

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概要。由於本節為概要，因此概無載列所有對閣下而言可能屬重要的資料。於決定投資[編纂]前，閣下須閱讀整份文件。投資[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。投資[編纂]前，閣下須認真閱讀本節。

我們的業務概覽

根據弗若斯特沙利文，我們為香港最大的非專利藥公司，自二零一二年起每年在整個香港非專利藥市場的佔有率超過30%，而於二零一五年，我們的收益比隨後兩家供應商收益的總和更多。根據弗若斯特沙利文，我們自二零一二年起每年(i)為醫院管理局(管理香港所有公營醫院以及眾多公營機構及診所的法定機構)非專利藥的最大供應商，於相關年度佔醫院管理局非專利藥年度採購額70%以上；及(ii)於非醫院管理局業務為香港最大的非專利藥供應商，市場佔有率超過20%。憑著我們在一系列專科藥及在分銷、產品開發及藥物製造方面的領先優勢，我們在市場的卓越地位得以確立。

我們為香港醫藥市場中數目眾多及增長迅速的專科藥的領導者。根據弗若斯特沙利文，就對醫院管理局的銷售而言，我們在心血管科、中樞神經系統科、腸胃科、口服糖尿藥及呼吸系統科五大專科藥方面的翹楚，於二零一五年佔醫院管理局各有關類別非專利藥採購總額68.8%、50.1%、52.1%、65.0%及29.9%。根據弗若斯特沙利文，秀碧除疤膏為二零一五年香港最暢銷的疤痕治療產品之一，按收益計佔香港疤痕治療市場36.0%的市場佔有率。我們的中成藥亦備受認可及獲廣泛應用。例如，根據弗若斯特沙利文調查，保濟丸為香港最受認可的腸胃科中成藥，「保濟丸」(或在中國稱為「普濟丸」)於香港、廣東、澳門、新加坡、吉隆坡及雅加達分別獲97.0%、26.6%、88.8%、96.3%、85.0%及85.0%的調查對象認可。

於二零一五年十二月三十一日，我們擁有全面的市場滲透率，近乎覆蓋香港所有醫院管理局轄下醫院及診所、衛生署轄下診所及健康中心、私營醫院及註冊藥房以及逾1,000名私人執業醫生、逾900間零售店(包括藥店、連鎖店及便利店)及貿易公司。鑒於我們在非專利藥的市場份額比重大、行業知識深厚及全面的銷售及品牌管理能力，我們一直為眾多知名跨國公司的醫藥及生物技術產品的分銷商，從而進一步拓寬我們的產品組合。由於我們與市場參與者緊密的互動，我們已收集有關行業趨勢的重要反饋、相關市場情報及數據，令我們進一步強化產品開發策略及發掘商機。

根據弗若斯特沙利文，按於往績記錄期間註冊的新藥品數量計算，我們於非專利藥製造商中為香港領先的藥物研發公司，我們的內部研發團隊開發的新藥品分別佔香港藥品製造商於二零一三年、二零一四年及二零一五年註冊新藥的49.4%、56.6%及30.9%。根據弗若斯特沙利文，透過收購及內部開發，我們在香港擁有約3,000項產品牌照，佔香港製造商於二零一五年十二月三十一日所獲授所有產品牌照的68.1%。根據弗若斯特沙利文，我們專註於專門配方，且為香港唯一積極及持續生產多種藥物劑型(包括栓劑、灌腸劑、無菌滴眼液及注射劑)的非專利藥供應商。於二零一六年三月，我們與研究及學術機構香港生物科技研究院訂立諒解備忘錄，旨在建立全新共同研發中心，以開發新藥物製造技術。於最後可行日期，我們擁有89款處於不同開發階段的新產品配方，並預期於未來24個月內推出其中35款。

概 要

根據弗若斯特沙利文，於二零一五年十二月三十一日，我們於香港擁有最多西藥的持牌生產設施，令我們有充足的產能從而把握本地及海外市場的新機遇。我們的生產設施配備迎合大量生產的機器及設備。我們已於二零一五年七月取得為衛生署生產一系列專業產品的合約，此舉印證我們的製造標準及能力。

