

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，故並無載有對閣下而言可能屬重大的所有資料，並須與本文件全文一併閱覽，以確保其完整性。閣下於決定投資[編纂]前，應參閱整份文件。

任何投資均涉及風險。投資[編纂]的部分特定風險載於本文件第26頁開始的「風險因素」一節。閣下於決定投資[編纂]前，應細閱該節。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，以收益計算，我們為2016年雙黃連類感冒藥的領先品牌，而雙黃連類感冒藥為2016年感冒類中成藥市場的最大類別，市場份額為9.1%。根據同一資料來源，於2016年按收益計算，我們為最大的雙黃連類感冒藥製造商及第八大感冒類中成藥製造商，市場份額分別為32.1%及3.1%。根據弗若斯特沙利文報告，按收益計算，我們其中一種主要產品雙黃連口服液亦為2016年感冒類中成藥市場的最大藥品類別，市場份額為5.3%。除提供核心產品雙黃連類感冒藥外，我們從事研發、生產及銷售多種用以治療感冒及發熱、心血管疾病及貧血的中成藥及西藥產品，而根據弗若斯特沙利文報告，我們大多數產品於其各自的市場亦享有領先的市場份額。

產品

我們對優質非處方藥及按現代劑型調配的處方中成藥產品擁有專門知識。截至最後實際可行日期，我們生產、推廣及銷售福森品牌的27種藥品。我們的產品組合可分為：(i)雙黃連類感冒藥，包括雙黃連口服液及雙黃連注射液；及(ii)其他中成藥及西藥產品，如複方硫酸亞鐵顆粒及鹽酸氟桂利嗪膠囊。下表載列所示期間按產品種類劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)							
雙黃連類藥品：								
雙黃連口服液.....	184,563	50.1	217,857	61.5	197,338	60.3	167,664	53.7
雙黃連注射液.....	109,007	29.6	88,745	20.1	71,433	21.8	68,897	22.1
小計.....	293,570	79.6	360,602	81.6	268,771	82.2	236,561	75.8
其他產品.....	75,064	20.4	81,386	18.4	58,246	17.8	75,636	24.2
總計.....	368,634	100.0	441,988	100.0	327,017	100.0	312,197	100.0

(1) 包括其他中成藥及西藥產品。

概 要

下表載列於所示期間雙黃連口服液及雙黃連注射液的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	(公升)			
雙黃連口服液				
銷量(10毫升)	3,046,466	4,083,024	3,076,113	1,897,797
銷量(20毫升)	987,344	1,282,931	886,053	847,485
	4,033,809	5,365,955	3,962,166	2,745,282
雙黃連注射液				
銷量(20毫升)	1,834,561	1,404,726	1,157,937	977,522
	(人民幣)			
	2015年	2016年	2016年	2017年
雙黃連口服液				
平均售價(10毫升)	0.47	0.52	0.51	0.65
平均售價(20毫升)	0.82	0.93	0.91	1.03
雙黃連注射液				
平均售價(20毫升)	1.19	1.26	1.23	1.41

