

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽，本概要連同本文件其他章節所載更詳盡資料及財務資料，方屬完整，並應與其一併細閱。由於本文僅屬概要，故並未包括對閣下而言可能屬重要的所有資料。我們建議閣下在作出投資決定前，應細閱整份文件。任何投資均帶有風險。投資[編纂]所涉及若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱該節。

### 概覽

我們主要從事生產中成藥（「中成藥」），具體而言，我們在中國提供中老年人使用的非處方藥及處方藥。於往績記錄期間及最後實際可行日期，我們擁有59種中成藥產品。我們的主要產品（按收益計）為補腎填精丸、氣血雙補丸、山玫膠囊、金匱腎氣丸、心安膠囊、加味逍遙丸、護肝片、加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸。我們若干產品的目標用途是調和融合各種氣，氣此一傳統中醫理念通常是指，將人體內各種物質凝結一起的力量。關於氣的概念以及我們產品的更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的產品」分節。根據歐睿報告，即使市場份額分散，但按於中國東北的補氣補血類中成藥<sup>(1)</sup>丸及心腦血管中成藥<sup>(2)</sup>膠囊銷售額計算，我們於2019年是從事中成藥生產的非上市龍頭公司之一。

### 我們的業務

我們的歷史可追溯至1980年代，我們於2001年由國有企業轉為有限責任公司。經過幾次擁有權變更，我們的執行董事、主席兼控股股東謝先生於2014年6月向獨立第三方收購本集團業務。利用我們當時的產品組合及在東北響亮的品牌名聲，謝先生優先透過擴大中國其他地區的分銷網絡，從而擴展我們的業務（推廣現有產品）。於往績記錄期間，我們的定價策略是向分銷商提供相對較高的交易折扣，以在市場競爭及擴大

附註：

- (1) 有舒緩補氣補血類之不適症狀的目標療效的主要產品為氣血雙補丸、補腎填精丸及金匱腎氣丸。
- (2) 有舒緩心腦血管類之不適症狀的目標療效的主要產品為山玫膠囊及心安膠囊。

---

## 概 要

---

分銷網絡。在張女士（執行董事及行政總裁，自1986年起加入我們的主要經營附屬公司的前身）及栗先生（執行董事，負責監督我們的銷售及營銷）的協助下，我們的分銷網絡由東北逐步擴展至華東、華南及華北。前瞻未來，除向分銷商提供營銷激勵外，我們認為，我們通過傳統媒體及新媒體途徑直接營銷以推廣／銷售本身品牌予最終用家，亦屬必要。董事認為，該等營銷努力長遠將激發分銷商及最終用家的需求。

### 我們的業務分部

所有產品主要以我們的品牌「御室」銷售。於往績記錄期間，我們所有的藥品均售予分銷商，而分銷商則轉售予零售商（如藥店、藥房及診所），於是最終用家得以購入我們的產品。我們與分銷商保持買家／賣家關係，而分銷商為我們的客戶。

