

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本文為概要，故並無載有對閣下而言可能屬重要的一切資料，且僅在整體上屬合格，故閣下須連同本文件全文一併閱讀。於決定投資[編纂]前，務請閣下先行細閱整份文件。

投資[編纂]涉及風險。投資[編纂]的一些特定風險載於本文件第32頁開始的「風險因素」一節。務請閣下於決定投資[編纂]前細閱該節。

概覽

我們是中國領先的綜合醫藥公司，從事研發、製造、分銷及零售種類繁多的醫藥及其他保健產品。我們主要經營以下三大分部：

- 製藥業務。我們從事研發、製造及銷售種類繁多的醫藥及其他保健產品。
- 醫藥分銷。我們向醫藥製造商及配藥商(如醫院及其他醫療機構、分銷商及零售藥店)提供綜合、智能化及一體化的分銷解決方案。
- 藥品零售。我們經營及特許經營的零售藥店網絡覆蓋中國16個省以及香港，產品供應範圍廣泛且品種豐富。

我們在中國醫藥行業的多個分部擁有領先地位。根據弗若斯特沙利文的資料，按2015年的收入排名，我們分別是中國第二大醫藥製造商及第二大醫藥分銷商。尤其是，按2015年的收入排名，我們是中國第一大非處方藥製造商，通過華潤三九、東阿阿膠及華潤紫竹品牌維持市場領先地位。我們在滋補中藥、心血管藥、感冒及流感藥、大容量靜脈輸注及緊急避孕藥方面亦擁有市場領先地位。

我們相信，我們在中國醫藥行業多元化的業務分部及產品組合不僅有助我們降低與個別產品領域有關的風險及不確定性，亦使我們能夠受惠於政府政策。舉例而言，(i)由於我們廣泛覆蓋為中國大部分慢性病及常見病患者提供保健服務的基層醫療機構客戶，利用這一點，預期「分級診療」政策將有益於我們的製藥及醫藥分銷業務；(ii)「兩票制」僅允許單一層級的分銷商向醫院銷售製藥商的醫藥產品，預期將有益於我們擁有廣泛醫院客戶網絡並自其產生大部分收益的醫藥分銷業務；及(iii)預期「醫藥分家」政策將會為我們的藥品零售業務帶來巨大增長潛力。

概 要

於2007年，華潤東阿、中國華源醫藥業務及華潤三九醫藥業務合併成立本公司。於2010年收購北京醫藥後，我們完成合併華潤雙鶴、華潤紫竹、華潤醫藥商業及醫藥研發中心，使之成為我們的附屬公司。於往績記錄期，我們完成若干醫藥業務的戰略收購，如華潤南通醫藥、桂林華潤天和、華潤湖南瑞格醫藥、浙江眾益及濟南利民等，從而擴大和鞏固了我們的醫藥製造及分銷業務。

我們近年來錄得穩定增長。具體而言，我們的收入由2013年的港幣116,950.7百萬元增至2014年的港幣135,749.2百萬元及進一步增至2015年的港幣146,568.1百萬元。於2013年、2014年及2015年，我們的年內溢利分別為港幣5,454.6百萬元、港幣5,491.9百萬元及港幣6,082.2百萬元。

下表載列我們於所示期間按分部劃分的收益、毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度								
	2013年			2014年			2015年		
	分部收益	分部毛利	分部毛利率	分部收益	分部毛利	分部毛利率	分部收益	分部毛利	分部毛利率
	(港幣百萬元，百分比除外)								
分部：									
製藥	22,315.4	12,879.4	57.7%	21,967.0	12,713.0	57.9%	24,253.6	14,158.6	58.4%
醫藥分銷	92,557.1	6,133.2	6.6	113,097.7	7,724.8	6.8	123,156.4	8,281.7	6.7
藥品零售	2,600.6	643.2	24.7	3,040.3	720.6	23.7	3,651.2	734.6	20.1
其他	1,861.0	493.3	26.5	1,205.3	331.6	27.5	119.4	24.0	20.1
抵銷	(2,383.4)	—	—	(3,561.1)	—	—	(4,612.5)	—	—
總計	<u>116,950.7</u>	<u>20,149.1</u>	17.2%	<u>135,749.2</u>	<u>21,490.0</u>	15.8%	<u>146,568.1</u>	<u>23,198.9</u>	15.8%