於香港獲批的藥劑製品於若干策略重要的出口市場(例如中國及澳門)面臨較低的監管障礙。例如，該等藥劑製品已預先符合資格可在澳門進行銷售及分銷。此外，在香港製造及獲批的非專利藥將被視為符合資格可向身為PIC/S成員(包括新加坡、馬來西亞、澳洲、紐西蘭、日本、英國及美國)的其他監管機構提交新藥申請，從而增加我們向該等亞太區及全球新市場進軍的渠道。

我們殷切盼望成為亞太地區策略選擇市場非專利藥及中成藥公司的領導者。我們的管理團隊經驗豐富、技術嫻熟，擁有透過策略收購從而帶動內部業務增長及釋放協同效應的長久彪炳的往績記錄。我們的創辦人、主席兼行政總裁岑先生於醫藥行業累積逾28年經驗。我們成功整合已收購的業務及透過重振彼等的銷售收入、擴闊彼等的產品組合及加強彼等的生產能力以發揮彼等的價值，從而建立良好往績記錄。自二零零一年起，本集團透過若干收購事項實現大幅增長並預期透過收購事項實現進一步增長。有關我們主要收購事項的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—我們的主要收購事項及出售事項」一節。根據弗若斯特沙利文，我們預期可於香港整個非專利藥市場繼續增加市場份額，於二零一五年在非專利藥市場的銷售額合共為29億港元，相當於香港醫藥銷售總額約23.2%。我們亦旨在增加澳門及中國醫藥市場的市場佔有率。由於中國終端客戶辨識力日漸提高，作為香港領先的藥物製造商，我們期望彼等將愈加青睞我們所交付產品的質量。

於往績記錄期間，我們透過向醫院管理局及非醫院管理局業務增加非專利藥的銷售以及增加中成藥的銷售從而實現收益的強勁增長。我們的收益自截至二零一四年三月三十一日止年度的926.2百萬港元增至截至二零一六年三月三十一日止年度的1,083.9百萬港元。

我們的產品

根據弗若斯特沙利文，下表為我們於經選定主要專科藥中非專利藥業務的排名詳情。下表亦顯示我們於往績記錄期間開發的新產品配方數目以及經選定主要專科藥中非專利藥產品的估計剩餘使用期限的範圍：

專科藥	醫院管理局 排名	我們於 二零一五年 在香港的 市場佔有率	二零一五年 香港 整體市場 規模 (百萬港元)	自二零一五年 至二零二零年 香港整體市場 預期複合年 增長率	我們於 往績記錄 期間開發 的新產品 配方數目	估計 剩餘使用 期限範圍 (年)
呼吸系統科.....	1	78.4%	441.2	8.4%	15	15至30
心血管科.....	1	17.9%	590.9	12.2%	9	17至30
中樞神經系統科.....	1	12.9%	488.0	11.4%	14	15至30
腸胃科.....	1	16.8%	361.6	9.2%	10	15至30
疤痕治療.....	*	36.0%	87.7	10.6%	—	20
口服糖尿藥.....	1	12.2%	196.4	12.0%	1	17至28

附註：

* 於往績記錄期間我們並無向醫院管理局出售疤痕治療產品。

概 要

下表載列我們的中成藥業務下的主要產品：

產品	概述
保濟丸(或在中國稱為「普濟丸」).....	一款以天然中草藥製成，用於舒緩消化不良、嘔吐、腹瀉、腹脹及緩解宿醉的中成藥
飛鷹活絡油.....	一款抗風濕的中成藥油，含有天然中草藥及香精油，用於舒緩疲勞或運動相關的肌肉酸痛、疼痛、跌打損傷及腫痛
唐太宗活絡油.....	一款抗風濕的中成藥油，含水楊酸甲酯與薄荷醇的均衡組合，用於舒緩疲勞或運動相關的肌肉酸痛、疼痛、跌打損傷及腫痛