概 要

下表列示我們主要產品的收益、毛利及毛利率明細：

	2017財年			2018財年			2019財年			2019年四個月			2020年四個月						
	總收益 百分比	毛利 % 人民幣千元	毛利率 % 人民幣千元	總收益 百分比	毛利 % 人民幣千元	毛利率 % 人民幣千元	總收益 百分比	毛利 % 人民幣千元	毛利率 % 人民幣千元	總收益 百分比	毛利 % 人民幣千元	毛利率 % 人民幣千元	總收益 百分比	毛利 % 人民幣千元	毛利率 % 人民幣千元				
<b>非處方藥</b>																			
補腎填精丸	24,707	9,280	37.6	43,674	12,166	27.9	49,154	15,857	32.3	25,289	9,828	38.9	15,077	1,398	9.3				
氣血雙補丸	17,295	4,485	25.9	47,382	25,247	53.3	40,004	23,385	58.5	13,184	7,337	55.7	10,189	6,120	60.1				
加味逍遙丸	5,992	4,093	68.3	7,273	3,842	52.8	7,254	3,633	50.1	2,959	1,396	47.2	518	276	53.3				
加味養血正氣丸	118	16	13.6	30	7	23.3	-	-	-	-	-	-	26,626	13,260	49.8				
其他 <sup>(1)</sup>	23,343	9,191	39.4	27,198	11,137	40.9	32,230	14,162	43.9	9,857	4,539	46.0	4,085	2,671	65.4				
小計/合計	71,455	27,065	37.9	125,557	72.4	52,399	41.7	128,642	58.8	57,037	44.3	51,289	61.0	23,100	45.0	56,495	54.4	23,725	42.0
<b>處方藥</b>																			
山玫瑰膠囊	11,325	7,697	68.0	17,373	10.0	9,278	53.4	33,231	15.2	18,710	56.3	10,683	12.7	5,540	51.9	7,113	6.8	4,553	64.0
金匱腎氣丸	5,216	2,610	50.0	5,667	3.3	2,722	48.0	22,544	10.3	12,578	55.8	9,489	11.3	4,596	48.4	7,201	6.9	4,431	61.5
心安膠囊	6,830	4,110	60.2	10,420	6.0	4,742	45.5	14,413	6.6	5,114	35.5	5,451	6.5	1,929	35.4	6,561	6.3	2,023	30.8
護肝片	1,912	378	19.8	7,237	4.2	1,902	26.3	7,402	3.4	424	5.7	2,905	3.5	353	12.2	1,336	1.3	2	0.1
清瘟解毒丸	131	36	27.5	19	0.0	4	21.1	-	-	-	-	-	-	-	-	20,147	19.4	10,764	53.4
其他 <sup>(2)</sup>	9,597	2,531	26.4	7,239	4.1	2,610	36.0	12,535	5.7	5,206	41.5	4,308	5.0	2,177	50.5	5,090	4.9	2,445	48.0
小計/合計	35,011	17,362	49.6	47,955	27.6	21,258	44.3	90,125	41.2	42,032	46.6	32,836	39.0	14,595	44.4	47,448	45.6	24,218	51.0
總計/合計	106,466	44,427	41.7	173,512	100.0	73,657	42.5	218,767	100.0	99,069	45.3	84,125	100.0	37,695	44.8	103,943	100.0	47,943	46.1

\* 指金額微不足道

---

## 概 要

---

附註：

- (1) 其他包括六味地黃丸及我們生產的其他非處方藥。
- (2) 其他包括柏子養心丸及我們生產的其他處方藥。

氣血雙補丸於2017財年的毛利率較低，主要是由於2017財年提供較高的金錢營銷激勵，進行促銷。加味逍遙丸的毛利率於2018財年下降，主要是由於調低平均淨售價以推廣產品及提高總收益。補腎填精丸的毛利率於2020年四個月下降，主要是每公斤銷售成本增加所致，銷售成本增加乃由於2019財年我們開始從鐵嶺春天藥業有限公司購買鹿茸（為其中一種主要原材），該公司提供優質的鹿茸，且由於該公司經營自有養鹿場，故可確保更穩定的產品供應，導致鹿茸於各期間的採購價格上升。

山玫膠囊及心安膠囊於2018財年的毛利率下降，主要是由於我們的生產設施從燃煤改為燃氣，增加了生產該等膠囊產品的成本。山玫膠囊的毛利率於2020年四個月顯著增加，乃因市場需求短暫改變，以致我們減少向分銷商提供包裝種類（即不再提供低平均淨售價的促銷優惠），令山玫膠囊的平均淨售價上升。心安膠囊於2019財年及2020年四個月的毛利率進一步下降，乃由於(i) 2019財年增加金錢營銷激勵進行促銷；及(ii)由於此期間的需求暫時放緩，我們調整定價策略以降低2020年四個月該產品的平均淨售價。護肝片的毛利率於2019財年及2020年四個月下降，主要由於(i)五味子（為其中一種主要原材料）於各年度／期間的採購價格上升，導致每公斤平均銷售成本增加；及(ii)由於2020年四個月的需求暫時放緩，我們並無增加其淨售價。

與2019年四個月相比，氣血雙補丸、加味逍遙丸及金匱腎氣丸的毛利率於2020年四個月均有所上升，主要由於所用的主要原材料成本下降。具體而言，(i)原材料質量控制改善令生產虧損下降；及(ii)該三種主要產品的一種或以上採用的主要原材料黨蔘、白芍、茯苓及牡丹皮的購買價在期內有所下降。

2020年四個月，加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸為我們銷量最高的兩種產品，由於彼等的目標療效為治療新冠病毒及／或相似病症。彼等的毛利率較高，主要由於需求急增故於相關期間我們並無提供任何金錢營銷激勵。2020年四個月，該兩種產品的毛利率較高，超出若干其他主要產品，即補腎填精丸、心安膠囊及護肝片的毛利率下降，以及我們可達致整體毛利率約46.1%。

