</b>	1,333,334,000

截至二零一五年十二月三十一日止年度，計算截至二零一五年十二月三十一日止年度的每股基本盈利之普通股加權平均數已計及受託人根據股份獎勵計劃所購買之普通股。

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，由於概無攤薄潛在之已發行普通股，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 10. 股息

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
確認為年內分發之股息：		
二零一五年中期—每股人民幣5.7分 (二零一四年：每股人民幣8.5分)	75,274	113,491
二零一四年末期—每股人民幣8.5分 (二零一三年：每股人民幣10.7分)	112,507	142,500
	<b>187,781</b>	255,991

本報告期末後，本公司董事建議派發截至二零一五年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣3.6分(二零一四年：人民幣8.5分)，總值人民幣47,500,000元(二零一四年：人民幣112,507,000元)，有待本公司股東(「股東」)於應屆股東週年大會上批准。

## 11. 商譽及對商譽進行之減值測試

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於二零一五年一月一日	42,265	—
購入子公司所產生	—	44,112
出售子公司所產生	(27,569)	—
匯兌調整	—	(1,847)
年內減值	(14,696)	—
於二零一五年十二月三十一日	—	42,265

## 對商譽進行之減值測試

就減值測試而言，商譽已分配至下列現金產生單位：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
Covex集團	14,696	14,696
瀋陽志鷹藥業有限公司(「瀋陽志鷹」)	-	27,569
年內減值	<u>(14,696)</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>42,265</u>

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團管理層釐定上述包含商譽之現金產生單位有人民幣14,696,000元(二零一四年：無)減值。

Covex集團之可收回金額已按使用價值計算釐定。使用價值計算使用根據管理層批准涵蓋五年期的財政預算的現金流預測，用以貼現Covex集團預測現金流之年率為14.53%(二零一四年：每年15.64%)。超逾該五年期的現金流已按本集團醫藥產品價格周期之過往走勢來推算。計算使用價值時的其他重要假設為根據單位過往業績及管理層對市場發展的預測釐定的預算銷售額及毛利率。

截至二零一五年十二月三十一日止年度內，Covex集團的減值虧損總值人民幣14,696,000元，導致現金產生單位賬面值減值至可收回金額。減值虧損指所收購Covex集團的可收回金額與賬面值之間的差額。Covex集團的可收回金額乃根據上述使用價值計算方法釐定。

## 12. 於聯營公司的權益

本集團於聯營公司的權益詳情載列如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於聯營公司之非上市投資成本	131,168	57,711
分佔收購後虧損及其他全面收益	(50,810)	(22,523)
攤薄收益	7,975	-
聯營公司投資減值虧損	<u>(41,263)</u>	<u>-</u>
	<u>47,070</u>	<u>35,188</u>

聯營公司名稱	實體形式	所持股份類別	主要業務	註冊成立及營業地點	本集團	
					所持擁有權(普通股)及投票權比例	二零一五年 二零一四年
Q3 Medical Devices Limited (「Q3」)(附註a)	註冊成立	普通股	醫療器械製造及貿易	愛爾蘭/德國	36.57%	32.99%
深圳影勝醫療技術有限公司(「影勝」)	註冊成立	普通股	口腔電腦局部X射線檢法服務	中國	35%	35%
NovaBay Pharmaceuticals, Inc. (「NovaBay」)(附註b)	註冊成立	普通股	非抗生素抗感染產品之開發及商業化	美國	11.71%	不適用

附註：

- (a) 年內，本集團將本金額1,500,000歐元之貸款(相等於人民幣9,778,000元)轉換為26,354股Q3普通股。本集團亦進一步認購19,500股Q3普通股，總代價為約1,500,000歐元(相等於人民幣10,044,000元)。

Q3亦向多個投資者發行總數為49,203股普通股。約人民幣6,475,000元攤薄收益已被確認。

於二零一五年十二月三十一日，本集團共持有Q3合共148,165股普通股，佔約36.57%Q3已發行股本(二零一四年十二月三十一日：32.99%)。

- (b) 於二零一四年十二月三十一日，本集團持有NovaBay 14.7%已發行股本，而該投資分類為可供出售投資及於綜合財務狀況表列為「其他投資」。

於二零一五年三月六日，本集團進一步認購2,590,000股NovaBay普通股股份。認購後，本集團於NovaBay共持有約16.7%已發行股本。

隨後，於二零一五年四月十日，本集團取得董事會(NovaBay之管治團體)之席位，因此本公司董事認為本集團可對NovaBay施以重大影響力。因此將於NovaBay賬面值約人民幣53,635,000元權益由「其他投資」重新分類為「聯營公司權益」，並於同一日期生效。

年內，NovaBay向多個其他投資者發行股份，而本集團於NovaBay之權益分別於二零一五年五月攤薄至13.9%及於二零一五年十二月攤薄至11.71%。約人民幣4,144,000元視作攤薄收益及約人民幣2,644,000元視作攤薄虧損已被確認。

截至二零一五年十二月三十一日止年度Q3的負面財務表現以及所報NovaBay市價下跌，本集團將此跡象納入考慮，根據國際會計準則第36號資產減值，按單項資產就賬面值進行年度減值評估。

本集團考慮聯營公司的可收回金額的估計，該金額乃使用價值及公允價值減出售成本兩者中的較高者。由於NovaBay證券乃在美國紐約證券交易所上市，其公允價值減出售成本可根據所報股份市價釐定，皆因本集團管理層認為出售成本並不重大。

在評定Q3及NovaBay於二零一五年十二月三十一日的使用價值時，已根據本公司所分佔預期Q3及NovaBay產生的估計未來現金流量的現值而釐定。使用價值計算使用根據管理層批准涵蓋五年期的財政預算的Q3及NovaBay現金流量預測；乃根據15.39%及15.40%折現率釐定。使用價值計算方法的其他主要假設乃關於現金流入／流出的估計，包括預算期內的預算收入及毛利率。預算收入及毛利率已根據過往表現及管理層對市場發展的預期而釐定。

於Q3及NovaBay之投資於二零一五年十二月三十一日的可收回金額已經根據使用價值計算方法釐定，低於對應的賬面值。因此，本公司就於聯營公司之權益，確認截至二零一五年十二月三十一日止年度之減值虧損約人民幣41,263,000元(二零一四年：無)。

由於Q3的可收回金額大於相應的賬面值，因此截至二零一五年十二月三十一日沒有任何投資減值虧損。管理層相信任何該等假設可能出現的任何合理變動不會導致Q3之總賬面值超過可收回金額。

### 13. 貿易及其他應收款項及長期應收款項

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>本集團</b>		
貿易應收款項	314,644	400,975
扣除：呆賬撥備	(6,640)	(1,700)
	<u>308,004</u>	<u>399,275</u>
應收票據	83,895	121,170
	<u>391,899</u>	<u>520,445</u>
其他應收款項、預付款項及按金	20,716	6,884
扣除：呆賬撥備	(129)	(53)
	<u>412,486</u>	<u>527,276</u>
應收利息	3,249	13,691
付予供應商的墊款	3,276	2,569
其他可收回稅項	1,355	1,711
其他應收款項(附註)	—	32,199
	<u>420,366</u>	<u>577,446</u>
<b>分類為</b>		
—非流動		
貿易應收款項	—	1,400
	<u>—</u>	<u>1,400</u>
—流動		
貿易應收款項	308,004	399,275
應收票據	83,895	121,170
其他應收款項、預付款項及按金	28,467	55,601
	<u>420,366</u>	<u>576,046</u>
	<u>420,366</u>	<u>577,446</u>