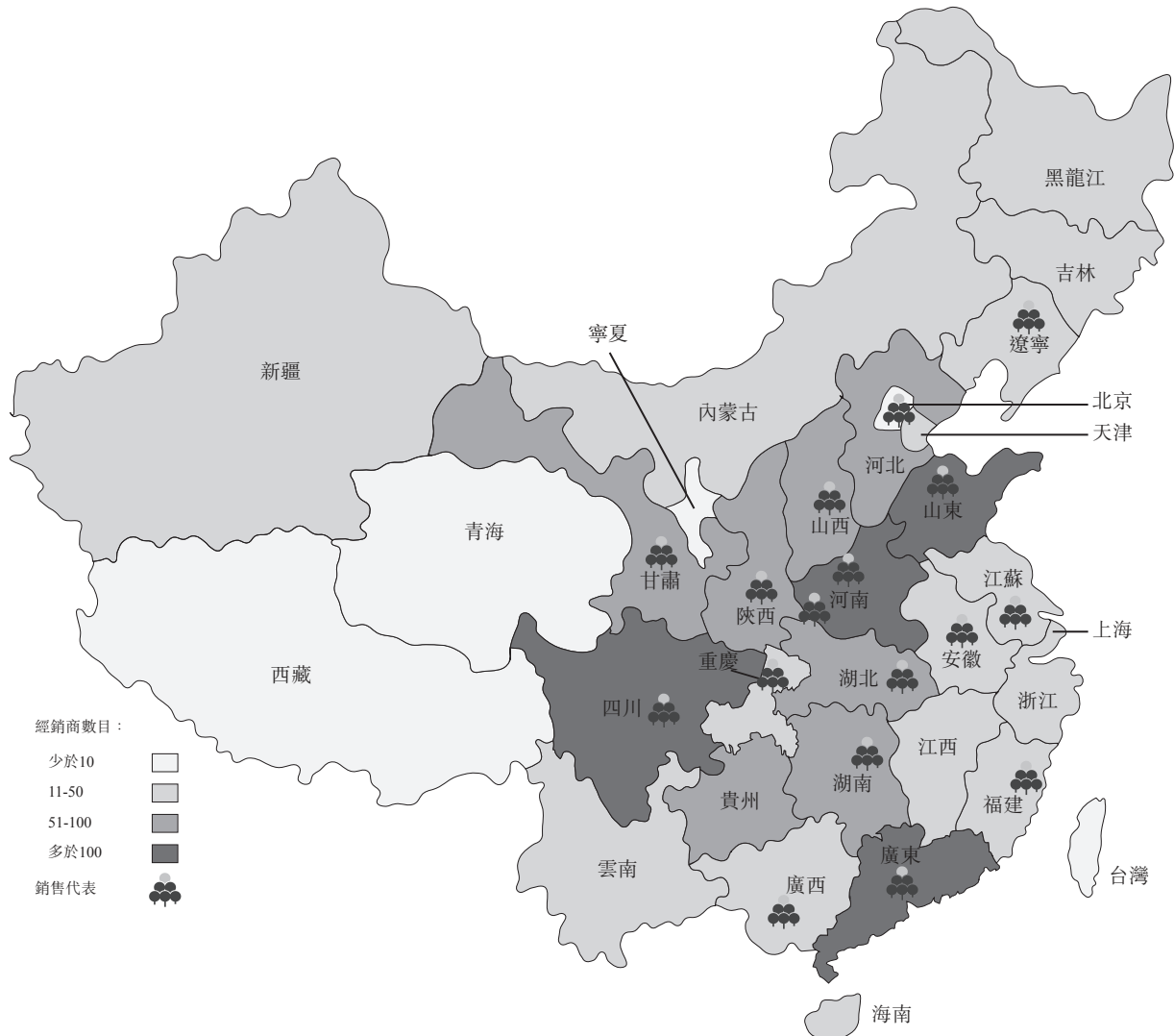
自2016年3月起至2017年底止，我們多次提高各包裝類型的雙黃連口服液的批發價。多次上調批發價導致(i)多個經銷商因預計批發價隨後會上漲而於2016年上半年策略性地增加訂單，而2016年上半年有較多訂單，導致2016年下半年及2017年的訂單減少；及(ii)多個經銷商決定減少向我們發出訂單，以觀察市場對我們把價格上調的反應。因應有關發展，我們已實施切實可行的方案，以提高雙黃連口服液的銷售，方法主要為提供折扣、升級包裝以加強物有所值的感覺及加強銷售力度。

銷售及分銷

於2017年9月30日，我們擁有廣泛的全國銷售及分銷網絡，網絡由1,499家經銷商及144名直銷客戶(主要是連鎖藥店)組成，其均由駐於總部及17個城市的257名銷售代表監察。於2015年、2016年及截至2017年9月30日止九個月，向經銷商的銷售於各年佔收益的97.0%、95.9%及96.2%。我們相信運用經銷商及直銷的廣泛銷售及分銷網絡最能令我們將市場佔有率提升至最高水平。

概 要

產品透過覆蓋中國31個省份、自治區及直轄市的廣泛銷售及分銷網絡出售。下圖顯示截至2017年9月30日分銷網絡的覆蓋範圍：



供應、採購、存貨及物流

我們的主要原材料包括(i)生產中成藥用的草藥，如用於雙黃連口服液及雙黃連注射液的金銀花；及(ii)其他化學品及輔助物料，包括藥物中的化學原料藥及藥物中的賦形劑。我們亦使用大量包裝物料，如玻璃、聚氯乙烯及紙板以及其他輔助物料。由於所有液體制劑產品的包裝物料均由我們自有生產，我們只採購口服固體制劑(包括藥片、膠囊及顆粒)的包裝物料。我們從中國的供應商購買絕大部分原材料及包裝物料。我們只向預先核准供應商名單上的供應商(該等供應商符合我們的質量標準)購買原材料。我們就各種我們採購的原材料委聘多間預先核准供應商。我們向關連人士福森中藥材購買部分草藥，包括金銀花。