## 概 要

整體而言，於往績記錄期間，非處方藥的毛利率相對低於處方藥。此乃主要由於處方藥的名義售價較非處方藥為高，以及不同產品所用的主要原材料成本影響所致。例如，我們的非處方藥（如補腎填精丸及氣血雙補丸）的主要原材料為相對較貴的人蔘、鹿茸、當歸及蜂蜜；而我們的處方藥（如山玫膠囊及心安膠囊）的主要原材料為相對較便宜的山楂葉及酒精（用於提煉）。

### 按地理位置劃分的收益明細

地區	2017財年		2018財年		2019財年		2019年四個月		2020年四個月	
	概約收益 (人民幣千元)	佔總收益的 概約百分比	概約收益 (人民幣千元)	佔總收益的 概約百分比	概約收益 (人民幣千元)	佔總收益的 概約百分比	概約收益 (人民幣千元) (未經審核)	佔總收益的 概約百分比	概約收益 (人民幣千元)	佔總收益的 概約百分比
東北 <sup>(1)</sup>	53,586	50.3	88,422	51.0	120,252	55.0	49,577	58.9	54,102	52.1
華東 <sup>(2)</sup>	15,506	14.6	25,797	14.9	24,885	11.4	10,243	12.2	6,592	6.3
華南 <sup>(3)</sup>	10,501	9.9	21,534	12.4	33,500	15.3	11,711	13.9	19,409	18.7
華北 <sup>(4)</sup>	26,792	25.1	36,435	21.0	33,178	15.2	10,496	12.5	19,960	19.2
西南 <sup>(5)(6)</sup>	81	0.1	1,255	0.7	4,303	2.0	1,175	1.4	2,070	2.0
西北 <sup>(6)</sup>	-	-	69	0.0*	2,649	1.1	923	1.1	1,810	1.7
總計	106,466	100.0	173,512	100.0	218,767	100.0	84,125	100.0	103,943	100.0

\* 指金額微不足道

附註：

- (1) 東北指黑龍江、吉林、遼寧
- (2) 華東指上海、江蘇、浙江、安徽、福建、江西、山東
- (3) 華南指河南、湖北、湖南、廣西、廣東、海南
- (4) 華北指北京、天津、山西、河北、內蒙古
- (5) 西南指重慶、四川、貴州、雲南、西藏
- (6) 西北指陝西、甘肅、青海、寧夏回族自治區、新疆

於往績記錄期間，東北貢獻我們逾50%收益，而且我們逐步發展華東及華南市場，旨在擴大分銷網絡，以及該兩個地區產生的總收益由2017財年的約人民幣26.0百萬元增至2019財年的約人民幣58.4百萬元。

2019財年的收益較2018財年增加約26.1%，主要是受惠於山玫膠囊及金匱腎氣丸的表現，東北及華南收益分別增長約人民幣31.8百萬元及約人民幣12.0百萬元所致，惟增長因華北所得收益減少約人民幣3.3百萬元而遭部分抵銷，此乃因為我們與黑龍江省金天愛心醫藥經銷進行的交易於2019財年減少。2020年四個月的收益較2019年四個月增長約23.6%，乃主要由於華北及華南增長分別約人民幣9.5百萬元及約人民幣7.7百萬元，部分被華東所得收益減少約人民幣3.7百萬元所抵銷。

---

## 概 要

---

### 我們的客戶及供應商

2017財年、2018財年、2019財年及2020年四個月，向本集團五大客戶（即分銷商）的銷售合共佔總收益分別約79.6%、64.0%、40.2%及47.5%。除本文件「與控股股東的關係－謝先生於一家主要分銷商母公司的過往被動投資」分節披露有關謝先生於大健康的權益外，所有五大客戶均為獨立第三方。我們若干主要客戶為聯交所／中國股票市場的上市公司的附屬公司或中國省級財務部投資對象公司。於最後實際可行日期，我們已建立具有77名分銷商的分銷網絡，覆蓋中國39個城市。我們的分銷協議並非獨家，倘分銷商取得所需的許可證，彼等可製造、委聘其他方製造或銷售類似產品。