附註：截至二零一三年十二月三十一日止年度期間，瀋陽志鷹就收購土地使用權向地方政府預付款項。然而，考慮瀋陽志鷹的未來發展後，瀋陽志鷹管理層決定不收購目標土地及未有向地方政府提交用地開發文件以完成交易。全數款項已於出售瀋陽志鷹後售出。

就銷售醫藥產品而言，本集團一般給予其貿易客戶30天至180天的信貸期。

就銷售醫療器械而言，除根據融資租賃銷售醫療器械(法定擁有權於悉數支付合約金額後轉讓)外，餘下的醫療器械銷售涉及即時轉讓法定擁有權，而合約金額乃如合約所訂明一般於12至36個月的期間分期清償，並計入貿易應收款項。以下為於年結日按發票日期呈列之貿易應收款項(扣除呆賬撥備)賬齡分析，其與相關收益確認日期相近：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>本集團</b>		
0至60天	197,365	287,524
61天至180天	77,349	59,253
181天至一年	21,514	40,248
一年至兩年	11,776	12,250
	<u>308,004</u>	<u>399,275</u>

於相關報告日期按發行日期呈列的應收票據的賬齡分析：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>本集團</b>		
0至60天	42,339	90,712
61天至180天	34,172	29,595
181天至一年	7,284	363
一年至兩年	100	500
	<u>83,895</u>	<u>121,170</u>

於接受任何新客戶前，本集團評估潛在客戶信貸質素及釐定客戶的信貸限額。於二零一五年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項結餘包括總賬面值為人民幣70,593,000元(二零一四年：人民幣81,673,000元)已逾期的貿易應收款項。根據本集團過往經驗，由於與客戶擁有長期合作關係，已逾期但未減值的貿易應收款項一般都可收回。本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。

已逾期但未減值的貿易應收款項賬齡：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>本集團</b>		
61天至180天	49,605	45,719
181天至一年	11,358	28,836
一年至兩年	9,630	7,118
	<u>70,593</u>	<u>81,673</u>

呆賬撥備變動：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>本集團</b>		
於年初之結餘	1,753	469
應收款項確認之減值虧損	5,277	1,326
年內撇銷作為不可收回的金額	(217)	-
撥回減值虧損	(44)	(42)
	<u>6,769</u>	<u>1,753</u>
年末結餘		

包括在呆賬撥備中是個別已減值的貿易應收款項總值人民幣6,769,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣1,753,000元)，已延遲還款及過往收款記錄欠佳。

#### 14. 貿易及其他應付款項及長期負債

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>本集團</b>		
貿易應付款項	426,078	391,751
應付工資及福利	6,424	10,221
客戶墊款	4,045	5,072
其他應付稅項	1,457	13,458
應付營銷服務費用	4,404	12,002
應付利息	1,726	2,619
已收分銷商按金	7,094	5,839
應付一名前關連方款項(附註a)	-	4,800
應付一名前非控股股東款項(附註a)	-	12,500
應計採購	20,074	54,416
其他應付款項及應計費用	20,462	15,438
	<u>491,764</u>	<u>528,116</u>
扣除：一年以外到期之長期負債(附註b)	(20,074)	(54,416)
	<u>471,690</u>	<u>473,700</u>

附註：

(a) 此等結餘於二零一五年三月十三日出售瀋陽志鷹後售出。

(b) 此金額指根據融資租賃合約銷售之醫療器械之成本，毋須於一年內償付。

本集團一般就採購商品獲授30天至180天的信貸期。

以下為於報告期末按交付日期呈列之貿易應付款項賬齡分析：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
本集團		
0至90天	425,561	389,438
91天至180天	-	2,206
181天至365天	416	86
超過365天	101	21
	<u>426,078</u>	<u>391,751</u>

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

二零一五年是中國全面深化醫療改革的關鍵之年，醫藥政策頻出，對中國醫藥行業產生了重大而深遠的影響。本集團積極應對挑戰，努力將環境變化的影響降至最低。但若干不可控因素出現，對本集團的經營業績仍然產生了明顯的影響。截至二零一五年十二月三十一日止年度（「報告期」），本集團的收益下降5.2%至人民幣1,460.9百萬元（二零一四年：人民幣1,540.4百萬元），毛利下降6.0%至人民幣462.6百萬元（二零一四年：人民幣491.9百萬元），純利下降33.9%至人民幣172.5百萬元（二零一四年：人民幣261.0百萬元）。扣除(i)聯營公司投資減值損失人民幣41.3百萬元；(ii)商譽減值損失人民幣14.7百萬元；及(iii)本集團應佔聯營公司虧損人民幣28.9百萬元（合共人民幣84.9百萬元），本集團二零一五年調整後的純利為人民幣257.4百萬元。

報告期內，本集團採取有效合理的方式積極應對各地的藥價政策和市場變化，同時亦加大推廣力度，繼續完善及細化市場營銷策略。但隨著醫保控費壓力趨緊，中國醫院藥品市場的整體銷售增速放緩，以及部分產品在部分省份的招標降價等，對本集團的藥品業務產生一定的影響。報告期內，本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務的藥品收益為人民幣464.5百萬元，較去年下降2.4%，佔本集團於報告期內收益31.8%。毛利為人民幣283.0百萬元，較去年下降5.0%，佔本集團於報告期內毛利61.2%。

報告期內，受制於公立醫院大型設備招標進度的放緩，本集團的WaveLight鷹視激光手術系統的銷售受到不利影響，進而影響了本集團醫療器械業務分部的總體銷售。報告期內，本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務的醫療器械收益為人民幣132.8百萬元，較去年下降32.7%，佔本集團於報告期內收益9.1%。毛利為人民幣72.4百萬元，較去年增加4.2%，佔本集團於報告期內毛利15.6%。

報告期內，本集團通過提供聯合推廣和渠道管理服務，繼續與全球最大的眼部保健公司愛爾康保持緊密合作。本集團合共為愛爾康在中國銷售的全部二十三種眼科藥品提供渠道管理服務，同時亦合共為其中八種愛爾康眼科藥品提供聯合推廣服務。報告期內，本集團提供聯合推廣及渠道管理服務的產品收益為

人民幣863.6百萬元，較去年下降0.4%，佔本集團於報告期內收益59.1%。毛利為人民幣107.1百萬元，較去年下降14.1%，佔本集團於報告期內毛利23.2%。

## 1. 產品發展

本集團現時的產品組合包括多項由海外中小型供應商生產的產品，該等產品可彌補市場上未能滿足的醫療需求或其臨床效果卓越、品質或配方優良或其於中國市場面對的競爭相對較少。截至二零一五年十二月三十一日，本集團的醫藥產品(絕大部分為處方藥品)包括眼科、鎮痛、心血管病、呼吸系統疾病、腸胃病、免疫及其他治療領域。醫療器械產品涵蓋眼科、齒科、傷口護理等治療領域。