概 要

競爭

感冒類中成藥市場競爭劇烈及分散。根據弗若斯特沙利文報告，按批發價值計，十大製造商佔感冒類中成藥市場約40.3%。根據同一資料來源，按2016年的收益計，我們在中國感冒類中成藥當中排名第八，市場份額為3.1%。按2016年的收益計，我們為雙黃連口服液市場的第二大參與者，市場份額為34.1%，並雄踞雙黃連注射液市場，市場份額為91.1%。

競爭優勢

以下的主要競爭優勢為我們成功及突圍而出的原因：(i)中國雙黃連類感冒藥的領先品牌；(ii)強大產能支持富競爭力及多元化的產品組合；(iii)廣泛覆蓋全國的銷售及分銷網絡；(iv)嚴謹的質量控制系統確保產品安全及質量；及(v)經驗豐富、專心致志及穩定的管理團隊。

發展策略

我們計劃推行下列策略以推動未來增長：(i)增加產品的市場份額；(ii)擴大銷售及分銷網絡以及提高其滲透率；(iii)強化研發力度及拓寬產品組合；(iv)優化及擴大產能；(v)進行選擇性收購及戰略投資以拓寬產品組合及延伸產業鏈；及(vi)加強銷售及營銷力度以提高品牌知名度。

綜合財務資料概要

於所示期間及日期的綜合財務資料概要如下。我們自本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料截取概要。以下概要應與本文件附錄一綜合財務資料一併閱讀，包括本文件「財務資料」所載隨附附註及資料。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

概 要

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列於所示期間的綜合經營業績概要。各個項目均以佔收益百分比表示。下文所載過往業績不一定反映可能就任何未來期間預期的業績。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2015年		2016年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)							
綜合損益及其他全面 收益表								
收益.....	368,634	100.0	441,988	100.0	327,017	100.0	312,197	100.0
毛利.....	173,277	47.0	222,189	50.3	164,253	50.2	174,624	55.9
年內溢利.....	46,035	12.5	96,198	21.8	81,707	25.0	72,845	23.3

收益於整個往績記錄期間持續波動，主要由於雙黃連口服液的銷量波動所致。另一方面，雙黃連口服液的平均售價持續上升。於往績記錄期間，雙黃連注射液銷量減少乃由於收緊對病人進行靜脈輸液的臨床應用的限制所致。

綜合財務狀況表概要

下表載列於所示日期的綜合財務狀況表概要：

	於12月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
非流動資產.....	205,312	206,178	199,768
流動資產.....	1,156,165	944,910	824,848
流動負債.....	1,016,807	994,628	898,226
流動資產／(負債)淨額.....	139,358	(49,718)	(73,378)
非流動負債.....	150,475	29,851	30,418
權益總額.....	194,195	126,609	95,972

由於我們派付股息人民幣163.7百萬元，故於2016年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣49.7百萬元。流動負債淨額於2017年9月30日增加至人民幣73.4百萬元，主要原因是就重組向福森實業支付人民幣92.0百萬元。有關流動負債淨額狀況的詳細分析，請參閱「財務資料—營運資金」。

概 要

主要財務比率

下表載列於所示期間或日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／ 於12月31日		截至9月30日 止九個月／ 於9月30日
	2015年	2016年	2017年
盈利能力			
純利率 ⁽¹⁾	12.5%	21.8%	23.3%
回報率			
資產回報率 ⁽²⁾	2.8%	7.7%	9.0% ⁽⁵⁾
股本回報率 ⁽³⁾	25.8%	60.0%	87.5% ⁽⁵⁾
流動性			
流動比率 ⁽⁴⁾	1.14	0.95	0.92

(1) 純利率乃按相關期間的溢利除以有關期間的收益計算。

(2) 資產回報率乃按相關期間的溢利除以相關期間末的平均資產總值計算。

(3) 股本回報率乃按相關期間的溢利除以相關期間末的平均權益總額計算。

(4) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。

(5) 該比率乃按年計算。

股東資料

緊隨[編纂]及資本化發行完成後(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可能發行的任何股份)，Full Bliss、Rayford及One Victory將各自分別控制本公司已發行股本的[編纂]％、[編纂]％及[編纂]％。Full Bliss由曹長城先生全資擁有。Rayford為Vistra Trust (Labuan) Limited的全資附屬公司，Vistra Trust (Labuan) Limited為福森信託的受託人，而47名個人為福森信託的受益人，且曹長城先生有權以投資管理人身分全權酌情行使投票權。One Victory由曹篤篤先生全資擁有，據此，曹長城先生受委託行使One Victory所擁有股份附帶的投票權。就上市規則而言，曹長城先生、Full Bliss、Rayford及One Victory為一組控股股東，原因是曹長城先生將透過Full Bliss、Rayford及One Victory控制合共[編纂]股股份，佔於[編纂]及資本化發行完成後(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可能發行的任何股份)本公司經擴大已發行股本的[編纂]％。其他詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