於往績記錄期間，藉著擴大客戶群（分銷商數目及覆蓋範圍），我們成功提高非首五大客戶貢獻的收益比例，並減少我們對任何單一客戶的依賴，尤其是黑龍江省金天愛心醫藥經銷，該公司在我們的客戶列表中按銷售額計期間先後排名第一位、第一位、第九位及第三十五位。我們向黑龍江省金天愛心醫藥經銷的銷售所得收益則分別約為人民幣47.5百萬元、人民幣29.4百萬元、人民幣7.9百萬元及人民幣0.7百萬元，分別佔我們總收益約44.6%、16.9%、3.6%及0.7%。該等減少主要由於(i)我們的策略成功擴大客戶群及擴大我們在中國的分銷網絡；及(ii)大健康的收益於同期減少，導致與我們的交易減少。

於往績記錄期間，我們的供應商主要向我們供應原材料，包括藥材、動物組織、消耗品／添加劑及包裝材料。2017財年、2018財年、2019財年及2020年四個月，向本集團五大供應商的採購總額分別佔採購總額約65.1%、80.2%、58.0%及78.8%。我們的若干主要供應商為中國上市公司的附屬公司。於往績記錄期間及最後實際可行日期，所有五大供應商均為獨立第三方。

於往績記錄期間，若干主要客戶的聯營公司亦向我們供應原材料，包括空膠囊及我們產品的包裝物料。因此，於往績記錄期間，若干主要客戶亦為我們的供應商。根據歐睿報告，由於價值鏈正經歷垂直／橫向整合，且向現有客戶採購可免卻向不熟識的供應商採購的風險，所以此造法在中國製藥行業中並非罕見。更多詳情，請參閱本文件「業務－客戶與供應商間的重疊」一節。



## 概 要

### 我們的分銷網絡

下表載列截至2019年12月31日止三個年度及直至最後實際可行日期分銷商數目的變動：

	2017年	2018年	2019年	2020年 1月1日起 直至 最後實際 可行日期
於年／期初	22	29	75	78
增加分銷商	9	47	7	1
(終止現有分銷商)	(2)	(1)	(4)	(2)
分銷商增加／(減少) 淨額	7	46	3	(1)
於年／期末 <sup>(1)</sup>	29	75	78	77

附註：

- (1) 於2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及最後實際可行日期，若逐一計算，我們分別有29名、75名、78名及77名分銷商；然而，由於6名、6名、5名及5名分銷商屬同一上市集團－大健康，以及一名分銷商於2019財年及直至最後實際可行日期為客戶A的聯營公司。於各年／期末結算日，分銷商總數分別為24名、70名、73名及72名。

分銷商的數目於2018財年顯著增加，乃由於我們於2016財年著手增聘營銷人員，但磋商新分銷協議需時，該等新分銷協議僅於2017財年與2018財年間方確定及簽署。

### 營銷及定價政策

釐定產品的價格時，我們計及多個因素，包括市場需求、原材料成本、經營開支、目標毛利率、一般市場趨勢、季節性因素、地理位置、競爭及其他開支及成本。於往績記錄期間，我們向經甄選分銷商（即採購特定產品者）提供若干營銷激勵，以酬報該等分銷商的營銷付出。舉例而言，我們的金錢營銷激勵形式為交易折扣、返利及／或其他價格激勵，於往績記錄期間分別約為人民幣44.3百萬元、人民幣26.8百萬元、人民幣29.8百萬元及人民幣5.6百萬元。我們的定價架構說明如下（附註）。

我們對分銷商的批發價（扣除金錢營銷激勵）	人民幣12元至17元
分銷商對零售商的銷售價	人民幣35元至45元
平均零售價	人民幣100元

附註：所載數據僅供說明用途，並不反映任何特定貨品的實際零售或批發價。

---

## 概 要

---

根據歐睿指出，我們向分銷商提供的批發價（扣除金錢營銷激勵）低於行業平均，換言之，我們向分銷商提供的折扣率高於行內競爭對手。再者，分銷商對零售商的銷售價一般與行業相符。進一步詳情，請參閱本文件「業務－營銷激勵」及「財務資料－影響我們經營業績及財務狀況的重大因素」分節。

此外，我們亦提供非金錢營銷激勵予若干分銷商，若然對方願意，我們會提供免費製造服務。儘管我們的自有品牌產品及非自有品牌產品可能構成競爭，我們認為競爭微乎其微（如有），因為非自有品牌產品於往績記錄期間只佔我們年產量約1.7%至1.8%。詳情請參閱本文件「業務－營銷激勵」分節。



