

## 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36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營養保健品。我們主要經營以下三大分部：

- 製藥。我們從事研發、製造及銷售種類繁多的醫藥及其他營養保健品。
- 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年收益計，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年收益計，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)儘管「分級診療」可將若干保健服務需求自主要醫院分流，且可能對我們向該等大型醫院進行的銷售造成負面影響，預期「分級診療」政策將有益於我們的製藥及醫藥分銷業務，以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為限；(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，預期將長期有益於我們擁有廣泛

## 概 要

醫院客戶網絡並自其產生大部分收益的醫藥分銷業務，儘管對我們醫藥分銷業務中向下級分銷商進行的銷售造成的短期負面影響有限；及(iii)預期「醫藥分家」政策擬促進中國保健及醫藥行業的整體長期可持續增長，並將會為我們的藥品零售業務帶來巨大增長潛力。

本公司於2007年成立，隨後我們於2008年收購華潤東阿及華潤三九醫藥股權。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，我們完成多項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。於2013年、2014年、2015年及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的收益分別為港幣116,950.7百萬元、港幣135,749.2百萬元、港幣146,568.1百萬元、港幣71,262.9百萬元及港幣75,615.5百萬元，而年內／期內溢利分別為港幣5,454.6百萬元、港幣5,491.9百萬元、港幣6,082.2百萬元、港幣3,861.6百萬元及港幣3,180.5百萬元。

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									截至6月30日止六個月					
	2013年			2014年			2015年			2015年			2016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	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
	(未經審核)														
	(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%	11,825.6	6,981.4	59.0%	12,224.4	7,080.4	57.9%
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	59,622.5	4,064.6	6.8	63,667.5	4,252.8	6.7
藥品零售 .....	2,600.6	643.2	24.7	3,040.3	720.6	23.7	3,651.2	700.2	19.2	1,840.9	394.9	21.4	1,921.5	386.3	20.1
其他 .....	1,861.0	493.3	26.5	1,205.3	331.6	27.5	119.4	58.4	48.9	72.5	35.7	49.3	51.1	33.6	65.8
抵銷 .....	(2,383.4)	—	—	(3,561.1)	—	—	(4,612.5)	—	—	(2,098.6)	—	—	(2,249.0)	—	—
總計 .....	116,950.7	20,149.1	17.2%	135,749.2	21,490.0	15.8%	146,568.1	23,198.9	15.8%	71,262.9	11,476.6	16.1%	75,615.5	11,753.1	15.5%

於往績記錄期，我們的製藥業務、醫藥分銷業務及藥品零售業務的分部收益及分部毛利有所上升，惟製藥業務的分部收益於2013年由港幣22,315.4百萬元輕微減至2014年的港幣21,967.0百萬元，及製藥業務的分部毛利於2013年由港幣12,879.4百萬元輕微減至2014年的港幣12,713.0百萬元，主要由於我們終止或出售若干與我們增長策略不符的業務。

---

## 概 要

---

於2013年、2014年及2015年及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為港幣96,801.6百萬元、港幣114,259.2百萬元、港幣123,369.2百萬元、港幣59,786.3百萬元及港幣63,862.4百萬元。製藥業務銷售成本的主要組成部分包括原材料及消耗品、勞工成本及折舊成本。醫藥分銷業務及藥品零售業務的銷售成本主要指我們採購藥品及其他保健品以供轉售的成本。

### 製藥

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2016年6月30日，我們生產和營銷505種醫藥產品，包括294種化學藥品、160種中藥藥品、9種生物藥品和42種其他醫藥產品。在我們的醫藥產品中，302種為處方藥，289種為《國家醫保藥品目錄》中的藥物及129種為《國家基本醫藥目錄》中的藥物。2015年，我們的32種醫藥產品年收益超過港幣100.0百萬元，其中6種醫藥產品的年收益在港幣10億元以上，即阿膠塊、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種醫藥產品的年收益在港幣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(活性製藥成分)、中草藥及其他營養保健品。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2016年6月30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GMP認證。截至同日，我們的片劑、顆粒劑、膠囊、水針及大輸液的年設計產能分別為97億個單位、63億個單位、32億個單位、26億個單位及20億個單位，而該等產品劑型的年用率分別為47.8%、73.9%、42.0%、45.8%及68.3%。