下表載列於截至二零一六年三月三十一日止年度按收益貢獻計我們非專利藥業務的十大產品的銷量及價格範圍：

產品及劑型	專科藥	截至三月三十一日止年度銷量			截至三月三十一日止年度價格範圍 ⁽¹⁾		
		二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		(千銷售包裝)			(每銷售包裝港元)		
萬咳療120毫升 ⁽²⁾	呼吸系統科	660.4	738.0	1,081.8	28.8至45.6	28.8至47.0	28.8至51.0
P.E.C. Syrup 120毫升 ⁽²⁾	呼吸系統科	431.2	509.5	643.4	38.0至49.0	38.0至50.0	39.0至52.0
秀碧除疤膏20克.....	疤痕治療	123.8	170.8	168.2	76.4至135.0	75.3至135.0	78.2至135.3
Fendil Syrup 120毫升.....	呼吸系統科	293.5	319.2	333.7	44.0至45.0	45.0至46.0	46.0至50.0
比沙可啶栓劑10毫克100片.....	腸胃科	36.6	40.2	43.4	250.0至263.0	263.0至295.0	295.0至329.0
Avastinee Tablets 10毫克							
500片 ⁽³⁾	心血管科	0.4	174.7	204.2	125.0至750.0	69.5至880.0	50.0至880.0
Suphenin Syrup 120毫升 ⁽²⁾	呼吸系統科	188.9	222.6	284.4	45.0至46.0	46.0至46.5	46.0至48.0
Glupozide Tablets 80毫克							
500片 ⁽⁴⁾	口服糖尿藥	219.6	228.5	164.1	53.6至760.0	81.5至800.0	70.0至880.0
樂視眼藥水0.3%10毫升.....	無菌滴眼液	2,160.0	2,204.0	2,419.4	3.9至21.0	4.5至24.0	3.9至26.0
Fendyl Syrup 120毫升.....	呼吸系統科	178.0	178.0	208.3	44.0至45.0	45.0至46.0	46.0至48.0

附註：

- 我們若干產品的價格有顯著差異，此乃由於我們於往績記錄期間向廣泛客戶出售產品並因此採納眾多不同的定價政策。請參閱本文件「業務—非專利藥—客戶—條款及定價」一節。
- 於往績記錄期間萬咳療、P.E.C. syrup及suphenin syrup銷量增加，此乃主要由於香港市場需求的內部增長。
- 於往績記錄期間avastinee tablets銷量增加，此乃主要由於在二零一四年一月獲得醫院管理局為期兩年的招標，合約價值約為15.3百萬港元。
- 自截至二零一五年三月三十一日止年度起至截至二零一六年三月三十一日止年度，glupozide tablets銷量減少，此乃主要由於在截至二零一六年三月三十一日止年度醫院管理局的招標量減少。

下表載列於往績記錄期間我們中成藥主要產品的銷量：

產品及劑型	截至三月三十一日止年度銷量		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(千銷售包裝)		
保濟丸.....	5,908.3	5,794.8	6,428.3
飛鷹活絡油.....	2,186.2	534.7	2,245.5
唐太宗活絡油.....	—	79.2	87.8