## 概 要

### 我們的生產設施及產能

我們在承德市的GMP認證設施生產所有產品，該廠房的總建築面積約為10,694.3平方米。下表載列於所示年度／期間生產線的設計產能、實際產量及利用率：

	2017財年		2018財年		2019財年		2019年四個月		2020年四個月					
	設計產能 <sup>(1)</sup> (噸鈞 千公斤)	實際產量 <sup>(1)</sup> (噸鈞 千公斤)	利用率 <sup>(1)</sup>	設計產能 <sup>(1)</sup> (噸鈞 千公斤)	實際產量 <sup>(1)</sup> (噸鈞 千公斤)	利用率 <sup>(1)</sup>	設計產能 <sup>(1)</sup> (噸鈞 千公斤)	實際產量 <sup>(1)</sup> (噸鈞 千公斤)	設計產能 <sup>(1)</sup> (噸鈞 千公斤)	實際產量 <sup>(1)</sup> (噸鈞 千公斤)				
提煉線 <sup>(2)</sup>	396	167	42.2%	396	372	93.9%	396	350	132	146	110.6%	132	99	75.0%
膠囊產品生產線 <sup>(3)</sup>	133	23	17.3%	133	76	57.1%	133	126	44	40	90.9%	44	26	59.1%
片劑生產線 <sup>(3)</sup>	98	7	7.1%	98	54	55.1%	98	43	33	16	48.5%	33	16	48.5%
丸劑生產線 <sup>(4)</sup>	3,712	1,009	27.2%	3,712	1,647	44.4%	3,712	1,852	1,237	655	53.0%	2,474	1,645	66.5%

---

## 概 要

---

附註：

- (1) 有關計算設計產能、實際產量及利用率的詳情，請參閱本文件「業務－生產－產能及利用率」分節。
- (2) 我們的提煉線用作提煉及深加工，此乃生產我們大部分主要產品的必要程序。往績記錄期間，由於各提煉批次之間所需暫緩／清潔時間（每提煉批次約為2小時至2.5小時），生產線的實際產量已接近極限，因此限制產品生產線的利用率及實際產量。
- (3) 膠囊產品的生產線利用率波動歸因於膠囊及片劑產品的銷量變動。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－合併損益及其他全面收益報表主要組成部分－2020年四個月與2019年四個月的比較－收益」、「財務資料－合併損益及其他全面收益報表主要組成部分－2019財年與2018財年的比較－收益」及「財務資料－合併損益及其他全面收益報表主要組成部分－2018財年與2017財年的比較－收益」分節。
- (4) 我們假設2017財年、2018財年、2019財年及2019年四個月丸劑產品生產線的日營運時數均為8小時（一更），以及2020年四個月丸劑產品生產線的日營運時數均為16小時（兩更），主要是由於加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸的需求增加。

### 主要組成成本

於往績記錄期間，我們的主要組成成本為原材料成本、直接人工及其他間接成本。2017財年、2018財年、2019財年、2019年四個月及2020年四個月，銷售成本分別佔我們總收益約58.3%、57.5%、54.7%、55.2%及53.9%。

於往績記錄期間，我們的原材料成本（佔收益的百分比）高於可資比較公司，主要是由於(i)可資比較[編纂]公司僅使用草藥，而我們的原材料包括動物組織；及(ii)主要原材料如人蔘及鹿茸與可資比較公司使用的原材料相比價值相對較高。

## 概 要

### 我們的競爭優勢

我們相信以下是我們成功的關鍵競爭優勢：

- (i) 按補氣補血類中成藥丸及心腦血管中成藥膠囊的銷售額計，於東北的領導地位；
- (ii) 嚴格的質量管理系統；
- (iii) 經驗豐富且投入的管理團隊；及
- (iv) 生產設施設於戰略性位置。

詳情請參閱本文件「業務－我們的競爭優勢」分節。

### 我們的戰略

我們致力成為中國領先的製藥公司。我們計劃藉實行以下主要戰略達成目標：

- (i) 加強並擴大我們的產能；
- (ii) 擴大我們在華南及華東地區的分銷網絡；
- (iii) 透過媒體營銷及推廣活動提升品牌知名度；
- (iv) 進一步提升研發力度、購買質量管理設備及擴大產品組合；及
- (v) 升級我們的IT系統。

