

未來計劃及所得款項用途

未來計劃

未來計劃詳情請參閱「業務 — 發展策略」一節。

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]應付的估計開支後並假設[編纂]未獲行使，假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本招股章程所述[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]百萬港元。

倘[編纂]獲悉數行使，並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本招股章程所述[編纂]範圍的中位數)，我們將收取額外所得款項淨額約[編纂]百萬港元。

倘[編纂]定於每股[編纂][編纂]港元(即本招股章程所述[編纂]範圍的上限)，(i)假設[編纂]未獲行使，我們將收取額外[編纂]淨額約[編纂]百萬港元；(ii)假設[編纂]獲悉數行使，我們將收取額外[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。

倘[編纂]於每股[編纂][編纂]港元(即本招股章程所述[編纂]範圍的下限)，(i)假設[編纂]未獲行使，我們收取的額外[編纂]淨額將減少約[編纂]百萬港元；及(ii)假設[編纂]獲悉數行使，我們收取的額外[編纂]淨額將減少約[編纂]百萬港元。

我們擬將[編纂]的所得款項淨額作以下用途：

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於擴充計劃。其他詳情請參閱「業務 — 生產 — 擴充計劃」。我們預期，在該金額中：
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於在河南省淅川縣興建設有口服液生產線的生產設施。我們預期將根據擴充計劃按比例動用該款項。

倘新口服液生產線全面運行(預期將於2020年全面運行)，我們的口服液設計年產能預期將由約4.2百萬公升增加至6.5百萬公升。根據弗若斯特沙利文報告，中國雙黃連口服液的需求預期將於2017年至2022年增加，複合年增長率為12.4%，透過把握其需求預期增長的機會，增加產能可支持收益增長。

為應付突然激增的訂單，我們於過往亦不時實施兩班制生產計劃，我們認為，與實行兩班制生產計劃以提升我們現有生產設施的產量相比，建立新生產設施更符合我們的長遠利益，且能支持業務長遠發展。透過新建生產設施，我們可採用最先進的自動化設備以提升經營效率及改善質

未來計劃及所得款項用途

量控制，從而提高盈利能力。特別是，我們計劃在新建生產設施中採用先進的自動化生產線。與我們目前使用的生產線相比，採用具有更先進生產流程和技術的新生產線將帶來以下裨益：(a)減少生產過程中的原材料損失，(b)提高生產收益率及減少生產不良品率，(c)減少生產過程中所需員工人數，(d)減低耗電量，以及(e)更長的維護及清理間隔時間，維護及清理所需時間減短。因此，與我們目前的生產設施相比，我們預計採用該等新建的生產設施及設備將會降低產品的單位成本。尤其是，根據我們目前的估計，在相同的產量和其他條件維持相同的情況下，與我們目前的生產設施相比，新建的生產設施及設備可以將原材料成本降低約10%，員工成本降低約50%，能源成本降低約15%。

生產自動化及所需僱員人數減少的裨益將會隨著產量增加而擴大。我們估計，假如我們計劃通過實行定期兩班制生產計劃以增加產能，將參與生產流程的員工人數由2017年12月31日的594人增加至約1,000人，我們每年將產生人民幣22百萬元的額外員工成本。此外，由於我們並非位於熟練勞工供應充裕的地區，故我們可能在招聘足夠的熟練僱員以進行定期兩班制生產計劃方面遇上困難，從而可能導致產品質量問題。

鑑於上述裨益，我們亦可考慮逐步擴大新建的生產設施，以配合日新月異的技術發展以及生產及質量控制所需，並實現更大的規模經濟效益及提升經營效率。

我們預期將於2018年9月開始採購用於新生產設施的土地，並於2019年1月開始建築工程。我們預期建築工程將於2019年底前完成，而生產設施則將於2020年底前全面啟用。

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於在河南省淅川縣興建智能倉庫以及草藥初加工及深加工的新設施。我們預期將根據擴充計劃按比例動用該款項。

預期我們的新智能倉庫以及草藥初加工及深加工的新設施將於2020年全面投入使用。我們認為，新建智能倉庫以及草藥初加工及深加工的新設施將能令我們降低管理存貨的成本及提高生產效率，從而提高盈利能力。根據目前的設計，即將興建的智能倉庫將使我們可實現以下目標：(i)對庫存進行實時及精確的監測和管理，包括原材料及製成品，(ii)縮短分揀