概 要

有關於往績記錄期間我們中成藥的價格範圍，請參閱本文件「業務 — 中成藥 — 客戶 — 條款及定價」一節。

我們的業務模式

我們為一間領先的藥業公司，基於香港，業務涵蓋非專利藥及中成藥的開發、生產、市場推廣及銷售。

我們為非專利藥及中成藥的垂直整合製造商。以下流程圖列示我們於最後可行日期自前期研發階段至產品商業化的業務模式。



- **產品開發** — 我們於香港及中國擁有專門負責產品研究及測試的實驗室，專注開發專門產品、加強產品組合及提高大量生產的能力。我們致力於在未來24個月之內開發89項新產品配方。於二零一六年三月，我們與研究及學術機構香港生物科技研究院訂立諒解備忘錄，旨在建立全新共同研發中心，以開發新藥物製造技術。更多詳情請參閱「業務—產品開發」一節。
- **生產** — 截至二零一六年三月三十一日，我們擁有九間非專利藥生產設施。其中八間位於香港並獲PIC/S認證，一間位於中國並獲得GMP認證。該等設施能製造包括固體、半固體、液體、灌腸劑、栓劑、無菌滴眼劑及注射劑等範圍廣泛的藥物劑型。我們亦擁有兩間位於香港已獲GMP認證的中成藥生產設施。
- **品質管理** — 於二零一六年三月三十一日，品質管理團隊當中，我們僱用16名註冊藥劑師、3名博士及49名碩士學位僱員。我們於多方面，包括材料來源、材料收取、製造、成品發放、穩定性研究、設備及設施的有效性及資格實施嚴謹的品質管理及控制。
- **銷售及市場推廣** — 於二零一五年十二月三十一日，我們接近覆蓋所有香港醫院管理局醫院及診所、衛生署診所及健康中心、私營醫院及註冊藥房以及逾1,000名私人執業醫生、逾900間零售店(包括藥店、連鎖店及便利店)及貿易公司。
- **分銷及物流** — 我們擁有垂直整合物流業務以分銷自身產品以及第三方產品。我們主要向香港的私營及公營醫院、私人執業醫生、註冊藥房、零售店及貿易公司分銷我們的非專利藥。我們與我們的第三方寄售商已訂立寄售協議，主要向醫院管理局分銷我們的非專利藥。我們亦透過第三方分銷商於中國及菲律賓分銷我們的非專利藥。就中成藥而言，我們主要於香港進行直接分銷，並與澳門、中國及海外市場的第三方分銷商合作。

我們亦出售及分銷來自享譽盛名的跨國公司的製藥及生物科技產品，從而擴闊我們產品組合的範圍及壯大我們的營運能力。

概 要

我們的客戶及供應商

我們非專利藥的直接客戶主要包括香港醫院管理局醫院及診所、衛生署診所及健康中心、私營醫院及註冊藥房以及逾1,000名私人執業醫生、逾900間零售店(包括藥店、連鎖店及便利店)及貿易公司。

醫院管理局主要透過公開招標系統採購藥品，該系統訂明投標者須參考及遵守的整套招標規定及執行規格。詳情請參閱「業務—我們的業務模式—客戶」一節。我們亦與我們的寄售商訂立寄售協議，主要為向醫院管理局供應我們的非專利藥。於往績記錄期間，我們已獲醫院管理局批出超過100項合約，合約總價值約為698.2百萬港元及於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度中標成功率分別約為79.4%、93.0%及90.0%。於最後可行日期，我們與醫院管理局有104項尚未完成合約，合約總價值約為610.5百萬港元。該等尚未完成合約的合約總價值的其中一部分於往績記錄期間列為收益，而我們預期將於截至二零一九年三月三十一日止三個年度產生額外收益約412.9百萬港元。

衛生署亦透過與醫院管理局類似的公開招標系統獲得若干非專利藥。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，我們於衛生署的中標成功率分別約為66.7%、75.0%及83.3%。於最後可行日期，我們與衛生署有21項尚未完成合約，合約總價值約為11.9百萬港元。該等尚未完成合約的合約總價值的其中一部分已於往績記錄期間列為收益，而我們預期將於截至二零一九年三月三十一日止三個年度產生額外收益約9.8百萬港元。

就中成藥而言，我們主要於香港從事直銷及透過知名第三方海外分銷商在海外市場進行銷售。於二零一六年三月三十一日，我們的中成藥主要向註冊藥房、零售店(包括藥店、連鎖店及便利店)及貿易公司銷售。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，我們向五大客戶的銷售總額分別佔同期收益總額約39.3%、37.0%及35.1%，而向單一最大客戶醫院管理局的銷售額分別佔收益總額約31.5%、29.7%及28.0%。除醫院管理局外，於往績記錄期間，我們的其他四大客戶包括我們非專利藥或中成藥分銷商、註冊藥房、零售店及貿易公司。

於往績記錄期間，非專利藥原材料主要為活性藥物成分、輔料及包裝材料，而中成藥原材料主要為活性物質、輔料及包裝材料。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，我們自五大供應商的採購總額分別佔同期採購總額約17.8%、19.6%及19.5%，而自最大供應商的購買額分別佔同期採購總額約4.0%、5.0%及4.2%。於往績記錄期間，我們的五大供應商包括我們活性成分或包裝材料的供應商以及我們所營銷及分銷製藥產品的跨國公司。