詳情請參閱本文件「業務－我們的戰略」分節。

### 歷史財務資料概要

下表載列於所示年度／期間摘錄自我們的合併損益及其他全面收益表（其詳情載於附錄一）的節選財務資料，其應與附錄一財務報表（包括其相關附註）一併閱讀。

#### 合併損益及其他全面收益表概要

	2017財年 人民幣千元	2018財年 人民幣千元	2019財年 人民幣千元	2019年四個月 人民幣千元 (未經審核)	2020年四個月 人民幣千元
收益	106,466	173,512	218,767	84,125	103,943
毛利	44,427	73,657	99,069	37,695	47,943
除稅前溢利	34,770	64,507	65,256	32,843	36,171
年／期內溢利 <sup>(1)及(2)</sup>	25,881	48,237	46,237	24,580	25,984

附註：

- (1) 年內溢利於2019財年有所減少，主要是由於年內[編纂]開支達約人民幣11.8百萬元所致。
- (2) 2020年四個月的期內溢利增加乃主要由於整體收益及毛利增加所致。

## 概 要

### 合併財務狀況表概要

	於12月31日			於4月30日
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
非流動資產	16,968	15,383	18,549	19,006
流動資產 <sup>(1)及(2)</sup>	99,275	157,631	104,561	124,217
流動負債	40,661	49,195	54,256	48,646
流動資產淨值 <sup>(1)及(2)</sup>	58,614	108,436	50,305	75,571
資產淨值 <sup>(1)及(2)</sup>	75,582	123,819	68,854	94,577

附註：

- (1) 2019財年的流動資產、流動資產淨值及資產淨值減少，主要是由於該年度向一名承德御室股東支付股息約人民幣103.3百萬元所致。
- (1) 2020年四個月的流動資產、流動資產淨值及資產淨值增加，主要是由於貿易及其他應收款項增加，乃由於自2020年3月起中國各省份逐步解除出行限制後銷售交易急劇增加所致。

### 合併現金流量表概要

	2017財年	2018財年	2019財年	2019年 四個月	2020年 四個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
營運資金變動前的					
經營現金流入	37,450	66,094	66,629	33,301	37,019
營運資金變動	(53,921)	25,414	(5,549)	16,503	(45,647)
已付所得稅	(8,984)	(14,396)	(20,840)	(11,005)	(10,068)
經營活動(所用)					
所得現金淨額 <sup>(1)</sup>	(25,455)	77,112	40,240	38,799	(18,696)
投資活動(所用)					
所得現金淨額 <sup>(2)及(3)</sup>	(1,542)	(37)	(1,207)	1,285	(92)
融資活動(所用)					
所得現金淨額 <sup>(4)、(5)及(6)</sup>	(41,989)	-	(92,943)	(103,260)	8,879
報告期末的現金及現金等價物	12,865	89,940	35,891	26,764	25,914

附註：

- (1) 2017財年經營活動所用現金淨額主要關於退回向黑龍江省金天愛心醫藥經銷預付的可退回款項相關的合約負債約人民幣40.0百萬元。2020年四個月經營活動所用現金淨額增加主要是由於貿易及其他應收款項有所增加。相關期間的貿易應收款項於最後實際可行日期已悉數償付。詳情請參閱本文件「財務資料－流動資金及資金來源－現金流量」分節。

---

## 概 要

---

- (2) 2017財年及2019財年投資活動所用現金淨額主要由於購買物業、廠房及設備。詳情請參閱本文件「財務資料－流動資金及資金來源－現金流量」分節。
- (3) 2019年四個月投資活動所得現金淨額主要歸因於來自出售非核心資產的所得款項。詳情請參閱本文件「財務資料－流動資金及資金來源－現金流量」分節。
- (4) 2017財年融資活動所用現金淨額主要關於償還計息借款人民幣35.0百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料－流動資金及資金來源－現金流量」分節。
- (5) 2019財年融資活動所用現金淨額主要關於向一名承德御室股東支付股息約人民幣103.3百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料－流動資金及資金來源－現金流量」分節。
- (6) 2020年四個月融資活動所得現金淨額主要歸因於來自最終控制方的墊款，有關墊款將於[編纂]前悉數償付。詳情請參閱本文件「財務資料－流動資金及資金來源－現金流量」分節。

## 概 要

### 主要財務比率

下表載列我們於往績記錄期間的毛利率、純利率、股本回報率、總資產回報率、流動比率及速動比率：

	於12月31日／截至12月31日止年度			於2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日／ 2020年四個月
毛利率	41.7%	42.5%	45.3%	46.1%
純利率	24.3%	27.8%	21.1%	25.0%
股本回報率	34.2%	39.0%	67.2%	82.4%
總資產回報率	22.3%	27.9%	37.6%	54.4%
流動比率	2.4倍	3.2倍	1.9倍	2.6倍
速動比率	1.1倍	2.4倍	1.2倍	2.1倍