製藥業務

根據弗若斯特沙利文的資料，按2015年收益計，我們是中國第二大醫藥製造商。截至2015年12月31日，我們生產和營銷494種醫藥產品，包括287種化學藥品、159種中藥藥品、9種生物藥品和39種其他醫藥產品。在我們的醫藥產品中，301種為處方藥，288種為《國家醫保藥品目錄》中的藥物及126種為《國家基本醫藥目錄》中的藥物。2015年，我們的32種醫藥產品年收入超過港幣100.0百萬元，其中6種醫藥產品的年收入在港幣10億元以上，即阿膠

概 要

塊、基礎輸液、感冒靈、複方阿膠漿、中藥配方顆粒及降壓0號，及4種醫藥產品的年收入在港幣500.0百萬元至港幣10億元，即參附注射液、壓氏達、皮炎平及新泰林。我們還生產原料藥(活性藥物成分)、中草藥及其他醫療保健品。我們許多醫藥產品在相關市場上佔領先地位，例如感冒靈、皮炎平、阿膠、複方阿膠漿、降壓0號、壓氏達、新泰林和毓婷。

我們嚴格遵照產品質量標準進行生產，截至2015年12月31日，所有生產醫藥產品的在運營生產設施均獲得及持有必要的中國《藥品生產質量管理規範》認證。我們所推廣和銷售的眾多產品均擁有長期以來以質量優、療效好而著稱的商標。例如，我們擁有眾多獲中國商標機構認定的馳名商標，包括「三九」亦稱「999」、「雙鶴」、「賽科」、「紫竹」、「東阿阿膠」及「天和」。我們認為品牌優勢加上質量保證使我們的產品得到廣泛的市場認同。

研發部門對現有產品的創新和不斷改良對我們的製藥業務十分重要。我們進行內部研發，並與研究院、大學和醫院等外部研發夥伴合作。截至2015年12月31日，我們有32種在研藥物正待批投產、20種處於臨床試驗不同階段的在研藥物及7種待批進入臨床試驗的藥物。

我們已建立廣泛的銷售及營銷網絡，包括於我們的產品出售所在的各大主要市場駐紮銷售代表。我們定期開展多樣化的營銷活動，並建立了非處方藥物及處方藥物的強大銷售渠道。我們的醫藥產品一般先售予分銷商，然後分銷商基於我們銷售及營銷團隊的努力或透過其自身的銷售及分銷網絡轉售此等產品。截至2015年12月31日，我們擁有2,769家從事我們醫藥產品分銷的分銷商。

醫藥分銷

根據弗若斯特沙利文的資料，按2015年收益計，我們是中國第二大醫藥分銷商。於2015年12月31日，我們經營著一個由114家附屬公司以及111個物流中心構成的全國性分銷網絡，戰略性覆蓋中國19個省。我們主要通過我們的全資附屬公司華潤醫藥商業進行醫藥分銷業務。

於2015年12月31日，我們在中國分銷20,120類處方藥、9,859類非處方醫藥產品以及42類既可用作處方藥產品亦可用作非處方醫藥產品的藥品，並注重國際領先醫藥製造商和中國領先醫藥製造商生產的產品。我們向9,696家國際和國內醫藥製造商採購產品，按收入計，包括排名前50名在中國有據點的國際醫藥製造商，以及排名前200名的中國醫藥製劑製

概 要

造商。於2015年12月31日，我們同時擁有一些國內及國際大型醫藥公司53個醫藥產品及醫療器械的獨家經銷權。我們全面的綜合產品組合旨在滿足日益複雜的醫療需求。例如，我們有針對慢性疾病的廣泛產品，解決慢性疾病愈發普遍的問題；而我們腫瘤產品的供應，亦可滿足對該等複雜產品不斷提高的醫療需求。

憑藉我們全面的產品供應、廣泛的分銷網絡及在高端醫藥產品方面的優勢，我們專門向中國醫院及其他醫療機構（尤其是三級和二級醫院）直接分銷產品。向醫院及其他醫療機構直銷相比銷售予其他分銷商而言產生更高的利潤率。2015年，我們向醫院及其他醫療機構的直銷佔我們醫藥分銷業務外部銷售額的61.1%。截至2015年12月31日，通過我們位於中國的附屬公司以及物流中心，我們向中國1,011家三級醫院和3,022家二級醫院及40,778家基層醫療機構直銷產品。通過銷售給其他分銷商這一途徑，我們將銷售網絡延伸到了全國各地的其他終端客戶。我們亦向零售藥房和其他零售店分銷醫藥及保健產品。