有關我們的客戶及供應商的更多詳情，請參閱本文件「業務—我們的業務模式」、「業務—非專利藥」以及「業務—中成藥」。

概 要

產品退貨、召回及保證

於往績記錄期間，我們有七宗產品召回事件。兩宗已發生事件起因為我們藥劑製品的登記資料與其所貼標籤出現差異。一宗事件起因為產品品質保證措施升級導致添加至登記資料的新規格出現差異。兩宗事件起因為於若干產品配方添加輔料，而該項配方變更未獲衛生署批准。兩宗事件起因為標籤所列明的若干成分的檢測含量出現差異。該等產品召回事件對本集團的業務及營運而言並不重大。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並不知悉任何產品召回或產品退貨對我們的業務及經營業績產生重大不利影響，亦不知悉任何與我們的產品質量有關的投訴、產品責任或其他申索，倘該等投訴、產品責任或其他申索的判決對我們不利，將會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。有關該七宗產品召回事件的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 產品退貨、召回及保證」一節。

有關別嘌醇藥片的重大事件

於二零零九年初，香港若干醫院（包括瑪麗醫院、屯門醫院及基督教聯合醫院）發生由某種真菌引致的重大腸道感染事件，導致免疫系統受到抑制的白血病患者或接受骨髓移植患者受感染。衛生署委派微生物學專家與醫院管理局通力合作進行調查，探明並追溯病源至歐化藥業在生產名為別嘌醇的藥片時用作輔料的玉米澱粉。有關更多詳情，請參閱「業務 — 非專利藥 — 生產 — 有關別嘌醇藥片的重大事件」一節。由於本公司已採納微生物測試及措施，而於該事件發生前別嘌醇藥片的收益貢獻對本集團而言不屬重大，再加上該事件發生於二零零九年及所有相關索償均已完全解決，本公司確認，於往績記錄期間前發生的該事件並無及預期並不會在未來對本集團產生任何重大財務或經營的不利影響或令本集團、董事或高級管理層負有任何刑事責任。

我們的競爭優勢

- 於香港各種非專利藥及整體非專利藥市場的領先地位
- 有助我們於澳門、中國及海外擴充業務的國際性認證
- 在香港、澳門、中國及其他海外市場備受高度認可及廣泛流通的中成藥
- 領先的研發能力，可開發優質非專利藥以實現未能滿足的需求
- 透過審慎收購創建價值，建立彪炳往績記錄
- 銷售及分銷網絡完善，幾乎遍布香港所有私營及公營醫院以及註冊藥房
- 製造各類高技術藥品至關重要的先進設備
- 匯聚本港醫藥行業先驅的資深管理團隊

我們的業務策略

- 深化我們於澳門、中國及其他策略選擇亞太市場的滲透力
- 進行策略性收購及結盟
- 增強我們的產品開發能力及進一步豐富優質非專利藥及中成藥組合
- 整合、精簡及提高我們的生產能力

概 要

我們的經營業績

下表載列就指定期間來自我們綜合財務資料的經選定財務數據，乃摘錄自本文件附錄一隨附會計師報告：

綜合損益及其他全面收益表概要

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比
收益	926,181	100.0	947,591	100.0	1,083,856	100.0
銷售成本	(501,339)	(54.1)	(562,883)	(59.4)	(596,101)	(55.0)
毛利	424,842	45.9	384,708	40.6	487,755	45.0
其他收入／(虧損) ⁽¹⁾	65,172	7.0	6,005	0.6	(465)	(0.1)
銷售及分銷開支	(97,974)	(10.6)	(105,061)	(11.1)	(133,807)	(12.3)
行政及其他營運開支	(169,123)	(18.3)	(146,810)	(15.4)	(167,963)	(15.5)
經營溢利	222,917	24.0	138,842	14.7	185,520	17.1
融資成本	(5,969)	(0.6)	(2,707)	(0.3)	(2,523)	(0.2)
除稅前溢利	216,948	23.4	136,135	14.4	182,997	16.9
所得稅	(32,247)	(3.5)	(22,157)	(2.4)	(30,335)	(2.8)
年內溢利	184,701	19.9	113,978	12.0	152,662	14.1