我們所推廣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有效推廣。

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2016年6月30日，我們有33種在研藥物正待批投產、25種處於臨床試驗不同階段的在研藥物及十種待批進入臨床試驗的藥物。2013年、2014年及2015年及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的研發支出

## 概 要

分別為港幣635.5百萬元、港幣851.4百萬元、港幣926.8百萬元、港幣340.1百萬元及港幣388.7百萬元，當中費用化研發開支分別為港幣495.9百萬元、港幣786.6百萬元、港幣708.9百萬元、港幣272.8百萬元及港幣361.3百萬元，已產生及撥充作遞延開發成本的開發成本分別為港幣139.6百萬元、港幣64.8百萬元、港幣217.9百萬元、港幣67.3百萬元及港幣27.4百萬元。

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中國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2016年6月30日，我們擁有2,699家從事我們醫藥產品分銷的分銷商。

近年，中國政府已根據現行醫療改革計劃頒佈多項監管政策，當中涉及(其中包括)省級集中招標程序的時間表充滿不明朗因素以及藥品價格的潛在減幅、有關藥品註冊的審閱及批准標準更嚴格、以及有關《國家醫保藥品目錄》範疇的不明朗因素。有關詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險」。

下表列出所示期間製藥分部按產品類別劃分的分部收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	金額	佔分部收益 百分比	金額	佔分部收益 百分比	金額	佔分部收益 百分比	金額	佔分部收益 百分比	金額	佔分部收益 百分比
	(港幣百萬元，百分比除外)									
化學藥品 .....	9,020.3	40.4%	9,144.2	41.6%	9,406.9	38.8%	4,790.2	40.5%	5,135.6	42.0%
中藥 .....	10,105.2	45.3	10,908.6	49.7	12,336.5	50.9	5,855.9	49.5	6,042.7	49.4
生物藥品 .....	116.6	0.5	41.4	0.2	197.9	0.8	109.4	0.9	123.0	1.0
營養保健品 .....	303.1	1.4	374.6	1.7	382.5	1.6	171.5	1.5	162.9	1.3
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,770.2	12.4	1,498.2	6.8	1,929.8	7.9	898.6	7.6	760.2	6.3
<b>合計 .....</b>	<b>22,315.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>21,967.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>24,253.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,825.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>12,224.4</b>	<b>100.0%</b>

(1) 其他包括來自中草藥、藥品包材、膠手套及避孕產品的收益。僅於2013年，其他亦包括產生自三九腦科醫院的收益。

---

## 概 要

---

### 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2016年6月30日，我們經營著一個由109家附屬公司以及114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其中一家全資附屬公司華潤醫藥商業進行醫藥分銷業務。

於2016年6月30日，我們在中國分銷34,348類處方藥、10,029類非處方醫藥產品以及47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9,590家國際和國內醫藥製造商採購產品，按收益計，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造商。於2016年6月30日，我們同時擁有一些國內及國際大型醫藥公司47個醫藥產品及醫療器械的獨家分銷權。在我們擁有的47個醫藥產品及醫療器械的獨家分銷權中，30個有關獨家分銷權將於一年內屆滿，11個將於一至兩年內屆滿，及六個將於逾兩年之後屆滿。除若干獨家分銷權規定會每年自動續期外，該等獨家分銷權屆滿前，我們將與供應商磋商並可選擇經雙方同意重續該等獨家分銷權。我們全面的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。於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2016年6月30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1,165家三級醫院和3,034家二級醫院及37,424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營養保健品。

本文件為草擬本，其資料並不完整及可作更改，有關資料集須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

## 概 要

下表按客戶類型列示在所示期間我們的醫藥分銷業務的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	金額	佔外部 銷售額 百分比	金額	佔外部 銷售額 百分比	金額	佔外部 銷售額 百分比	金額	佔外部 銷售額百分比	金額	佔外部 銷售額百分比
	(未經審核)									
	(港幣百萬元，百分比除外)									
<b>外部銷售額</b>										
醫院及其他醫療機構 .....	55,811.5	60.9%	67,828.3	60.7%	74,082.1	61.1%	34,764.0	59.2%	38,159.9	60.9%
其他分銷商 .....	32,501.5	35.5	39,945.8	35.7	43,008.3	35.5	21,141.0	35.9	21,174.2	33.8
零售藥房及其他 .....	3,338.9	3.6	4,015.7	3.6	4,100.5	3.4	2,850.7	4.9	3,348.6	5.3
<b>總計 .....</b>	<b>91,651.9</b>	<b>100.0</b>	<b>111,789.8</b>	<b>100.0</b>	<b>121,190.9</b>	<b>100.0</b>	<b>58,755.7</b>	<b>100.0</b>	<b>62,682.7</b>	<b>100.0</b>
分部間銷售額 .....	905.2	1.0	1,307.9	1.2	1,965.5	1.6	866.8	1.5	984.8	1.6
分部收入 .....	92,557.1	101.0%	113,097.7	101.2%	123,156.4	101.6%	59,622.5	101.5%	63,667.5	101.6%