未來計劃及所得款項用途

及交付至生產設施的時間，及(iii)減少倉庫及庫存管理所需僱員人數。因此，我們預期我們的智能倉庫(i)可有助更有效及精確的庫存管理，從而達到最佳的流動性管理；(ii)透過更有效的付運時間表縮短生產過程，從而提升營運效率；及(iii)與我們一般倉庫相比，可減低員工成本約50%。新建智能倉庫亦透過清楚記錄原材料來源以及配對原材料批次及產品批次加強追蹤原材料。此與監管當局提出製藥流程信息化的倡議一致。此外，我們現有倉庫存量只能滿足目前產能的需求。由於我們會興建額外口服液的生產設施，並預料產品銷量有所增加，我們預期需要額外1,350平方米及1,680平方米的空間以存放原材料以及在製品及製成品，故需要興建具有更大儲存容量的新增倉庫，以應付我們的產能擴展計劃。另外，用作深加工及初加工的新設施亦有助我們減少生產過程中的原材料損失，並預期每單位的原材料成本可降低約10%。

由於我們現有的倉庫及儲存設施均於十多年前設立，升級該等設施的成本將不會大幅低於興建該等新設施的成本。新建智能倉庫以及初加工及深加工的設施亦有助我們將庫存補貨及原材料加工過程結合，由於空間及設計限制，我們不能透過升級現有的倉庫及儲存設施實現上述事項。

我們預期將於2018年9月開始採購用於新生產設施的土地，並於2019年1月開始建築工程。我們預期建築工程將於2019年底前完成，而生產設施則將於2020年底前全面運作。

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於產品廣告及營銷；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於擴展現有營銷及分銷網絡，以提高市場滲透水平，覆蓋更多最終客戶(如縣級醫療機構以及社區及農村醫療中心)，從而增加市場佔有率，包括：
 - 招聘銷售代表，以加強經銷商的管理，並鞏固我們與醫院、醫療機構及藥店的關係；及
 - 增設代表辦事處，以擴展營銷服務地域覆蓋範圍(針對於中國山東省、四川省等地的擴展)；

未來計劃及所得款項用途

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於繼續研究及開發活動，尤其是為與外部合作夥伴合作進行的研究項目提供資金。該等項目包括：(i)開發我們預期將在未來數年推出的產品，包括銀花含片及鐵皮石斛片劑；(ii)根據中國法規規定進行仿製藥一致性評估(包括目前在產的鹽酸氟桂利嗪膠囊、鹽酸二甲雙胍緩釋片及鹽酸雷尼替丁膠囊)，當中規定仿製藥一致性評估必須在生產許可證授出後完成；(iii)將處方藥轉化為非處方藥(包括炎寧膠囊)，其過程涉及需要作出進一步研發支出的轉換評估測試；(iv)就預備未來申請生產中藥配方顆粒的資格及認證而進行探索研究；及(v)開發中成藥顆粒及其他中成藥藥物以及膳食補充劑產品。
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於併購治療領域與我們目前重點治療領域類似的中成藥飲片及顆粒劑或其他西藥生產商，以拓展產品供應及增強競爭優勢。特別是，我們認為，具有類似治療領域及潛在客戶的多元化產品組合，使我們能夠通過利用現有品牌的目標客戶及全面的渠道覆蓋以及與各經銷商的長期合作關係，以達致協同效應。中成藥注射液及口服液所採用的草藥初加工可應用於中成藥飲片的生產過程，而我們亦生產若干款中成藥顆粒。因此，我們預期，收購該等類型的公司亦可就生產技術及改善規模經濟效益方面產生協同效應。例如，我們目前擁有一種中成藥顆粒的生產許可證以及相關的生產技術及設施，購入額外的中成藥顆粒生產許可證將使我們能夠提高該等設施的使用率，而不會產生大量的前期投資，從而在生產技術及改善規模經濟效益方面達致協同效應。此外，根據弗若斯特沙利文，中成藥顆粒市場由少數行業參與者主導，由於預期當局會放寬監管政策，我們認為，考慮到目前中成藥顆粒因其方便服用而深受市場接受，政策放寬將造就龐大的市場潛力，讓提供不同治療領域和價格的中成藥顆粒的新進入者加入市場。特別是浙江、江西、黑龍江、河南、安徽、湖北等省份已頒布試點計劃，允許新進入者加入中成藥顆粒市場。在規模方面，我們計劃以收入達人民幣100百萬元至人民幣200百萬元，或賬面淨值為人民幣50百萬元至人民幣100百萬元為目標。在地理位置方面，我們偏好選擇位於華中的公司。我們一般就該等策略投資或收購定下約15%的內部回報率為目標。於評估收購目標時，我們主要考慮目