附註：

⁽¹⁾ 截至二零一四年三月三十一日止年度，我們的其他收入包括出售若干樓宇及租賃土地所產生的非經常性收益61.1百萬港元。更多詳情請參閱本文件「財務資料－損益及其他全面收益表主要項目－其他收入／(虧損)」一節。

收益

下表載列於往績記錄期間我們按業務分部及市場劃分的收益：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比	千港元	佔收益 百分比
非專利藥						
醫院管理局	292,134	31.5	281,844	29.7	303,345	28.0
非醫院管理局	531,600	57.4	557,167	58.8	641,408	59.2
非專利藥小計	823,734	88.9	839,011	88.5	944,753	87.2
中成藥	102,447	11.1	108,580	11.5	139,103	12.8
總計	926,181	100.0	947,591	100.0	1,083,856	100.0

於往績記錄期間，我們的整體收益增加主要由於(i)非醫院管理局業務的非專利藥在數量及價格上的增長；(ii)我們非專利藥分部中的心血管及中樞神經系統產品獲得更多醫院管理局合約；(iii)我們中成藥分部的飛鷹活絡油及保濟丸銷售額增長及價格上漲；及(iv)於二零一四年六月在我們中成藥分部內收購唐太宗集團。

概 要

下表載列於往績記錄期間根據我們、我們的寄售商或我們的分銷商分銷貨品地點劃分之我們收益的地區分佈明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	佔收益百分比	千港元	佔收益百分比	千港元	佔收益百分比
香港	851,566	91.9	879,109	92.8	994,206	91.7
中國	34,078	3.7	28,834	3.0	40,850	3.8
澳門	21,862	2.4	19,868	2.1	27,743	2.6
新加坡	9,251	1.0	4,683	0.5	11,943	1.1
其他	9,424	1.0	15,097	1.6	9,114	0.8
總計	926,181	100.0	947,591	100.0	1,083,856	100.0

下表載列於往績記錄期間按經選定主要專科藥劃分的非專利藥收益的明細：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元		
呼吸系統科	274,014	284,990	360,827
心血管科	93,383	99,777	107,393
中樞神經系統科	54,490	53,276	64,831
腸胃科	61,098	59,887	61,899
疤痕治療	24,985	33,570	32,720
口服糖尿藥	38,351	24,504	23,163

我們銷售口服糖尿藥所得收益由截至二零一四年三月三十一日止年度至截至二零一五年三月三十一日止年度有所下降，此乃主要由於流失醫院管理局的若干招標，包括二甲雙胍片的招標。我們於截至二零一六年三月三十一日止年度重獲大部分該等招標並將於截至二零一七年三月三十一日止年度及此後年度確認來自該等招標的大部分收益。

毛利及毛利率

下表載列所示期間我們的按分部劃分的產品銷售的毛利及毛利率明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	毛利率%	千港元	毛利率%	千港元	毛利率%
非專利藥	374,103	45.4	333,727	39.8	423,055	44.8
中成藥	50,739	49.5	50,981	47.0	64,700	46.5
總計	424,842	45.9	384,708	40.6	487,755	45.0

我們的毛利率由截至二零一四年三月三十一日止年度的45.9%下降至截至二零一五年三月三十一日止年度的40.6%，主要由於升級我們非專利藥的生產設施以符合PIC/S標準而產生的額外員工成本、消耗品及折舊及攤銷大幅增加。我們的毛利率由截至二零一五年三月三十一日止年度的40.6%增至截至二零一六年三月三十一日止年度的45.0%，主要由於我們非專利藥的銷售額增加導致生產設施的利用率增加。

有關我們的合併損益及其他全面收益，請參閱本文件的「財務資料 — 損益及其他全面收益表主要項目」。

概 要

綜合財務狀況表概要

	於三月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
非流動資產.....	1,011,869	1,311,176	1,322,061
流動資產.....	444,940	394,035	499,989
流動負債.....	488,914	650,238	816,835
流動負債淨額.....	43,974	256,203	316,846
資產總值減流動負債.....	967,895	1,054,973	1,005,215
非流動負債.....	50,908	48,338	49,070
資產淨值.....	916,987	1,006,635	956,145
以下人士應佔權益總額：			
本公司股權持有人.....	877,894	957,343	906,882
非控股權益.....	39,093	49,292	49,263
權益總額.....	916,987	1,006,635	956,145