### 1.1 通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品：

類別	二零一五年 人民幣千元	佔本集團	二零一四年 人民幣千元	佔本集團
		總收益/ 毛利的比例 (%)		總收益/ 毛利的比例 (%)
收益：				
藥品	<b>464,472</b>	<b>31.8</b>	476,102	30.9
醫療器械	<b>132,806</b>	<b>9.1</b>	197,251	12.8
毛利：				
藥品	<b>283,028</b>	<b>61.2</b>	297,791	60.5
醫療器械	<b>72,430</b>	<b>15.6</b>	69,505	14.2

於報告期內，通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品收益為人民幣464.5百萬元，較去年下降2.4%，佔本集團於報告期內收益31.8%。毛利為人民幣283.0百萬元，較去年下降5.0%，佔本集團於報告期內毛利61.2%。

本集團已在市場上銷售多年的產品，如戴芬、希弗全，報告期內總體保持穩定發展。戴芬作為本集團的暢銷產品之一，經過多年的市場定位、品牌建立及營銷網絡拓展，在中國樹立了良好的口碑和品牌認知度。報告期內，儘管受到部分單位銷量較高的醫療機構採購政策變化的影響，戴芬增速有所放緩，但本集團在增加市場覆蓋方面加大工作力度，進一步加強對第三方推廣商的精細化管理程度，加速營銷渠道

下沉至更多的醫院及醫療機構，有效增加產品對空白區域市場的覆蓋。報告期內新增覆蓋醫院及醫療機構超過750家。此外，戴芬陸續在招標已完成的省份以理想價格中標。本集團相信，戴芬在未來仍具有很大的市場空間。

希弗全為本集團的另一暢銷產品。雖然報告期內，部分醫療機構在面臨招標的環境下，採購計劃相比過往更謹慎帶來了一定的負面影響，但是希弗全仍獲得了較快的發展。希弗全作為帕肝素的原研產品，擁有完備的三個劑型系列。本集團充分利用希弗全的劑型多樣性，在全國各省份的新一輪藥品招標過程中策略性的佈局，不僅保留原有市場，更增加了空白市場的覆蓋，同時保持了較為穩定的價格體系。此外，本集團也不斷加強與第三方推廣商的緊密協作，強化內部營銷員工對臨床推廣工作的緊密跟踪及有效參與，持續開發新市場，不斷提升希弗全的市場佔有率，保持其於同類產品領域的市場領先地位。報告期內，希弗全新增覆蓋醫院超過三百家，覆蓋速度為歷年以來最快，同時全國市場的合理佈局趨勢也愈加明顯。本集團相信更多空白市場的開拓以及更加合理的市場佈局，將為希弗全未來幾年的持續快速增長打下堅實的基礎。

普利莫為匹多莫德的原研產品，產品品質及臨床效果較仿製產品具有明顯優勢。普利莫卓越的療效和安全性已廣受醫生和患者的認可。報告期內，本集團根據普利莫適用科室廣泛的特點，加大對營銷網絡內醫院及科室推廣活動的力度，普利莫在匹多莫德產品領域的品牌認知度大幅提升，其在零售藥店的銷售比重增長也非常明顯。二零一五年下半年，由於普利莫的進口藥品註冊證的續證完成較預期時間延遲，本集團無法正常進口銷售該產品，對本集團普利莫的銷售產生了較大的負面影響。報告期內，普利莫實現的收益較去年下降3.1%。二零一五年年底，普利莫有效期為五年的新進口藥品註冊證已獲批。隨著新證的獲批和進口銷售的恢復，本集團相信普利莫仍將會為本集團的收益帶來重要貢獻。另外，報告期內，經多次的談判及磋商，本集團與供應商Polichem於二零一六年二月訂立補充協議，據此，自二零一六年三月七日起，本集團的普利莫營銷、推廣及銷售權由八個省份擴大至全中國，該產品對本集團的收益貢獻將進一步增加。

本集團亦堅定推進在市場上銷售時間不長的产品各自的發展。裏爾統為意大利阿爾法韋士曼生產的注射用磷酸肌酸，主要用於治療缺血性心臟病及多種原因造成的心肌病。自二零一四年底，本集團獲授權於中國獨家進口、銷售和聯合推廣裏爾統，授權區域從五個省擴大至全國。報告期內，裏爾統獲得了較大的發展。借助於營銷推廣權區域的擴大，本集團在新獲授營銷推廣權的區域，因地制宜，根據不同地區的市場環境，採用相對靈活的招商策略，在充分合理地利用本集團現有的心血管領域產品資源基礎上，兼顧第三方推廣商的精細化管理及空白市場的開拓和快速覆蓋，優化產品的市場網絡佈局。此外，作為裏爾統在中國的唯一進口商和銷售商，本集團於二零一五年六月也正式開始為聯合推廣方所覆蓋的區域提供渠道管理服務。本集團相信裏爾統會成為重要產品，並為本集團的收益帶來更大貢獻。

茜樂系列產品包括沐而暢茜樂及順而忻茜樂。作為呼吸領域治療哮喘及慢性阻塞性肺疾病(「COPD」)的吸入藥品，茜樂傳遞的是對於哮喘及COPD類疾病的一種更為科學規範的治療理念和方式。今年以來，隨著各省招投標的陸續進行，沐而暢茜樂陸續在湖南、浙江等省份中標，中標省份已增加到數十個，順而忻茜樂亦獲列入國家低價藥目錄，大幅改變了過往中標省份過少的局面。然而，中標省份新標執行進度緩慢，對茜樂的銷售產生了一定的影響。本集團正等待該等新中標地區標期的正式開始執行。同時，茜樂是極具學術性的產品，影響醫生治療理念的學術推廣周期較長。報告期內，本集團持續推進其學術推廣工作，通過舉辦及參與更多的學術推廣會議，深入開展標杆醫院市場的打造工作，擴大茜樂產品的知名度。本集團相信隨著中標地區標期的正式執行及學術推廣的效果逐步顯現，茜樂產品的發展會邁上新的台階。

二零一四年，本集團通過股權收購和債務收購的方式，獲得了西班牙Covex, S.A (「Covex」)及Covex, Farma S.L. (統稱「Covex集團」)的控股權，繼而獲得穩定、優質和低成本的長春西汀原料藥供應。於二零一五年底，Covex成為本公司全資附屬公司。報告期內，本集團的部分客戶由於招標降價影響了其長春西汀製劑的銷售，因而從本集團採購長春西汀原料藥也受到一定影響。另外，國產仿製產品的低價競爭也對部分

市場產生了一定的衝擊。儘管如此，本集團一方面積極維護與現有客戶的緊密合作關係，深度瞭解和挖掘其採購潛力，另一方面積極拓展新客戶，特別是新獲得長春西汀製劑生產批文以及正在申請長春西汀製劑批文的客戶。隨著人口老齡化，抗老年痴呆藥品的需求穩步增長，憑藉相對國產仿製品的明顯質量優勢以及為客戶提供的優質化售前售後服務，本集團相信長春西汀原料藥仍具有很大的市場空間。