藥品零售

根據弗若斯特沙利文的資料，按2015年收入排名，我們有中國第9大零售藥房網絡。我們以「華潤堂」、「醫保全新」、「禮安連鎖」和「同德堂」等全國或地區性的優質品牌來經營擁有702家零售藥房的零售藥房網絡。

競爭優勢

我們相信，下列競爭優勢有助我們的成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 中國具有市場領先地位的綜合醫藥公司，具有把握中國醫療保健市場的巨大增長潛力的優勢定位；
- 併購方面的往績記錄所彰顯出的強大且久經考驗的整合能力；
- 中國領先的醫藥製造商，具有最全面的產品組合之一，家喻戶曉的品牌及出色的研發、生產及營銷能力；
- 在中國擁有全國性網絡覆蓋的領先醫藥分銷和醫藥零售平台，為客戶提供高度專業化且有效的創新增值醫藥供應鏈服務；
- 一體化的商業模式以策略性地實現業務部門之間的協同效應及資源分享潛力；及

概 要

- 擁有豐富經驗、國際化視野及高執行力的專業管理團隊以及有效的管理體系。

業務戰略

我們的目標是善用在製藥、分銷及零售業務方面的現有市場領先地位，以進一步加強我們作為領先的綜合醫藥公司的地位。我們計劃遵循以下策略：

- 繼續拓展製藥業務，以實現全面覆蓋製藥價值鏈及可持續增長；
- 透過持續卓越表現及創新進一步提升我們作為全面分銷解決方案提供者的領先地位；
- 戰略性佈局迅速增長的生物醫藥領域，專注研發創新，進一步實現醫藥工業的全面技術升級；
- 繼續尋求投資併購機會，進一步鞏固我們在醫藥行業內的領先地位；
- 繼續挖掘及充分發揮一體化業務佈局的協同效應，優化資源配置及運營效率；及
- 通過國際合作，提升我們的綜合競爭力。

華潤集團

於最後可行日期，我們的控股股東華潤集團透過華潤集團（醫藥）持有我們股本的72%。緊隨[編纂]完成後，華潤集團將擁有本公司股本約[編纂]%(假設[編纂]並無獲行使)，及佔本公司股本約[編纂]%(假設[編纂]獲悉數行使)。上市後，華潤集團將仍為我們的控股股東。

概 要

財務資料概要

下表載列我們於2013年、2014年及2015年12月31日以及截至該等日期止年度的合併財務資料概要。本概要摘錄自本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務資料。閣下應將此概要連同本文件附錄一會計師報告所載的合併財務資料(包括隨附附註)以及本文件第276頁開始的「財務資料」所載資料一併閱讀。

合併損益及其他全面收益表概要

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
		(港幣百萬元)	
收益	116,950.7	135,749.2	146,568.1
銷售成本	(96,801.6)	(114,259.2)	(123,369.2)
毛利	20,149.1	21,490.0	23,198.9
其他收入	756.3	917.5	1,002.4
其他收益及虧損	271.3	518.2	1,160.9
銷售及分銷開支	(8,423.1)	(8,800.1)	(10,111.5)
行政開支	(3,673.5)	(4,246.8)	(3,844.9)
其他開支	(445.5)	(886.0)	(1,363.2)
分佔聯營公司業績	54.9	64.6	58.2
分佔合營企業業績	(5.9)	—	—
資本費用	(1,770.7)	(2,134.6)	(2,050.5)
除稅前溢利	6,912.9	6,922.8	8,050.3
所得稅開支	(1,458.3)	(1,430.9)	(1,968.1)
年內溢利	5,454.6	5,491.9	6,082.2
下列人士應佔年內溢利：			
本公司擁有人	2,639.5	2,645.9	2,850.1
非控股權益	2,815.1	2,846.0	3,232.1

合併財務狀況表概要

	截至12月31日		
	2013年	2014年	2015年
		(港幣百萬元)	
非流動資產	36,025.2	37,520.4	38,291.7
流動資產	68,797.8	84,277.2	88,856.9
資產總值	104,823.0	121,797.6	127,148.6
非流動負債	13,276.5	19,174.7	15,079.2
流動負債	58,897.9	65,472.5	72,223.8
總負債	72,174.4	84,647.2	87,303.0
總權益	32,648.6	37,150.4	39,845.6