我們於二零一四年、二零一五年及二零一六三月三十一日分別錄得流動負債淨額44.0百萬港元、256.2百萬港元及316.8百萬港元。於二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日分別有159.0百萬港元、311.0百萬港元及227.3百萬港元按合約於一年後償還的銀行貸款。該等銀行貸款分類為流動負債，此乃由於貸款協議附有一項條款，授予銀行無條件權利可隨時催繳銀行貸款。該等銀行貸款主要用於撥付我們生產設施的資本投資，生產設施於財務狀況表被分類為非流動資產。此外，我們於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度分別向當時的股東宣派中期股息15.0百萬港元、22.8百萬港元及200.2百萬港元，導致於二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日分別有應付股息13.2百萬港元、26.4百萬港元及224.8百萬港元。有關進一步詳情，請參閱本文件的「財務資料—流動負債淨額」。

綜合現金流量表概要

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元		
經營活動產生現金淨額.....	150,272	161,754	221,450
投資活動所用現金淨額.....	(126,529)	(390,971)	(133,723)
融資活動(所用)/產生現金淨額.....	(8,747)	160,853	(67,586)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額.....	14,996	(68,364)	20,141
年初現金及現金等價物.....	116,778	131,492	63,005
匯率變動影響.....	(282)	(123)	(221)
年末現金及現金等價物.....	131,492	63,005	82,925

有關我們現金流量的進一步詳情，請參閱本文件的「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。

概 要

自的產品有關的資料以評估未來業務合作或收購產品註冊的潛力。我們預期於未來數月完成相關評估工作。

我們並不知悉於往績記錄期間後製藥行業有任何可能對我們的業務產生不利影響的重大變動。於往績記錄期間後及直至最後可行日期，我們並未經歷任何收益大幅下滑或銷售成本或其他成本大幅上漲的情況。此外，相較往績記錄期間而言，截至二零一六年七月三十一日止四個月，並無任何或會對我們的收益、毛利率、淨利率、流動負債淨額或與醫院管理局的招標業務產生不利影響的重大變動。然而，預期我們截至二零一七年三月三十一日止年度的融資成本及資產負債比率將較截至二零一六年三月三十一日止年度大幅增加，主要由於(i)新非專利藥生產廠房預期於截至二零一七年三月三十一日止年度建造完成後，利息開支不再資本化；及(ii)額外貸款主要用於撥付於往績記錄期間宣派的中期股息及截至二零一六年三月三十一日應計的所得稅付款。

董事確認自二零一六年三月三十一日起及直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況並無重大不利變動。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]佣金以及就法律顧問及申報會計師提供[編纂]及[編纂]相關服務而向彼等支付的專業費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額(基於[編纂]指示性價格範圍的中間價，並假設[編纂]未獲行使，包括[編纂]佣金及我們可能應付的任何酌情獎勵費用)約為[編纂]。於往績記錄期間，我們產生[編纂][編纂]，其中約[編纂]於截至二零一六年三月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表確認為行政及其他營運開支，而約[編纂]於二零一六年三月三十一日的綜合財務狀況表中資本化為遞延開支，並將於權益中扣減。我們預期將產生額外[編纂]約[編纂]，其中約[編纂]預期將確認為行政及其他營運開支，而約[編纂]預期將直接於權益扣除。我們預期，截至二零一七年三月三十一日止年度的純利會因該等一次性[編纂]開支而遭受影響。

[編纂]

- [編纂]規模 : 初步為經擴大已發行股本的[編纂]
- [編纂] : 最多為初步[編纂]的[編纂]
- 每股[編纂] : 每股[編纂]港元至[編纂]港元
- [編纂]架構 : [編纂]及[編纂](可予重新分配及視乎[編纂]行使與否而定)

	按[編纂] [編纂]港元	按[編纂] [編纂]港元
[編纂]	[編纂]	[編纂]
每股未經審核備考經調整有形資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]