本集團從二零一二年開始於中國提供進口醫療器械的綜合性營銷、推廣及渠道管理服務。通過三年多的發展，醫療器械的產品組合從僅有WaveLight鷹視激光手術系統，發展到現今涵蓋眼科手術設備、人工晶體耗材，齒科設備耗材及傷口護理產品等。二零一五年以來，受制於公立醫院大型醫療設備招標基本暫停，本集團WaveLight鷹視激光手術系統的銷售受到較大不利影響，從而對醫療器械業務分部的總體銷售形成負面影響。報告期內，通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械收益為人民幣132.8百萬元，較去年下降32.7%，佔本集團收益的9.1%。毛利為人民幣72.4百萬元，較去年增加4.2%，佔本集團毛利的15.6%。其中，本集團就WaveLight鷹視激光手術系統實現的銷售為人民幣19.2百萬元，較去年減少人民幣57.6百萬元，下降75.0%。

過往本集團WaveLight鷹視激光手術系統的銷售，主要通過參與公立醫院醫療設備招標，與醫院簽訂合作協議，將設備的使用權轉讓予醫院，而醫院則須向本集團購買器械的耗材(不低於根據協議約定的每年最低耗材採購量)。協議年限到期後，本集團將該設備的所有權轉讓給醫院，醫院毋須支付額外費用。報告期內，在公立醫院改革政策頻出的環境下，公立醫院大型醫療設備招標基本暫停，導致本集團與其建立合作關係的進程放緩。本集團亦審慎考慮與部分民營醫院有關該產品合作的方案。鑒於民營醫院無法完成最低耗材採購量產生的風險較大，出於謹慎考慮，本集團未與該等民營醫院進行合作。儘管如此，本集團於報告期內仍採取一系列學術和市場推廣活動，大幅提升過往合作醫院的WaveLight鷹視激光手術系統配套耗材的銷售，取得了顯著的成績。

除WaveLight鷹視激光手術系統外，本集團的醫療器械業務分部還包括人工晶體耗材、齒科設備耗材及傷口護理產品等。本集團未來仍將堅持大力發展醫療器械業務。若公立醫院大型醫療設備招標重新廣泛啟動，本集團將繼續在全國範圍內選擇與合適的公立醫院合作，同時，將引進更多的醫療器械耗材產品，以豐富本集團的醫療器械產品組合。

本集團於二零一四年九月獲得食藥監總局上市批准的醫療器械耗材產品紐儲非，二零一五年正式推出市場。紐儲非由美國NovaBay生產，為一種皮膚及傷口護理液，由生理鹽水溶液中0.01%的純次氯酸組成。紐儲非可用於濕潤可吸收的外科傷口敷料、清洗、清潔細小傷口、輕度燒傷及嚴重及慢性皮膚損傷(如糖尿病腳部潰瘍及術後傷口)。報告期內，本集團全面實施與該產品相關的銷售及營銷活動，包括在全國範圍內遴選合適的第三方推廣商，緊密跟踪各地醫療器械耗材的招標進展，以增加紐儲非的中標地區。同時，通過與近百家醫院及醫療機構進行紐儲非的樣品試用合作，不斷進行臨床樣本病例的收集與反饋、開展面向傷口護理領域醫生及意見領袖的學術推廣活動、啟動與國內數家知名三級醫院合作開展臨床研究等。報告期內，本集團已就紐儲非在近二十個省市選定合適的第三方推廣商，在近二十個城市成功中標，並已在中標地區覆蓋超過五十家醫院及醫療機構，其中超過二十家為三級醫院。大量臨床樣本病例的反饋，獲得傷口護理領域專家和醫生對於紐儲非臨床效果的積極評價。本集團於二零一五年六月和八月，分別向台灣新北市八仙樂園的粉塵爆炸案及天津濱海新區塘沽開發區爆炸案中的燒傷患者免費捐贈大量紐儲非，用於幫助燒傷患者傷口復原和避免致命的感染風險。持續開展的學術推廣活動及臨床研究，將樹立紐儲非在傷口護理領域的知名度，為其銷售的快速增長打下堅實的基礎。目前，由於紐儲非是傷口護理領域全新的醫療器械產品，在較多醫院缺少其對應的收費編碼，對紐儲非的銷售產生了負面的影響。本集團正致力於儘快在部分重點省份解決該問題。本集團相信，隨著收費編碼問題的陸續解決，紐儲非將會為本集團的收益帶來重要貢獻。

## 1.2 通過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品：

產品	二零一五年 人民幣千元	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)	二零一四年 人民幣千元	佔本集團 總收益/ 毛利的比例 (%)
收益：				
愛爾康系列眼科藥品	<b>863,621</b>	<b>59.1</b>	867,045	56.3
毛利：				
愛爾康系列眼科藥品	<b>107,119</b>	<b>23.2</b>	124,653	25.3

本集團是全球最大的眼部保健公司愛爾康於中國所有眼科藥品的渠道管理服務唯一供應商。本集團亦同時為其中八種眼科藥品提供聯合推廣服務。

二零一五年，愛爾康通過一系列內部舉措調整在中國市場的經營戰略，對愛爾康眼科藥品的營銷產生了暫時性的波動，而中國眼科藥品市場整體增速放緩及部分省份的招標價格下降，也對愛爾康的眼科藥品銷售產生影響。報告期內，本集團通過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品收益為人民幣863.6百萬元，較去年下降0.4%，佔本集團收益的59.1%，毛利為人民幣107.1百萬元，較去年下降14.1%，佔本集團毛利23.2%。本集團作為愛爾康長期穩定的合作夥伴，將始終保持與其緊密合作，並進一步加大為其八種眼科藥品提供的聯合推廣服務，共同應對中國眼科藥品市場的環境變化。由於人口老齡化及民眾生活方式的改變，眼科疾病發病率繼續呈上升趨勢，眼科藥品的市場需求仍然龐大，本集團為愛爾康眼科藥品提供的聯合推廣和渠道管理服務，長期來看，仍將受惠於該等宏觀經濟趨勢，並持續發展。

### 1.3 後續產品發展

本集團堅持致力於從海外醫藥及醫療器械公司尋求具有潛力的產品以供營銷、推廣及銷售。除前述已在銷售的產品外，後續產品的發展也是本集團實施發展及優化產品組合戰略的保障，將維持本集團的長期增長。篩選具有潛力的產品時，本集團綜合考慮產品的臨床效果、競爭環境、註冊監管制度及供應商聲譽等因素。

報告期內，本集團與德國Biocer(一家德國創新醫療器械企業，專注於手術類生物技術植入物的研發、生產和營銷)簽署獨家代理協議的補充協議，將在中國地區完成產品註冊後獨家代理推廣Biocer的TiO<sub>2</sub>Mesh™Bra。該產品為一種創新性的乳房切除術後乳腺組織修復用補片，其獨特的氧化鈦塗層技術極大提高產品的生物相容性，並通過疏水性表面支持結締組織附連，同時提高穩定性和延展性，可極大提高乳腺組織修復的效果。中國手術類植入物的快速增長將會為合作雙方的發展創造巨大潛力。