概 要

合併現金流量表概要

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
	(港幣百萬元)		
經營活動所得現金淨額	4,102.2	4,186.7	5,988.8
投資活動(所用)現金淨額	(5,788.7)	(7,979.1)	(3,919.2)
融資活動所得(所用)現金淨額	4,008.6	3,090.3	(1,554.3)
現金及現金等價物的增加／(減少)淨額	2,322.1	(702.1)	515.3
於年初的現金及現金等價物	12,693.6	15,175.4	13,735.9
外匯匯率變動的影響	159.7	(737.4)	(1,036.3)
於年末的現金及現金等價物	15,175.4	13,735.9	13,214.9

選定財務比率

下表載列截至所示日期或期間的若干財務比率：

	截至12月31日或截至該日止年度		
	2013年	2014年	2015年
流動比率(倍) ⁽¹⁾	1.2	1.3	1.2
速動比率(倍) ⁽²⁾	1.0	1.0	1.0
資本負債比率 ⁽³⁾	95.6%	100.3%	93.4%
資產回報率 ⁽⁴⁾	5.7%	4.8%	4.9%
股權收益率 ⁽⁵⁾	19.0%	13.7%	13.3%

(1) 流動比率指流動資產除以流動負債。

(2) 速動比率指流動資產(不包括存貨)除以流動負債。

(3) 資本負債比率指總債務(銀行借款及應付債券之和)除以總權益。

(4) 資產回報率指期內溢利除以截至該期間的期初及期末平均總資產結餘。

(5) 股權收益率指期內本公司擁有人應佔溢利除以截至該期間的期初及期末本公司擁有人應佔平均總權益結餘。

近期發展

自2015年12月31日以來，中國醫療保健行業持續增長，中國政府已頒佈多項監管政策，旨在提高中國製藥及分銷公司的營運標準。例如，於2016年3月，國務院辦公廳發佈《國務院辦公廳關於開展仿製藥質量和療效一致性評價的意見》，規定製藥商於2018年前評估其若干仿製藥的質量及療效。於2016年3月，國家食藥監總局推出化學藥品新分類系統，乃國務院於2015年底發起的藥品醫療器械審評審批制度改革的重要部分。於2016年4月，中

概 要

國政府亦宣佈在若干省份推行兩票制試點計劃，兩票制僅允許單層級分銷商將醫藥產品從製造商銷售至醫院。我們預期該等措施將促進中國醫療行業的進一步發展及促進行業整合。

我們的附屬公司華潤三九、東阿阿膠及華潤雙鶴分別於深圳證券交易所、深圳證券交易所及上海證券交易所上市，因此中國證券監督管理委員會要求該等公司公佈其季度或中期報告。於2016年4月，華潤三九、東阿阿膠及華潤雙鶴於深圳證券交易所相關網站 (<http://www.szse.cn/>)及上海證券交易所(<http://www.sse.com.cn/>)公佈其各自於2016年第一季度的季度報告。該等報告中所載的節選財務資料乃由其管理層根據中國公認會計原則按不合併基準編製，且並無經彼等或本公司的申報會計師審核及審閱。該三家附屬公司僅佔我們業務的一部分及該等未合併及未經審核的季度財務數據並不能反映我們於一年內的任何期間或任何完整年度的合併財務資料。閣下於考慮投資股份時，切勿倚賴任何該等資料。我們計劃在上市前向香港公司註冊處處長登記的最終版文件所載會計師報告內載入我們截至2016年6月30日止六個月的合併中期財務資料，該等財務資料將根據香港財務報告準則編製並經我們的申報會計師審核。

截至2016年4月30日止四個月，我們的收益較2015年同期有所增加，主要是由於我們的製藥及醫藥分銷業務持續增長所致。截至2015年及2016年4月30日止四個月，我們的毛利維持相對穩定。截至2016年4月30日止四個月，我們的毛利率略微下降，在較大程度上是由於定價壓力及市場競爭加劇導致我們製藥業務的毛利率下降。

截至2016年4月30日，我們的資產總值較2015年12月31日維持相對穩定。截至2016年4月30日，我們的債項總額為港幣38,322.6百萬元，較2015年12月31日的港幣37,218.4百萬元略微增加。截至2016年4月30日止四個月，我們發行了三次債券，總金額合計人民幣45億元。請參閱第323頁開始的「財務資料－債項」。