Full Bliss、Rayford、One Victory及曹長城先生各自確認，其並無擁有或進行任何直接或間接與本集團業務構成競爭或可能構成競爭，並須根據上市規則第8.10條披露的

概 要

業務。控股股東已就有關潛在競爭的承諾以本公司(為其本身及為本集團各其他成員公司利益)為受益人訂立不競爭契據。其他詳情請參閱本文件「與控股股東的關係—不競爭承諾」一段。

[編纂]投資

於2017年3月19日，本公司向Wealth Depot配發及發行6,566,672股股份，作為錦麗於同日收購Wealth Depot (HK)全部股權的代價股份。於上述收購事項後，孫瞳女士透過Wealth Depot將持有本公司已發行股本約6.66%。

於2017年8月10日，本公司分別向One Victory及First Joint Elegant配發及發行44,441,428股股份及10,206,204股股份，現金代價總額分別為人民幣50,929,876.488元及人民幣11,696,309.784元。緊隨有關股份認購後，One Victory及First Joint Elegant將各自分別控制本公司已發行股本約29.00%及6.66%。

於2017年12月14日，華潤醫藥基金分別向One Victory及Wealth Depot收購本公司12,041,294股股份及3,283,336股股份，現金代價分別為人民幣70,717,300元及人民幣19,282,699元。緊隨上述股份購買完成後，One Victory、Wealth Depot及華潤醫藥基金將分別持有本公司已發行股本約21.14%、2.14%及10.00%。

於[編纂]及資本化發行完成後(假設[編纂]及根據購股權計劃可能授出的任何購股權未獲行使)，本公司經擴大已發行股本將分別由Full Bliss、Rayford、Wealth Depot、One Victory、First Joint Elegant及華潤醫藥基金擁有約[編纂]%、[編纂]%、[編纂]%、[編纂]%、[編纂]%及[編纂]%。其他詳情請參閱本文件「歷史、重組及企業架構—[編纂]投資」一節。

於往績記錄期間，本集團與福森中藥材(曹長城先生的緊密聯繫人及本集團的關連人士)就用於生產雙黃連類感冒藥產品的若干草藥供應訂立若干交易。我們將於上市後繼續與福森中藥材進行有關交易，且根據上市規則第14A章，有關交易將構成本集團的非豁免持續關連交易。與福森中藥材的採購交易詳情載於本文件「關連交易—非豁免持續關連交易」一節。

[編纂]統計數據

[編纂] 初步為[編纂]股[編纂]，佔本公司經擴大已發行股本的[編纂]%

[編纂] 就[編纂]而言為[編纂]股[編纂]，佔[編纂]項下初步可供認購[編纂]數目約[編纂]%(可予重新分配)，以及就[編纂]而言為[編纂]股[編纂]，佔[編纂]項下初步可供認購[編纂]數目約[編纂]%(可予重新分配及視乎[編纂]行使情況而定)

概 要

[編纂]： 最多[編纂]股[編纂]，佔[編纂]項下初步可供認購[編纂]數目的[編纂]%

每股股份[編纂]： 每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元

	按[編纂]每股 股份[編纂]港元 計算	按[編纂]每股 股份[編纂]港元 計算
股份市值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核備考經調整綜合每股股份 有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

- (1) 此表內的所有統計數據乃基於假設[編纂]未獲行使，且不計及根據購股權計劃授出的購股權獲行使而可予發行的任何股份計算。
- (2) 市值乃按預期根據[編纂]發行的[編纂]股股份及假設緊隨資本化發行及[編纂]完成後有[編纂]股股份已發行及發行在外計算。
- (3) 未經審核[編纂]經調整綜合每股股份有形資產淨值於作出附錄二「[編纂]財務資料」所述的調整後及基於緊隨資本化發行及[編纂]完成後已發行及發行在外的[編纂]股股份計算。

所得款項用途

我們估計，經扣除包銷費及佣金以及我們就[編纂]應付的估計開支後及假設[編纂]未獲行使，假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，我們將自[編纂]獲得的所得款項淨額將約為[編纂]港元。我們擬將[編纂]的所得款項淨額作以下用途：

金額 (百萬港元)	佔總估計所得 款項淨額的 概約百分比	擬定用途
[編纂]	[編纂]%	興建預期將於2020年全面投入使用的生產設施、倉庫、加工設施
[編纂]	[編纂]%	產品廣告及營銷
[編纂]	[編纂]%	擴展分銷及營銷網絡
[編纂]	[編纂]%	研發活動
[編纂]	[編纂]%	潛在併購活動
[編纂]	[編纂]%	收購新型產品的生產許可證
[編纂]	[編纂]%	營運資金及一般企業用途