報告期內，本集團的眼科醫療器械產品WaveLight鷹視激光手術系統，受制於公立醫院大型醫療設備招標基本暫停，銷售下降明顯。本集團積極尋找合適的其他產品以拓展眼科醫療器械產品組合。報告期內，本集團與日本Inami進行多次談判，並於二零一六年一月與Inami訂立了一份框架協議，本集團獲授「Inami」品牌眼科醫療器械在中國的獨家營銷、推廣及渠道管理權。Inami是一家日本手術工具、診斷儀器和臨床設備製造商，該公司擁有逾百種產品在全球超過五十個國家及地區銷售。其主要產品包括同視機、眼科手術顯微鏡、試鏡架及鏡片、裂隙燈、綜合屈光檢查儀及若干眼科手術工具。本集團將首先營銷及銷售Inami已在中國註冊的同視機及若干眼科手術工具。同視機用於診斷及治療雙眼視力(斜視與弱視)，眼科手術工具用於眼科診斷及手術。

報告期內，中國的醫療產品註冊審評審批政策發生了很大的變化，本集團也適時根據新的政策調整後續產品策略，重新梳理本集團的後續產品。經過綜合評估該等後續產品註冊的成本效益及未來市場潛力等因素後，本集團保留了十數個產品繼續向食藥監總局辦理或準備辦理註冊手續。在產品獲批後，本集團可利用現有網絡、意見領袖及營銷渠道迅速推出該等後續產品。後續產品的主要產品描述概要如下：

STARflo青光眼引流器為比利時iSTAR Medical生產的一種利用Healionics獨創的矽酮STAR生物材料技術製成的不可降解具有矯正視力功能的引流器。該產品為一個無泡微孔引流系統，旨在通過增加眼部的自然鞏膜色素膜外流量以降低開角型青光眼患者的眼壓。報告期內，本集團收到供應商關於該產品升級的更新資料，並正籌備就STARflo向食藥監總局申請註冊，預期將於二零一六年提交申請。

米氮平口崩片為法國Ehypharm公司生產。該產品主要用於治療抑鬱症，可於口腔內溶解並可在不飲水的情況下被迅速吸收，適用於患有精神病、痴呆或癲癇的老年及兒童患者。本集團已於二零一一年一月就米氮平口崩片向食藥監總局提交註冊申請，並已於二零一五年下半年獲得臨床批文。

喹硫平片為芬蘭Orion公司生產的一種新型抗精神病藥，用於治療精神分裂症及緩解由焦慮引起的嚴重狂躁症狀，可有效抑制精神分裂症的陽性症狀和陰性症狀。本集團已於二零一一年八月就喹硫平片向食藥監總局提交註冊申請，並已於二零一五年下半年獲得臨床批文。

## 2. 營銷網絡發展

除不斷豐富產品組合，本集團致力於不斷拓展營銷網絡作為本集團的重點發展戰略。本集團採納的營銷推廣模式包括內部團隊及第三方推廣商。為確保營銷網絡的效率及穩定性，本集團設有銷售及產品經理團隊，以管理及支持第三方推廣商。本集團的營銷及推廣活動由內部團隊及第三方推廣商舉行。內部團隊主要負責制定營銷及推廣策略、進行試點營銷計劃，以及委任、培訓及監察第三方推廣商。第三方推廣商負責本集團產品大部

分日常營銷及推廣活動。該營銷及推廣模式利用第三方個人推廣商的豐富經驗及廣闊覆蓋範圍分布，使本集團可在國內多個地區營銷及推廣多種醫藥及醫療器械產品，亦可令本集團擴大業務覆蓋區域，保持業務運作靈活應變，減少固定成本及削減本集團的整體營銷及推廣費用。

為進一步加強對內部營銷團隊的專業化建設及對第三方推廣商的業務控制和精細化管理，本集團於二零一四年下半年重組了業務組織架構。以產品或產品系列為劃分依據，成立了產品事業部。各產品事業部部門總經理或總監領導，並且有專門的銷售、市場、商務及財務人員的支持。各團隊各自負責自己的產品，開展營銷推廣和銷售工作。

經過一年多的磨合與調整，新組織架構的運行不斷優化與完善，並在內部營銷團隊的專業化建設，及加強第三方推廣商的精細化管理方面，體現出明顯的效果。內部營銷團隊的專業化建設方面，各事業部通過內部有機調整及外部補充人才等方式，不斷充實各自的內部營銷團隊，同時為內部營銷團隊提供圍繞各自所負責產品的針對性培訓，打造各自產品領域的專業化隊伍。另外，本集團進一步強化內部營銷團隊對產品市場活動的直接參與，包括定期向第三方推廣商提供產品知識培訓，通過籌辦或參與醫療或醫藥會議、座談會及產品研討會等方式直接參與產品的學術推廣活動，拓展產品主要治療領域的意見領袖網絡等，以保證產品信息準確及時的傳達於醫生。第三方推廣商的精細化管理方面，各事業部全面梳理其產品的第三方推廣商結構，細化對其的過程管理與業績管理，提高培訓和支持力度，並根據業績表現不斷優化其質量，完善其合理佈局，有效填補產品的市場空白區域及挖掘產品的市場潛力。報告期內，本集團於市場銷售時間較長的產品，如戴芬，新增覆蓋醫院和醫療機構超過750家。再比如希弗全，新增覆蓋醫院超過300家，新增醫院覆蓋速度為歷年以來最快。在市場上銷售時間不長的產品，如裏爾統，新增覆蓋醫院超過30家，再比如二零一五年新上市產品紐儲非，新覆蓋醫院超過50家。

在醫藥行業政策和市場環境複雜多變的背景下，本集團對各產品事業部進行合理的資源配置，各產品事業部圍繞各自負責的產品開展營銷推廣和銷售，財務預算與績效管理等工作，極大的提升了本集團的資源配置及業務運行效率，為本集團的穩定發展起到重要作用。截至二零一五年十二月三十一日，本集團的產品通過全國性的營銷、推廣及渠道管理服務網絡遍佈中國所有省份、直轄市及自治區，覆蓋超過29,500家醫院及其他醫療機構，以及超過106,000家藥房。

### 3. 重大投資

#### **投資Covex集團**

Covex集團包括Covex及Covex, Farma S.L兩家西班牙公司，主要從事化學及醫藥業務，並生產長春西汀原料藥，醫藥產品及膳食補充劑。於二零一四年度，本集團通過其全資附屬公司先鋒新加坡先後訂立股份購買協議，以合計4.36百萬歐元購買Covex集團68.6%股權。此外，先鋒新加坡以代價7.0百萬歐元收購Covex集團結欠面值為18.6百萬歐元的若干債務（「債務」）。詳情請參閱本公司日期為二零一四年七月二日的公告。

二零一五年九月，Covex經過重組，先鋒新加坡將所持有的Covex集團債務全部轉為Covex的股份，重組完成後，先鋒新加坡持有Covex 100%的已發行股份。二零一五年十二月，Covex收購Covex Farma S.L的全部股權，隨後註銷Covex, Farma S.L。經上述事項完成後，於二零一五年十二月三十一日，本集團通過先鋒新加坡持有Covex 100%的股權。

本集團向Covex集團購買長春西汀原料藥。長春西汀原料藥是本集團目前在銷售的重要產品。本集團相信該投資使得本公司獲得穩定、優質和低成本長春西汀原料藥供應。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團就Covex集團確認商譽減值損失人民幣14.7百萬元。本集團依據使用價值計算法確定其可收回價值。