2019財年的毛利率上升，主要是由於來自處方藥（其毛利率相對較高）的收益相對總收益佔比上升。2019財年的純利率減少，主要是由於[編纂]開支。2020年四個月的毛利率及純利率上升，主要歸因於毛利率較高的加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸的銷售增加，由於需求急增，我們於期內並無提供任何金錢營銷激勵。

於往績記錄期間，與可資比較[編纂]公司相比，我們的毛利率較低，而純利率則較高。此等差異乃由於與可資比較公司的成本結構有別所致，例如，由於我們的首要目標為透過擴大分銷網絡以增加市場份額，我們於往績記錄期間的研發開支及資本開支較少。比較而言，於往績記錄期間，我們的營銷開支（佔收益的百分比）相對該等可資比較[編纂]公司較低，董事認為，主要歸因於(i)可資比較公司經營零售店，而我們並無經營零售店，以及推廣零售店通常需要額外營銷開支；及(ii)我們的經營規模（按地理覆蓋範圍計）並不覆蓋全國，而可資比較公司則覆蓋全國。

2019財年的股本回報率及總資產回報率上升，主要是由於年內向承德御室一名股東支付股息約人民幣103.3百萬元。2020年四個月，股本回報率及總資產回報率上升，主要是由於年化純利增加。

有關上述比率的計算方法詳情，請參閱本文件「財務資料－經選定財務比率討論」分節。

---

## 概 要

---

### 風險因素

我們相信，我們的營運涉及若干風險及不明朗因素，部分並非我們所能控制。我們面對的主要風險如下：

- 中國政府可能釐定合約安排不符合適用中國法律、規則、法規或政策。
- 我們大部分的收益來自東北及兩種非處方藥。



## 概 要

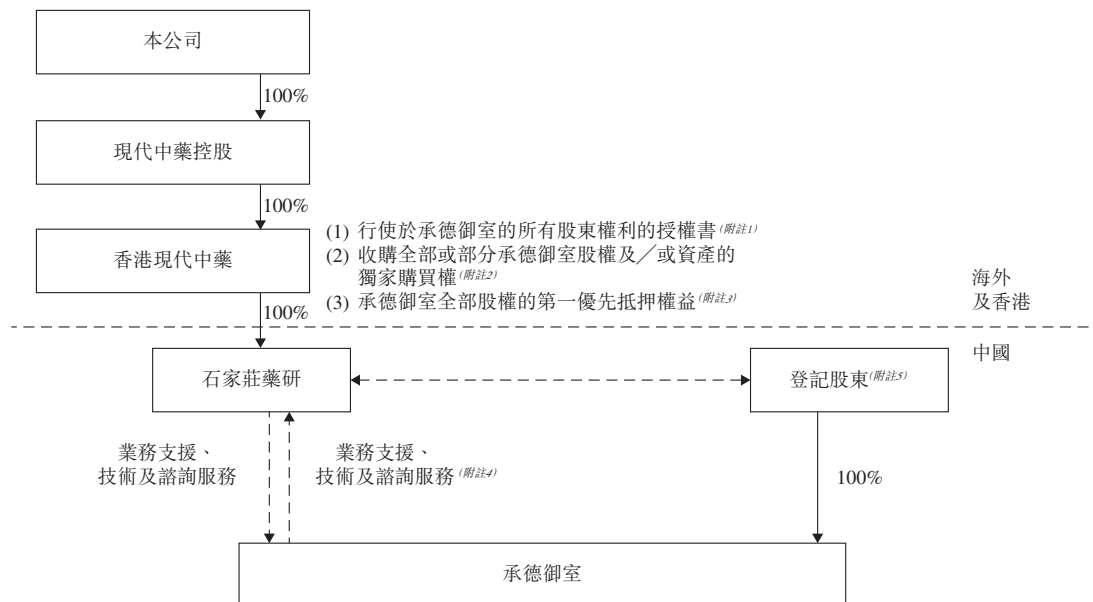
- 我們依賴分銷商售出及分銷產品，而我們對分銷商控制有限。
- 我們可能無法保持全面遵守不斷演變的GMP標準或其他對我們業務而言屬重大的監管規定。
- 無法符合中國相關質量及安全標準可能會導致罰款、訴訟或其他處罰，可能對我們的營運造成不利影響。