附註：

⁽¹⁾ 有關使用的假設及計算方法的進一步詳情，請參閱「附錄二—未經審核備考財務資料」一節。

概 要

股息

於重組完成前，我們於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度分別向當時股東宣派中期股息15.0百萬港元、22.8百萬港元及200.2百萬港元，其中30%已於二零一六年八月透過內部資源派付及70%透過定期貸款派付。派付該等股息減少我們的現金及現金等價物及應付股息並增加我們的銀行借貸。我們於未來宣派的股息未必能反映過往或進一步股息分派。本公司並無股息政策。派付股息由董事會全權決定，惟須受規管附屬公司向我們宣派及派付股息的組織章程細則、開曼群島公司法、香港法例及中國法律規管。宣派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。有關我們的股息政策詳情，請參閱本文件的「財務資料—股息」。

[編纂]

經扣除就[編纂]應付的[編纂]費用及佣金以及估計開支後並假設[編纂]未獲行使，以及假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，我們估計，我們將自[編纂]獲得的[編纂]將約為[編纂]。我們擬將[編纂]作以下用途：

佔[編纂]百分比，概約

未來計劃

[編纂]

用作收購事項，包括：

- ◆ 約[編纂]用作未來潛在業務或股份收購事項、合營企業或其他策略性安排，以擴闊及提昇我們的產品組合及加深我們在香港、澳門、中國、亞太區其他策略選擇市場及全球的市場滲透及改善我們的醫藥平台，包括(i)約[編纂]將用於以下目標：(a)推行與我們主要專科藥(包括心血管科、中樞神經系統科、腸胃科、口服糖尿藥及呼吸系統科)現有非專利藥產品組合互補的非專利藥業務；(b)與馳名中藥或西藥專利品牌合作或(c)利用可提高我們的產品配方或生產過程的技術或專業知識；或結合上述(a)、(b)或(c)點；及(ii)約15%將用於在澳門、中國及其他策略選擇亞太市場建立地方分銷網絡以促進我們向該等市場進一步加深市場滲透；及
- ◆ 約[編纂]用作無形資產收購事項，包括註冊檔案、藥物主檔案、產品牌照、專門配方技術或與中藥或將於未來五年專利到期以加速開發過程的專利藥物有關的劑型技術或一脈相承的品牌，我們可藉此拓展至亞太區策略選擇市場；

[編纂]

用作有關收購、拓展、精簡或提昇我們的製造廠房、房產、設施或產能的資本投資；

[編纂]

用作為專門非專利藥進行生物等效性臨床研究，並進一步提昇我們的產品研發能力，不論內部研發或透過與外部機構合作研發，包括動用10.0百萬港元，與香港生物科技研究院合作建立全新的先進共同研發中心；

[編纂]

用作在未來五年加大我們的銷售、市場推廣及廣告宣傳力度，以提昇品牌的認可度及加強我們產品及業務的品牌忠誠度；及

[編纂]

用作營運資金及其他一般公司用途。

概 要

監管合規

於最後可行日期，本集團遭建築事務監督根據香港法例第123章《建築物條例》第24條或第24C條發出兩項未解除修葺令及向我們租賃物業的物業業主發出24項未解除修葺令。該等修葺令有關本集團的若干建築工程並未根據《建築物條例》第14條規定事先向建築事務監督取得建築圖則及展開相關建築工程的批准。有關該等修葺令的進一步詳情，請見本文件的「業務 — 物業 — 有關我們於香港的多項自有物業及租賃物業的修葺令」。

風險因素

我們的業務面對的風險包括本文件「風險因素」一節所載風險。由於不同投資者於釐定風險重大性時有不同詮釋及標準，閣下於決定投資[編纂]前須閱讀「風險因素」全文。

我們面對的若干主要風險包括：

- 競爭及極其嚴格的招標程序可能令我們難以中標。
- 未能遵守醫藥規例或其他規例或會限制我們的業務營運。
- 我們非專利藥的生產設施須遵守PIC/S GMP規定，此舉或會增加合規成本及不確定因素。
- 缺損產品可能令我們承擔法律責任或名譽受損的風險。
- 我們可能無法成功判斷、實現及整合未來的合併或收購。