未來計劃及所得款項用途

標業務的市場潛力及目標業務於銷售渠道及生產專長方面的預期協同效應。鑑於中國醫藥業的市場分散性質及存有多種藥品，董事認為會有實際可行的目標。我們目前並無任何具體併購計劃或目標，亦無與任何潛在目標參與任何磋商或達成任何明確協議；

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用作收購中成藥或其他西藥的生產許可證，以拓展產品供應。為使與我們現有產品組合產生協同效應，我們計劃收購有關我們現有產品主要治療領域(即高患病率疾病及慢性疾病)的藥品。我們現有的產品組合涵蓋治療感冒(主要是雙黃連類感冒藥及清熱解毒口服液以及小兒咳喘靈口服液)及婦科病(包括元胡止痛口服液及複方硫酸亞鐵顆粒)等高患病率疾病以及心血管疾病(包括通脈口服液、脈安顆粒及益心康片)、腦血管疾病(鹽酸氟桂利嗪膠囊)、糖尿病(鹽酸二甲雙胍緩釋片)及慢性乙型肝炎(肝維康片)等慢性疾病的藥品。我們認為，通過善用我們在有關治療領域的品牌知名度、類似的目標顧客以及豐富的市場推廣及銷售產品經驗，我們將可達致協同效應。此外，由於該等疾病大多會出現各種相關的併發症，在有關治療領域中提供多元化的產品組合使我們可向同一批客戶群交叉銷售我們的藥品。另外，根據弗若斯特沙利文，有關治療領域具有強大的市場潛力。我們目前並無任何具體的目標生產許可證；及
- 餘額約[編纂]百萬港元(相等於所得款項淨額[編纂]%)將用於為營運資金及其他一般企業用途提供資金。

倘[編纂]釐定為高於或低於建議[編纂]範圍的中位數或[編纂]獲行使，則上述所得款項的分配將按比例作出調整。

倘所得款項淨額並無即時作上述用途，且在適用法律及法規許可的情況下，我們擬存放所得款項淨額作短期活期存款及／或貨幣市場工具。倘更改上述建議所得款項用途，我們將會作出適當公佈。

產能擴張、研究及開發活動及收購的[編纂]所得款項用途涉及風險。其他詳情請參閱本招股章程「風險因素—與我們的業務有關的風險—倘我們無法開發及引進新產品或使市場接受我們的新產品，則我們的業務、財務狀況及經營業績均可能會受到不利影響。」、「風險因素—與我們的業務有關的風險—我們未必能一如預期擴張產能及提升我們的營運。」及「風險因素—與我們的業務有關的風險—我們或不能成功執行我們的業務計劃。」各節。

未來計劃及所得款項用途

上市的理由

長期戰略發展的資金需求

於2018年4月30日，我們的現金及現金等價物以及未動用銀行融資分別為人民幣451.1百萬元及人民幣50.0百萬元。截至該日，我們的短期借款及長期借款分別為人民幣265.0百萬元及人民幣90.0百萬元。我們絕大部分的未償還借款人民幣355.0百萬元並非從任何循環貸款中提取，我們無法保證我們能夠獲得新貸款以償還該等到期的未償還貸款。因此，我們於2018年4月30日的現金淨額狀況為人民幣96.1百萬元。為盡量減低流動資金風險，我們實施審慎的流動資金政策，規定我們將現金淨額狀況及銀行融資(合併計算)維持於人民幣120百萬元至人民幣150百萬元。此外，於規劃資金需要及管理流動資金狀況時，我們不會假定我們總能以可接受的成本獲得足夠數量的借款(如有的話)。

董事認為，我們具有穩健的流動資金狀況及充足的資本來源，以按現有規模經營業務而並無重大擴充。同時，由於現有的資本來源將不足以提供現有預計擴充所需的資金，故我們需要額外融資以為戰略發展提供資金。