其他詳情請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途」一節。

概 要

股息政策

董事會可全權酌情宣派於任何年度的任何股息，而倘其決定宣派股息，則股息金額須經股東批准。未來股息付款將取決於我們中國附屬公司的付款。我們中國附屬公司的若干付款須受中國稅項、法定儲備規定及其他法律限制所規限。

於2015年、2016年以及截至2016年及2017年9月30日止九個月，已宣派及派付或應付的股息為人民幣14.0百萬元、人民幣163.7百萬元、人民幣13.7百萬元及人民幣18.2百萬元。我們目前擬於上市後在本文件「財務資料—股息政策」一節詳述的限制下，採納一般年度股息政策，每年宣派及派付不少於任何一個財政年度可供分派溢利的10%的股息。展望未來，我們將根據財務狀況及當時經濟形勢以及董事會視為相關的其他因素重新評估我們的股息政策，而我們無法向閣下保證任何金額的股息將於任何一個年度宣派或分派。

上市開支

我們就[編纂]所產生或將會產生的估計上市開支總額(根據[編纂]的指示性價格範圍中位數及假設[編纂]尚未行使及[編纂]的所有酌情獎勵費用已悉數繳付)約為人民幣[編纂]元，當中人民幣[編纂]元已經或將會被計入綜合損益及其他全面收益表的一般及行政開支及人民幣[編纂]元已經或將會按照國際會計準則第32號金融工具：呈報(「國際會計準則第32號」)從權益中扣除。根據上述會計準則，因發售新股份而增加及直接應佔的開支在上市及發行新股份後作為權益減項入賬。與發售新股份無關的開支在產生時會在綜合損益及其他全面收益表中扣除。與發售新股份及現有股份上市均有關的開支將按照新發行股份數目與已發行並在聯交所上市的股份總數的比例分配於該等活動當中。

截至2017年9月30日止九個月，我們確認約人民幣[編纂]元的上市開支為一般及行政開支。我們預期，直至[編纂]完成為止，將產生人民幣[編纂]元的額外上市開支(根據[編纂]的指示性價格範圍中位數及假設[編纂]尚未行使及[編纂]的所有酌情獎勵費用已悉數繳付)。我們預期將[編纂]%的包銷佣金從權益中扣除，而專業顧問提供服務所產生與發售新股份及現有股份上市均有關的費用總額的[編纂]%將確認為權益，而專業顧問提供服務所產生的費用總額的[編纂]%則將確認為一般及行政開支。

不合規事件

由於信用狀況良好，河南福森被用作為聯屬公司的主要融資工具，因而進行超額票據融資。於接獲有關該等票據融資活動並無嚴格遵守相關中國法律及法規的意見後，

概 要

我們已實施政策及培訓措施以確保任何超額票據融資將不會再次發生，並自2015年6月起已終止超額票據融資活動，以及於2015年12月結付所有未償還款項。其他詳情請參閱「業務—執照、監管批文及合規記錄」。

於往績記錄期間，我們未能依法向僱員支付住房公積金。詳情請參閱「業務—執照、監管批文及合規記錄」。

近期發展

截至2017年12月31日止三個月，我們錄得雙黃連口服液的銷量下降，此乃主要由於經銷商因應2016年及2017年的一連串批發價上調而減少訂單量所致。因應有關發展，我們已實施切實可行的方案，以提高雙黃連口服液的銷售，方法主要為在過渡期按比例以原價及經上調批發價銷售我們的產品。

經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務及經營狀況或前景自2017年9月30日以來並無重大不利變動，且自2017年9月30日起概無發生會對會計師報告所示資料造成重大影響的任何事件，會計師報告全文載於本文件附錄一。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，當中許多風險並不受我們控制。該等風險可分為(i)與我們的業務有關的風險；(ii)與我們的行業有關的風險；(iii)與在中國經營業務有關的風險；及(iv)與[編纂]及股份有關的風險。我們認為我們面臨的最重大風險包括：我們依賴雙黃連口服液及雙黃連注射液的銷售；品牌名稱受損；我們在目標市場擴大市場份額的能力；來自河南省的較高收益；我們依賴分銷網絡及經銷商；我們對經銷商的控制有限；我們遵守相關質量及安全標準的能力；及受不時改變的監管框架廣泛監管。

「風險因素」載列了所有會涉及的風險因素的詳細討論，閣下於決定投資[編纂]前，應細閱該節全文。