#### **投資NovaBay**

NovaBay為一家於美國特拉華州註冊成立，發展眼科市場產品的生物製藥公司，其目前主要專注於處方藥Avenova®（眼瞼及睫毛衛生護理產品）在美國的商業推廣。其股份於紐約證券交易所市場交易。本集團與NovaBay於二零一二年開始業務關係，並於當年獲得於中國及若干東南亞市場營銷、推廣及銷售其紐儲非產品的獨家權。

於二零一五年三月六日，本集團與NovaBay訂立證券購買協議，購買NovaBay 2,590,000股普通股、2,590,000份到期日為二零一六年六月五日之認股權證（「認股權證A」）及1,942,500份到期日為二零二零年九月五日之認股權證（「認股權證B」），總代價為1,554,000美元（相等於人民幣約9,561,000元）。於二零一五年十二月，NovaBay將認股權證A及認股權證B的到期日變更為二零二零年三月五日。本集團相信該項投資有利於增強本集團與NovaBay的業務關係，並增加與NovaBay的未來合作機會。

於二零一四年十二月三十一日，本集團共持有7,613,812股NovaBay普通股股份，約佔NovaBay 14.7%股權。於二零一五年三月六日，本集團進一步認購2,590,000股NovaBay普通股。認購後，本集團共持有10,203,812股NovaBay普通股股份，約佔NovaBay 16.7%股權。於二零一五年五月及十月，NovaBay向多個投資者發行股份，而本集團於NovaBay之權益攤薄至11.71%。於二零一五年十二月，NovaBay按25股合1股的比例，合併所有已發行的普通股。本集團持有NovaBay股份數量合併為408,152股普通股，仍約佔NovaBay 11.71%股權。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團就NovaBay確認投資減值損失人民幣41.3百萬元。聯營公司投資的可收回價值依據其市場報價。此外，本集團亦確認應佔NovaBay虧損人民幣11.6百萬元。

自二零一五年四月十日起，李新洲先生獲委任為NovaBay董事。董事認為本集團可對NovaBay施以重大影響力。

於二零一六年二月，本集團進一步認購NovaBay股份。有關詳情請參閱「報告期後事項」章節。

### 投資Q3

Q3為一家在愛爾蘭註冊成立的控股公司，並全資擁有QualiMed Innovative Medizinprodukte GmbH（「QualiMed」）以及amg International GmbH（「AMG」）。

QualiMed為一家位於德國註冊成立的公司，專門從事醫療器械的設計、開發及製造。本集團於二零一三年與QualiMed訂立首份代理協議，從而獲授權於中國及若干東南亞市場營銷、推廣及銷售其Tsunamed產品的獨家權，該等產品為用於治療血管疾病的醫療器械。AMG為一家於德國註冊成立的公司，銷售冠狀及外周血管產品。

為進一步加強與QualiMed的業務合作，及增加本公司續簽或擴大QualiMed授予其若干產品之獨家權的機會，自二零一三年起本集團通過其全資附屬公司先鋒新加坡對Q3進行了數輪投資。於報告期內，本集團將本金額1,500,000歐元之貸款(相等於約人民幣9,778,000元)轉換為26,354股Q3普通股。本集團亦進一步認購19,500股Q3普通股，總代價約1,500,000歐元(相等於約人民幣10,044,000元)。

於二零一五年十二月三十一日，本集團共持有Q3合共148,165股普通股，約佔Q3 36.57%已發行股本(二零一四年十二月三十一日：32.99%)。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團確認應佔Q3虧損人民幣17.1百萬元。

## 前景及展望

展望未來，中國全面深化醫療改革進入關鍵階段，藥品定價機制，藥品用量控制，藥品銷售渠道規範等方面的醫藥政策頻出，中國醫藥行業正遭遇著前所未有的變化。但變化同時將帶來機會，醫藥市場的發展速度和需求仍在不斷擴大。本集團將堅定自身於中國醫藥產業鏈中的細分定位，專注於進口醫藥產品及醫療器械的營銷、推廣及渠道管理服務，堅持通過發展及優化產品組合，擴展及完善營銷網絡兩大核心發展戰略，利用自身競爭優勢，順應醫藥行業的變革與發展，把握機會，實現可持續發展。

本集團將堅持積極尋找具備高增長潛力的產品，將更多優秀產品納入本集團的產品組合，同時，本集團將繼續完善營銷網絡，推進內部營銷團隊的專業化建設和第三方推廣商團隊的精細化管理，兼顧現有產品市場份額的提升和潛力產品空白市場的拓展，實現產品市場價值的最大化。

## 財務回顧

### 收益

收益由二零一四年的人民幣1,540.4百萬元，減少5.2%至二零一五年的人民幣1,460.9百萬元。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品收益由二零一四年的人民幣673.4百萬元減少11.3%至二零一五年的人民幣597.3百萬元。主要由於(i)受制於公立醫院大型醫療設備招標基本暫停，醫療器械產品WaveLight鷹視激光手術系統銷售額較上年減少人民幣57.6百萬元，降幅為75.0%；及(ii)普利莫的進口藥品註冊證的續證延遲完成，導致銷售額較上年減少3.1%。通過提

供聯合推廣和渠道管理服務銷售的產品收入由二零一四年的人民幣867.0百萬元略微減少0.4%至二零一五年的人民幣863.6百萬元。主要由於愛爾康通過一系列內部舉措調整在中國市場的經營戰略，對愛爾康眼科藥品的營銷產生了暫時性的波動所致。

## 銷售成本

銷售成本由二零一四年人民幣1,048.4百萬元減少4.8%至二零一五年的人民幣998.3百萬元，主要由於銷售額的減少所致。通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的產品的銷售成本由二零一四年的人民幣306.1百萬元減少21.0%至二零一五年的人民幣241.8百萬元。通過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品的銷售成本由二零一四年的人民幣742.4百萬元增加1.9%至二零一五年的人民幣756.5百萬元。

## 毛利及毛利率

毛利由二零一四年的人民幣491.9百萬元減少6.0%至二零一五年的人民幣462.6百萬元。本集團平均毛利率由二零一四年的31.9%略微下降至二零一五年的31.7%。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的藥品的毛利率由二零一四年的62.5%下降至二零一五年的60.9%。主要由於部分地區藥品中標價較上年有所下降所致。本集團通過提供綜合性營銷、推廣及渠道管理服務銷售的醫療器械的毛利率由二零一四年的35.2%增加至二零一五年的54.5%，主要由於毛利率更高的醫療器械產品銷售比例增加所致。本集團通過提供聯合推廣及渠道管理服務銷售的產品毛利率由二零一四年的14.4%下降至二零一五年的12.4%，主要由於較多地區新的中標價有一定幅度下降。

## 其他收入

其他收入由二零一四年的人民幣51.4百萬元增加51.7%至二零一五年的人民幣77.9百萬元，主要由於政府補助增加所致。政府補助由二零一四年的人民幣9.4百萬元增加至二零一五年的人民幣31.7百萬元，主要為本集團的全資子公司那曲地區先鋒醫藥有限公司(「那曲先鋒」)和仙桃市先鋒醫藥有限公司因當地政府為鼓勵當地業務運營就已付稅項而取得的額外補助。

## 分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由二零一四年的人民幣152.7百萬元減少11.3%至二零一五年的人民幣135.4百萬元，主要由於部份產品的第三方推廣費用因銷售收入下降而減少及部分成熟產品減少了市場營銷費用。分銷及銷售開支佔收益的百分比由二零一四年的9.9%減少至二零一五年的9.3%。