我們計劃為新建生產設施、智能倉庫以及草藥初期及進階加工的新設備投入人民幣230百萬元的資本開支，包括[編纂]所得款項淨額所提供約[編纂]百萬港元的資金。我們亦計劃使用合共[編纂]百萬港元，以加強銷售及市場營銷以及研發能力。鑑於我們擬收購之目標的大小及規模，我們撥作未來收購之所得款項淨額中的[編纂]百萬港元或未必可支付全部代價。此外，由於我們以長期利益前提擴充業務，我們預期對營運資金有更大需求。

此外，作為一家私人公司，除透過銀行借款外，我們現可取得債務融資的選項有限。除於2018年4月30日我們現有的未動用銀行融資人民幣50.0百萬元外，概不保證我們將可以合理成本取得任何龐大銀行借款或銀行融資，甚至可能完全不能取得任何銀行借款或銀行融資。另外，提取銀行融資取決於銀行審批及檢查包括(其中包括)我們的流動資金狀況。如銀行認為我們負債過於嚴重或我們將未能維持穩健流動資金狀況，我們未必可獲准提取任何融資。加上，我們受限於銀行信貸融資下的若干限制性契諾。該等限制性契諾包括(其中包括)對所得款項用途的限制，以及就設立新按揭或抵押、作出超出其資產淨值若干百分比的資本開支、派發股息及若干重大公司事件須提供通知或取得同意的規定。此外，我們訂立的若干貸款協議載有銀行可在發生重大交叉違約的情況下要求重新磋商條款的條文。我們取得的未來銀行借款或會面臨類似限制性契諾(如並非向我們施加更限制性的契諾)。因此，實際上，透過限制性契諾取得額外銀行借款或會阻礙我們實行發展計劃。該等契諾亦或會限制我們分派股息的能力。

未來計劃及所得款項用途

股本融資為較可行融資方案

董事認為，相比銀行借款，股本融資為較可行的籌集資金方法，以為我們長期的未來計劃融資，是由於金融機構或會要求抵押大量按金、證券及物業，作為取得融資的條件。我們或會受限於包含在相關貸款協議內不同的契諾，從而或會限制我們取得額外融資、進行我們的商業活動及分派股息。

當我們選擇任何形式的債務融資，將會產生利息開支，從而影響我們的財務表現。支付利息亦將為我們的流動資金狀況帶來壓力。於過往，銀行借款加權平均實際利率以期內實際產生借貸成本除以期內加權平均未償還銀行借款計算。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年4月30日，我們的銀行借款加權平均實際利率分別為6.6%、5.7%、5.4%及5.3%。董事認為，使用股本融資為長期擴充計劃提供資金將較銀行借款為更佳的替代方案，是由於如我們的股本基礎未獲同步擴大以支持我們的債務水平，則我們的流動資金風險及資產負債水平將必然增加。此外，如我們以任何形式的債務融資為我們長期未來計劃撥資，日後的借貸成本或會增加。

進入資本市場

為一家於國際知名證券交易所上市的上市公司地位將使我們可進入股本及債務資本市場。例如，作為一家上市公司，我們將可以較向私人投資者私人發行有關證券為低的成本彈性提供不同類型的股本、股本掛鈎或債務證券，惟我們須能夠識別有關投資者。

有關進入資本市場使我們以最優惠成本彈性取得融資。我們或會總括銀行借款為最合理的融資方法，並繼續於借款人有利率環境下融資。相反，我們或會決定於發行人有利資本市場發行股本、股本掛鈎或債務證券。即是，董事認為，[編纂]將擴大我們的資本基礎，並為我們提供循環集資的平台，所籌資金不限於[編纂]所籌集的所得款項淨額的金額，並為我們未來業務擴張及長期發展融資。

提升企業形象及知名度

我們認為，公開上市的地位將有助於我們加強形象，以及增強對業內利益相關人士(包括更願意與上市公司建立業務關係的大型經銷商及連鎖藥店)的信心。就良好的企業管治與內部控制而言，我們可從外部人員的觀點中獲益，並在現有的業務合作夥伴、客戶和供應商之間產生信心，加強我們在市場上的競爭力。上市可提升我們的企業透明度，從而取得持份者的認可。

未來計劃及所得款項用途

股份交易的流動性

我們認為，上市可為股份買賣提供流動性並創造市場。由於香港的機構基金與散戶均可投資資本公司的股權，故透過高度流動的香港股票市場可擴大及豐富本公司的資本基礎與股東基礎。通過該類投資，本集團的真正價值亦得以呈現。