### 藥品零售

根據弗若斯特沙利文的資料，按2015年收益計，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722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巨大增長潛力的優勢定位；
- 併購方面的往績記錄所彰顯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；

---

## 概 要

---

- 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
- 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，以進一步豐富我們的產品組合，從而取得長遠的可持續增長；
- 進一步提升我們通過持續卓越表現及創新性成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市場，專注研發創新，進一步提升我們的製藥能力；
- 繼續尋求戰略併購機會，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)，或佔本公司股本約[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。

本文件為草擬本，其資料並不完整及可作更改，有關資料集須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

## 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及截至2015年及2016年6月30日止六個月的綜合財務資料概要。本概要摘錄自本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務資料。閣下應將此概要連同本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務資料(包括隨附附註)以及本文件第311頁開始的「財務資料」所載資料一併閱讀。

### 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6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	(港幣百萬元)			(未經審核)	
收益 .....	116,950.7	135,749.2	146,568.1	71,262.9	75,615.5
銷售成本 .....	(96,801.6)	(114,259.2)	(123,369.2)	(59,786.3)	(63,862.4)
<b>毛利 .....</b>	<b>20,149.1</b>	<b>21,490.0</b>	<b>23,198.9</b>	<b>11,476.6</b>	<b>11,753.1</b>
其他收入 .....	756.3	917.5	1,002.4	359.2	451.9
其他收益及虧損 .....	271.3	518.2	1,160.9	998.5	186.0
銷售及分銷開支 .....	(8,423.1)	(8,800.1)	(10,111.6)	(4,614.1)	(4,968.2)
行政開支 .....	(3,673.5)	(4,246.8)	(3,844.9)	(1,842.8)	(1,743.8)
其他開支 .....	(445.5)	(886.0)	(1,363.1)	(277.3)	(552.9)
分佔聯營公司業績 .....	54.9	64.6	58.2	20.1	31.8
分佔合營企業業績 .....	(5.9)	—	—	—	—
上市開支 .....	—	—	—	—	[編纂]
資本費用 .....	(1,770.7)	(2,134.6)	(2,050.5)	(1,027.7)	(889.1)
<b>除稅前溢利 .....</b>	<b>6,912.9</b>	<b>6,922.8</b>	<b>8,050.3</b>	<b>5,092.5</b>	<b>4,228.8</b>
所得稅開支 .....	(1,458.3)	(1,430.9)	(1,968.1)	(1,230.9)	(1,048.3)
<b>年內／期內溢利 .....</b>	<b>5,454.6</b>	<b>5,491.9</b>	<b>6,082.2</b>	<b>3,861.6</b>	<b>3,180.5</b>
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	2,281.6	1,636.1
非控股權益 <sup>(1)</sup> .....	2,815.1	2,846.0	3,232.1	1,580.0	1,544.4

附註：

- (1) 非控股權益包括於華潤三九、東阿阿膠、華潤雙鶴及其他非全資附屬公司的權益。有關我們於各個該等附屬公司的持股權益及非控股權益詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告」附註36。