## 行政開支

行政開支由二零一四年的人民幣57.8百萬元增加15.5%至二零一五年的人民幣66.7百萬元，主要由於(i)部份後續產品根據CFDA醫藥產品審批政策調整而停止註冊，註冊費一次性攤銷；及(ii)參與併購項目引起中介機構諮詢費用增加。行政開支佔收益的百分比由二零一四年的3.8%增加至二零一五年的4.6%。

## 財務成本

財務成本由二零一四年的人民幣14.1百萬元增加41.1%至二零一五年的人民幣20.0百萬元，主要由於貸款增加導致利息支出增加。

## 其他收益及虧損

其他收益及虧損由二零一四年的收益人民幣1.4百萬元減少至二零一五年的虧損人民幣82.7百萬元。主要由於本集團對聯營公司NovaBay及Covex計提的投資減值損失合共人民幣56.0百萬元，以及二零一五年下半年人民幣貶值引起公司外幣借款匯兌損失增加所致。

## 所得稅開支

所得稅開支由二零一四年的人民幣43.7百萬元減少21.6%至二零一五年的人民幣34.3百萬元。於二零一五年及二零一四年，本集團的實際所得稅稅率分別為15.2%及14.4%。於二零一二年初起，本集團一直主要通過那曲先鋒開展業務，其享有優惠企業所得稅稅率9%。二零一五年所得稅開支中亦包括由於派付中期股息人民幣75.3百萬元及根據建議派付末期股息人民幣47.5百萬元所確認的中國預扣稅人民幣6.5百萬元。

## 年度溢利

由於上述因素，本集團的年度溢利由二零一四年的人民幣261.0百萬元減少33.9%至二零一五年的人民幣172.5百萬元。扣除(i)聯營公司投資減值損失人民幣41.3百萬元；(ii)商譽減值損失人民幣14.7百萬元；及(iii)本集團應佔聯營公司虧損人民幣28.9百萬元(合共人民幣84.9百萬元)，本集團二零一五年調整後的純利為人民幣257.4百萬元。本集團的純利率由二零一四年的16.9%下降至二零一五年的11.8%。

## 流動資金及資本來源

### 現金狀況

本集團過往主要以其經營產生的淨現金流，輔以銀行借貸以滿足營運資金及其他資金所需來源。本集團的現金及現金等價物由二零一四年十二月三十一日的人民幣260.8百萬元增加至二零一五年十二月三十一日的人民幣317.1百萬元。

下表為截至二零一五年十二月三十一日止年度，合併現金流量表的簡明摘要：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
經營活動所得(所用)的現金流量淨額	<b>304,690</b>	(17,778)
投資活動所得(所用)的現金流量淨額	<b>420,938</b>	(348,694)
融資活動所得(所用)的現金流量淨額	<b>(671,574)</b>	(70,996)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	<b>54,054</b>	(437,468)
年初現金及現金等價物	<b>260,834</b>	702,073
外匯匯率變動的影響	<b>2,225</b>	(3,771)
年末現金及現金等價物	<b>317,113</b>	260,834

### 經營活動所得(所用)的現金流量淨額

於二零一五年，本集團經營活動所得的現金淨額為人民幣304.7百萬元，二零一四年則為經營活動所用的現金淨額人民幣17.8百萬元。主要由於加強應收賬款的催收力度，及減少不必要的營銷開支。

### 投資活動所得(所用)的現金流量淨額

於二零一五年，本集團投資活動所得的現金淨額為人民幣420.9百萬元，二零一四年則為投資活動所用的現金淨額人民幣348.7百萬元，主要由於贖回信托投資款及收回已抵押的銀行存款。

### 融資活動所得(所用)的現金流量淨額

於二零一五年，本集團融資活動所用的現金淨額為人民幣671.6百萬元，二零一四年則為融資活動所用的現金流量淨額人民幣71.0百萬元，主要由於償還銀行貸款所致。

## 銀行借款及資本負債比率

本集團的銀行借貸總額於二零一五年十二月三十一日為人民幣285.9百萬元，於二零一四年十二月三十一日為人民幣610.4百萬元。於二零一五年十二月三十一日，本集團銀行借貸實際利率為介乎1.01%至4.97%，本集團銀行借貸56.0%乃以人民幣計值，44.0%乃以美元計值。於二零一五年十二月三十一日，銀行借貸人民幣285.9百萬元乃以質押本集團的應收票據、貿易應收款項及銀行存款作抵押。於二零一四年十二月三十一日，銀行借貸人民幣520.4百萬元乃以質押本集團的應收票據、貿易應收款項及銀行存款作抵押。本集團的資產負債比率(銀行借貸除以總資產計算)於二零一五年十二月三十一日為15.7%，於二零一四年十二月三十一日為23.9%。

## 流動資產淨值

	於十二月三十一日	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>流動資產</b>		
存貨	663,249	619,969
融資租賃應收款項	21,720	18,604
貿易及其他應收款項	420,366	576,046
信托投資	–	10,000
應收關聯方款項	1,296	7,370
可收回稅項	475	–
預付租賃款項	52	52
衍生金融工具	251	–
已抵押銀行存款	112,968	518,374
銀行結餘及現金	317,113	260,834
	<b>1,537,490</b>	<b>2,011,249</b>
<b>流動負債</b>		
貿易及其他應付款項	471,690	473,700
應付關聯方款項	–	35,204
稅項負債	14,778	14,741
銀行及其他借貸	285,935	610,416
撥備	1,870	4,715
衍生金融工具	–	83,087
融資租賃債務	1,943	690
	<b>776,216</b>	<b>1,222,553</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>761,274</b>	<b>788,696</b>

截至二零一五年十二月三十一日，本集團具備充足營運資金及財務資源，可支持日常營運。

## 存貨

本集團的存貨由二零一四年十二月三十一日的人民幣620.0百萬元增加7.0%至二零一五年十二月三十一日的人民幣663.2百萬元。主要由於部份產品的註冊證臨近到期而增加備貨所致。

## 貿易及其他應收款項

本集團的貿易及其他應收款項由二零一四年十二月三十一日的人民幣576.0百萬元減少27.0%至二零一五年十二月三十一日的人民幣420.4百萬元，主要由於收益的下降及加強應收賬款的催收力度。同時貿易應收款項的周轉天數由二零一四年十二月三十一日的73.0天增加至二零一五年十二月三十一日的89.4天，主要由於收益的下降及年初應收賬款餘額較大。

## 貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零一四年十二月三十一日的人民幣473.7百萬元減少0.4%至二零一五年十二月三十一日的人民幣471.7百萬元。本集團的貿易應付款項周轉天數由二零一四年十二月三十一日的123.7天增加至二零一五年十二月三十一日的149.5天，主要由於部份備貨產品付款周期延長。

## 資本開支

下表列示於所示期間本集團的資本開支：

	截至十二月三十一日	
	止年度	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備	6,149	39,477
購買無形資產	1,600	6,314
總計	<u>7,749</u>	<u>45,791</u>