自2016年1月1日至最後可行日期，我們在江蘇、福建、浙江及廣東等省完成對五個區域分銷商的收購，總代價為人民幣544.5百萬元，以提高我們醫藥分銷業務的市場份額。此外，我們在公開市場收購東阿阿膠額外4.66%股權，截至最後可行日期控制27.8%股權。

概 要

我們的董事在作出其認為適當的一切盡職調查後確認，自2015年12月31日（即我們經審計合併財務報表的最後日期）以來，概無發生任何事件而可能對本文件附錄一會計師報告所載的我們合併財務報表所示資料產生重大影響，且截至本文件日期，我們的財務及貿易狀況以及前景概無發生任何重大不利變動。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股股份港幣[編纂]元（即所述範圍每股股份港幣[編纂]元至每股股份港幣[編纂]元的中位數），我們估計將自[編纂]收取[編纂]約港幣[編纂]元。根據我們的戰略，我們擬將[編纂]的下列金額用作下列用途：

- 約[編纂]%的[編纂]淨額或約港幣[編纂]元預期用作於中國的戰略收購，以擴大製藥及醫藥分銷業務；
- 約[編纂]%的[編纂]淨額或約港幣[編纂]元預期用作在醫藥分銷業務，在中國建立更先進的物流中心及倉庫；
- 約[編纂]%的[編纂]淨額或約港幣[編纂]元預期用作投資於研發平台以提升我們的研究與創新能力及促進與研究合作夥伴合作共同開發新產品及優化我們的產品組合；
- 約[編纂]%的[編纂]淨額或約港幣[編纂]元預期用作改進及升級我們的信息技術系統以增強我們的內部控制管理及運營效率，尤其是我們的「醫院物流智能」及「網絡醫院物流智能」解決方案；
- 約[編纂]%的[編纂]淨額或約港幣[編纂]元預期用作償還我們部分未償還債券；及
- 約[編纂]%的[編纂]淨額或約港幣[編纂]元預期用作營運資金及一般公司用途。

有關[編纂]用途的詳情，請參閱第334頁所載「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

[編纂]統計數字

下表數字乃基於以下假設得出：(i)[編纂]已完成且於[編纂]中發行並出售[編纂]股股份；(ii)[編纂]並無獲行使；及(iii)[編纂]完成後有[編纂]股股份已發行及發行在外。

	根據[編纂] 每股股份 港幣[編纂]元 計算	根據[編纂] 每股股份 港幣[編纂]元 計算
[編纂]完成後股份的市值	港幣[編纂]元	港幣[編纂]元
每股未經審計[編纂]經調整有形資產淨值 ¹	港幣[編纂]元	港幣[編纂]元

¹ 每股未經審計[編纂]經調整有形資產淨值乃經作出本文件附錄II所指定的調整後計算。

股息政策

於往績記錄期，我們並無宣派任何現金股息。於[編纂]後，我們擬每年向股東分派不少於年度可供分配溢利(不包括一次性收益)的20%作為股息。請參閱第331頁開始的「財務資料－股息政策」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，眾多非我們所能控制。此等風險可歸類為(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與中國有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。我們認為主要風險包括：

- 我們的增長部分依賴中國醫療行業的持續擴張和改革，行業的預期增長未必能適時達成，或根本無法達成。
- 我們須遵守中國醫藥行業不斷變化的法律及監管規定，且新頒佈的法律、法則及法規或會對我們造成重大合規負擔。
- 我們透過集中投標程序銷售大量醫藥產品，而我們醫藥產品的定價可能因市場競爭而受到不利影響。
- 我們製造及分銷的大部分醫藥產品受中國價格限制及競爭。

概 要

- 納入《醫保藥品目錄》或《國家基本醫藥目錄》產品的任何變化可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及業務前景產生重大不利影響。
- 倘我們無法在中國醫藥行業開展有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響，且我們或無法充分和及時應對政府監管、疾病治療以及客戶對喜好的快速變化。
- 我們未必能夠成功進行擴展計劃，且我們已進行或計劃進行的收購可能無法實現預期利益。

上市開支

上市開支指就[編纂]所產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計我們的上市開支將約為港幣[編纂]元，其中約港幣[編纂]元乃直接歸因於向[編纂]發行[編纂]並將予資本化，而約港幣[編纂]元已經或預期於2016年支銷。董事預期有關開支不會對2016年的經營業績有重大影響。