本文件為草擬本，其資料並不完整及可作更改，有關資料集須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

## 概 要

下表載列年內我們的經調整收益、經調整毛利及經調整溢利（不包括三家A股上市附屬公司即華潤三九、東阿阿膠及華潤雙鶴於年／期內的所有收益、毛利及溢利），僅供說明。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	(港幣百萬元)				
收益 .....	116,950.7	135,749.2	146,568.1	71,262.9	75,615.5
減：華潤三九、東阿阿膠、 華潤雙鶴出資 .....	(22,716.8)	(19,652.2)	(23,026.0)	(10,563.7)	(11,656.8)
<b>經調整收益 .....</b>	<b>94,233.9</b>	<b>116,097.0</b>	<b>123,542.1</b>	<b>60,699.2</b>	<b>63,958.7</b>
毛利 .....	20,149.1	21,490.0	23,198.9	11,476.6	11,753.1
減：華潤三九、東阿阿膠、 華潤雙鶴出資 .....	(11,903.7)	(11,573.0)	(13,724.0)	(6,336.3)	(7,141.3)
<b>經調整毛利 .....</b>	<b>8,245.4</b>	<b>9,917.0</b>	<b>9,474.9</b>	<b>5,140.3</b>	<b>4,611.8</b>
年／期內溢利 .....	5,454.6	5,491.9	6,082.2	3,861.6	3,180.5
減：華潤三九、東阿阿膠、 華潤雙鶴出資 .....	(4,050.9)	(3,772.4)	(4,455.3)	(2,216.7)	(2,285.7)
<b>經調整年／期內溢利 .....</b>	<b>1,403.7</b>	<b>1,719.5</b>	<b>1,626.9</b>	<b>1,644.9</b>	<b>894.8</b>

附註：有關本公司對東阿阿膠及華潤雙鶴的控制權詳情以及綜合基準，請參閱本文件第318頁「財務資料－主要會計政策」。

### 綜合財務狀況表概要

	截至12月31日			截至6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(港幣百萬元)			
非流動資產 .....	36,025.2	37,520.4	38,291.7	37,929.7
流動資產 .....	68,797.8	84,277.2	88,856.9	87,986.9
<b>資產總值 .....</b>	<b>104,823.0</b>	<b>121,797.6</b>	<b>127,148.6</b>	<b>125,916.6</b>
非流動負債 .....	13,276.5	19,174.7	15,079.2	15,023.8
流動負債 .....	58,897.9	65,472.5	72,223.8	71,190.4
<b>總負債 .....</b>	<b>72,174.4</b>	<b>84,647.2</b>	<b>87,303.0</b>	<b>86,214.2</b>
<b>總權益 .....</b>	<b>32,648.6</b>	<b>37,150.4</b>	<b>39,845.6</b>	<b>39,702.4</b>

本文件為草擬本，其資料並不完整及可作更改，有關資料集須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

## 概 要

### 綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	(港幣百萬元)			(未經審核)	
經營活動所得現金淨額 .....	4,102.2	4,186.7	5,988.8	505.3	611.6
投資活動所得(所用)					
現金淨額 .....	(5,788.7)	(7,979.1)	(3,919.2)	1,911.2	(426.9)
融資活動所得(所用)					
現金淨額 .....	4,008.6	3,090.3	(1,554.3)	(2,442.3)	(2,527.5)
<b>現金及現金等價物增加／</b>					
<b>    (減少)淨額 .....</b>	<b>2,322.1</b>	<b>(702.1)</b>	<b>515.3</b>	<b>(25.8)</b>	<b>(2,342.8)</b>
於年初／期初的現金及					
現金等價物 .....	12,693.6	15,175.4	13,735.9	13,735.9	13,214.9
外匯匯率變動的影響 .....	159.7	(737.4)	(1,036.3)	12.2	(377.5)
於年末／期末的現金及					
現金等價物 .....	<b>15,175.4</b>	<b>13,735.9</b>	<b>13,214.9</b>	<b>13,722.3</b>	<b>10,494.6</b>

### 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：

	於12月31日或截至該日止年度			於6月30日或
	2013年	2014年	2015年	截至該日止六個月
流動比率(倍) <sup>(1)</sup> .....	1.2	1.3	1.2	1.2
速動比率(倍) <sup>(2)</sup> .....	1.0	1.0	1.0	1.0
資本負債比率 <sup>(3)</sup> .....	95.6%	100.3%	93.4%	95.0%
資產回報率 <sup>(4)</sup> .....	5.7%	4.8%	4.9%	5.0% <sup>(6)</sup>
股權收益率 <sup>(5)</sup> .....	19.0%	13.7%	13.3%	14.5% <sup>(6)</sup>

(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。

(6) 該等數字乃經年化。

---

## 概 要

---

### 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醫藥製造商銷售至醫院。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8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年上半年的中期報告。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綜合基準編製，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綜合及未經審核的中期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綜合財務資料。閣下於考慮投資股份時，切勿倚賴任何該等資料。我們將於上市時向香港公司註冊處登記的最終文件所載會計師報告，已載入根據香港財務報告準則編製且經我們申報會計師審核的截至2016年6月30日止六個月的綜合中期財務資料。