## 負債

下表概述本集團於所示日期的非衍生金融負債的到期日狀況(基於未折現合約付款)：

	1年以內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年十二月三十一日			
銀行借款	285,935	-	285,935
貿易應付款項	425,977	101	426,078
於二零一四年十二月三十一日			
銀行借款	610,416	-	610,416
貿易及其他應付款項	391,730	21	391,751

## 或然負債

本集團截至二零一五年十二月三十一日並無重大或然負債。

## 市場風險

本集團面臨各類市場風險，包括在一般業務過程中的利率風險、外匯風險、信貸風險等，如二零一五年下半年，由於人民幣貶值，導致本集團的外幣借款融資成本增加。

## 股息

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團派發的二零一五年度中期及二零一四年度末期股息分別為人民幣75.3百萬元及人民幣112.5百萬元。董事會建議派發二零一五年度末期股息每股人民幣3.6分，惟此次派發有待於二零一六年五月二十日召開的應屆股東週年大會(「股東週年大會」)股東批准。末期股息預期將於二零一六年六月二日派發予股東。末期股息將以港元派發，根據截至二零一六年五月二十四日中國人民銀行公佈的人民幣兌港元中間價兌換。

## 僱員及薪酬政策

截至二零一五年十二月三十一日，本集團共有386名僱員。截至二零一五十二月三十一日止年度，本集團的僱員成本為人民幣51.8百萬元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度為人民幣52.5百萬元。

本集團僱員薪酬政策乃參考有關當地市場的薪酬、行業的整體薪酬標準、通脹水平、企業營運效率及僱員表現等因素而釐定。本集團每年為僱員作一次表現評核，年度薪金檢討及晉升評估時會考慮有關評核結果。本集團根據若干績效條件及評核結果考慮僱員獲年度花紅。本集團根據相關中國法規為其中國僱員作出社會保險供款。

本集團亦為僱員提供持續學習及培訓計劃，以提升彼等的技能及知識，藉此維持彼等的競爭力及提高服務質量。

此外，本公司已採納股份獎勵計劃作為表彰若干僱員(包括董事及高級管理層)的貢獻，給予獎勵以挽留彼等為本集團的持續經營和發展而努力，並吸引合適的人才加入以協助本集團進一步發展。於二零一五年十月九日，本集團已向150名甄選僱員授出總計25,060,000股獎勵股份，獎勵股份之獎勵價為每股5.076港元。根據本計劃的規則和條件，獎勵股份將自授出之日起，分三年歸屬，分別於第一個、第二個以及第三個周年日各歸屬三分之一。

## 股東週年大會

股東週年大會將於二零一六年五月二十日(星期五)舉行。召開股東週年大會之通告將按照香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)所規定之方式於適當時候刊登及寄發予股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權出席於二零一六年五月二十日舉行之應屆股東週年大會之股東身份，本公司將於二零一六年五月十日至二零一六年五月二十日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。所有過戶文件連同相關股票及過戶表格，須於二零一六年五月九日下午四時三十分前送交本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號室。

本公司將於二零一六年五月二十六日暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定合資格領取末期股息(倘獲股東批准)之股東。所有過戶文件連同相關股票及過戶表格，須於二零一六年五月二十五日下午四時三十分前送交本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號室。

## 股份發售所得款項用途

截至二零一五年十二月三十一日止，上市之所得款項淨額(於扣除包銷費用及相關上市開支後)約為1,307.8百萬港元，已按本公司日期為二零一三年十月二十四日之招股章程所載方式運用。

## 企業管治常規

本集團致力維持高水平之企業管治，以保障股東利益以及提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄十四所載的《企業管治守則》及《企業管治報告》(「企業管治守則」)作為其本身之企業管治守則。截至二零一五年十二月三十一日止期間內，本公司一直遵守企業管治守則項下之所有適用守則條文。本公司將繼續檢討並監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

## 董事證券交易之行為守則

本公司已採納有關董事證券交易之行為守則，其條款並不遜於上市規則所包含之標準守則所載之規定標準。經向全體董事作出特定查詢後，董事已確認彼等截至二零一五年十二月三十一日止期間內一直遵守該行為守則。

## 購買、出售或贖回上市證券

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券，惟受託人根據股份獎勵計劃購買本公司股份(「股份」)除外。

## 股份獎勵計劃

本公司已採納股份獎勵計劃作為表彰若干僱員(包括董事及高級管理層)的貢獻，給予獎勵以挽留彼等為本集團的持續經營和發展而努力，並吸引合適的人才加入以協助本集團進一步發展。股份獎勵計劃自二零一五年四月十日(董事會採納股份獎勵計劃之日期)起計10年期間有效及生效，並由董事會及股份獎勵計劃的受托人管理。有關股份獎勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為二零一五年四月十日的公告。本公告所用詞彙與二零一五年四月十日公告所界定者具有相同涵義。

於二零一五年十月九日，董事會決議向150名甄選僱員授出總計25,060,000股獎勵股份，獎勵股份之獎勵價為每股5.076港元，即於二零一五年四月二十二日至二零一五年八月二十八日期間，受託人根據本計劃從市場購入股份總數的每股平均代價。獎勵股份佔本計劃上限的18.8%。待甄選僱員接納授予獎勵股份以及根據本計劃的規則和條件，獎勵股份將自授出之日起，分三年歸屬，分別於第一個、第二個以及第三個周年日各歸屬三分之一。除向王引平先生(本公司行政總裁、執行董事)及朱夢軍先生(本公司財務總監、執行董事)分別授出1,300,000股及1,100,000股獎勵股份之外，概無甄選僱員為本公司董事、主要行政管理人員或主要股東或彼等各自之任何聯繫人士(見上市規則之關於本公司董事、主要行政管理人員或主要股東之定義)。有關授出獎勵股份的詳情，請參閱本公司日期為二零一五年十月九日的公告。

## 審核委員會

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)之主要職責包括檢討及監察本公司之財務申報系統、內部監控系統及風險管理系統以及相關程序之充足性及效益。其亦就集團審核範圍內之事宜作為董事會與外聘核數師之間的重要聯繫。

本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度之年度業績已獲審核委員會審核。

## 核數師

本公司已委聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度之核數師。本公司將於應屆股東週年大會提呈決議案以續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師。

## 報告期後事項

於二零一六年二月十六日，先鋒新加坡與NovaBay訂立證券購買協議，購買NovaBay 696,590股普通股，總代價為1,330,000美元(相等於人民幣8,670,000元)。認購後，本集團共持有1,104,742股NovaBay普通股，約佔NovaBay股本權益的22.1%。緊隨本次認購後，到期日為二零二零年三月五日之認股權證A及認股權證B的行權價格調整為每股1.81美元。有關認股權證A及認股權證B詳情請參閱本公告「3. 重大投資—投資NovaBay」章節。

## 於聯交所及本公司網站刊發經審核綜合年度業績及二零一五年年報

本年度業績公告登載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.pioneer-pharma.com/>)，載有上市規則規定的所有資料的二零一五年年報將於適當時候寄發予股東，並於聯交所及本公司各自的網站登載。

承董事會命  
中国先锋医药控股有限公司  
李新洲  
主席

香港，二零一六年三月二十九日

於本公告日期，董事為李新洲先生、王引平先生及朱夢軍先生為本公司執行董事，吳米佳先生為非執行董事，以及徐中海先生、賴展樞先生及黃志雄先生為獨立非執行董事。