截至2016年6月30日止六個月，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。我們的毛利由截至2015年6月30日止六個月的港幣11,476.6百萬元增至截至2016年6月30日止六個月的港幣11,753.1百萬元。我們截至2016年6月30日止六個月毛利率下降主要由於2016年首六個月醫藥分銷業務較製藥業務增長迅速，導致製藥分部的毛利率下降及收益組合變動。

---

## 概 要

---

截至2016年6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6月30日，我們的債項總額為港幣37,728.4百萬元，較2015年12月31日的港幣37,218.4百萬元略微增加。截至2016年6月30日止六個月，我們發行了三次債券，本金總額為人民幣45億元。請參閱第370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。於2016年4月及5月，我們以代價人民幣1,378.9百萬元在公開市場收購東阿阿膠額外4.66%股權，因而控制27.8%股權。於2016年7月，我們訂立協議以總代價人民幣18.9億元收購昆明聖火醫藥(集團)有限公司的100%股權，交易的完成須待(其中包括)華潤三九股東批准及商務部反壟斷局批准後方可作實。有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－往績記錄期後收購事項」。

我們的董事在作出其認為適當的一切盡職調查後確認，自2016年6月30日(即我們經審計綜合財務報表的最後日期)以來及直至本文件日期，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綜合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]淨額約港幣[編纂]元。根據我們的戰略，我們擬將[編纂][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]元預期用作就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；

## 概 要

- 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][編纂]用途的詳情，請參閱第384頁開始的「未來計劃及[編纂]用途」。

### [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 <sup>1</sup> .....	港幣[編纂]元	港幣[編纂]元

<sup>1</sup> 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二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。我們的股東於2016年[●]議決批准上市前特別股息分派計劃，據此，我們將自截至2016年6月30日我們的綜合保留盈利(如根據香港財務報告準則編製的綜合財務報表所示)分派特別現金股息(「特別股息」)約港幣2,228百萬元。特別股息將按72%及28%的比例分別分派予華潤集團(醫藥)及北京醫藥投資。特別股息的金額佔截至2016年6月30日我們的綜合保留盈利港幣15,224百萬元約14.6%。經考慮業務及財務資源等多項因素後，本公司擬於上市後24個月內動用現金資源([編纂][編纂]除外)(包括融資及來自其附屬公司的分派)支付特別股息(須遵守適用法律、法規及會計準則，及本公司取得足夠的可分派溢利後)，以維持我們營運及業務擴展的充分靈活性，並就該分派採取必要的步驟以取得貸款人的同意(如有需要)。股東(華潤集團(醫藥)及北京醫藥投資除

---

## 概 要

---

外) (包括於[編纂]的投資者及上市後的其他新股東) 將無權收取特別股息。除特別股息外，本公司上市前應計的綜合保留盈利將由現有股東及新股東共享。於上市後，我們將於宣派及派付特別股息及其實際金額前在適當時候以刊發公告的方式披露有關派付的進一步詳情。

於[編纂]後，除特別股息外，我們擬向股東分派不少於年度可供分派溢利 (不包括一次性收益) 的20%作為股息。一次性收益指並非直接與我們一般業務過程有關的收益或與我們一般業務過程有關的非經常性收益。於往績記錄期內，一次性收益主要包括出售聯營公司收益、出售附屬公司收益及出售預付租賃款項收益。於2013年、2014年及2015年及截至2016年6月30日止六個月，我們分別有一次性收益 (除稅前) 港幣34.2百萬元、港幣5.6百萬元、港幣1,062.9百萬元及港幣78.0百萬元而不可代表未來業績。請參閱第380頁開始的「財務資料－股息政策」。

### 風險因素

我們的業務及[編纂]涉及多項風險，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。
- 我們供應的大部分醫藥產品在中國受到價格限制並將持續面對價格競爭。
- 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。

## 概 要

---

- 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、疾病治療以及客戶喜好的快速變化。
- 我們未必能夠完整、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。截至2016年6月30日止六個月，我們已產生並支銷的上市開支為港幣[編纂]元。我們估計將產生額外上市開支約港幣[編纂]元，其中約港幣[編纂]元乃直接歸因於向公眾發行股份並將予資本化，而餘下港幣[編纂]元將於截至2016年12月31日止六個月支銷。董事預期有關開支不會對2016年的經營業績有重大影響。