有關此等及其他風險的進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

## 合約安排

從事中成藥生產的公司，生產涉及例如蒸、炒、炙和煨等炮製技術，現行規則及法規禁止外資擁有權，而以上業務為本集團於往績記錄期間的核心業務（由承德御室進行）。儘管控股股東謝先生藉實行本文件「合約安排」一節所載合約安排持有承德御室的全部股權，但石家莊藥研已取得對承德御室的控制權，石家莊藥研承受或享有對於其涉及與承德御室所產生可變回報的權利，並且有能力透過其對承德御室的權力而影響有關回報。

以下圖表說明按照合約安排所訂明，因合約安排的運作使本集團控制承德御室及承德御室的一切經濟利益流入本集團：



---

## 概 要

---

附註：

- (1)、(2)、(3)及(4) 詳情請參閱「合約安排」內「合約安排詳情－授權書」、「合約安排詳情－獨家購買權協議」、「合約安排詳情－股權質押協議」及「合約安排詳情－獨家業務合作協議」分節。
- (5) 相關股東為中國公民謝先生，彼持有承德御室全部股權。

「→」表示股權的直接法定及實益擁有權，而「--->」表示合約關係。

我們的中國法律顧問已確認，合約安排符合並可根據適用中國現有法律及法規強制執行，惟強制執行上文所載禁令救濟及其他暫時措施則除外。詳情請參閱本文件「合約安排－合約安排合法性」分節。經妥善謹慎考慮所有相關因素，連同所取得法律意見，本集團管理層評估及總結，合約安排於中國為有效、合法及可強制執行。

基於本集團管理層對合約安排的判斷，本公司按照香港財務報告準則第10號將承德御室作為附屬公司入賬。

由於本集團於承德御室並無持有股權，但卻受合約安排規限，必須作出重大判斷決定該等合約是否給予本集團能力行使其對承德御室的控制權，包括考慮中國司法及規管規定、外匯管制或其他影響，例如不可抗力等。

---

## 概 要

---

### 股東資料及不獲豁免持續關連交易

緊隨[編纂]及[編纂]完成後（並無計及行使[編纂]及根據購股權計劃可能授出的購股權後而可能發行的任何股份），現代生物科技將直接持有本公司已發行股本總額約[編纂]%。現代生物科技由謝先生全資擁有。因此，根據上市規則，現代生物科技及謝先生被視為我們的控股股東。根據合約安排擬進行的交易將構成不獲豁免持續關連交易，該等交易於[編纂]後須遵守上市規則第十四A章項下的申報、年度審核及獨立股東批准規定。有關控股股東的進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

### [編纂]原因及[編纂]

我們相信，利用[編纂][編纂]是擴張本集團及與競爭對手競爭的可行選項，原因如下：

- (i) 為保持競爭力，我們需不時提升生產設施及產能；
- (ii) [編纂]可以提高本集團的企業形象、公信力、品牌知名度及市場地位；
- (iii) [編纂]有利於在資本市場籌集資金供發展未來業務；及
- (iv) [編纂]在我們與規模較大的供應商及／或分銷商協商時將使我們能夠享有較有利的地位。

詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]－[編纂]原因及[編纂]」分節。

### [編纂]

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股[編纂]介乎[編纂]港元及[編纂]港元的中位數）計算，我們估計將收取[編纂][編纂]約為[編纂]百萬港元（經扣除我們所支付[編纂]費用及與[編纂]有關的估計開支）（假設[編纂]未獲行使）。倘[編纂]獲悉數行使，我們估計將收取[編纂]約[編纂]百萬港元。我們目前擬於[編纂]完成後於可行情況下盡快將[編纂]用作以下用途。

---

## 概 要

---

估計[編纂] (港元)	佔[編纂] 的概約百分比	[編纂]的預計[編纂]
[編纂]百萬	[編纂]%	提高及擴大產能，進一步生產我們的主要膠囊處方藥，特別是治療／舒緩心腦血管疾病的主要膠囊產品
[編纂]百萬	[編纂]%	擴大華南及華東的分銷網絡
[編纂]百萬	[編纂]%	透過媒體營銷及推廣活動提升品牌知名度
[編纂]百萬	[編纂]%	加大研發力度、採購質量管理設備及擴大產品組合
[編纂]百萬	[編纂]%	升級IT系統
[編纂]百萬	[編纂]%	增加一般營運資金

詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]－[編纂]」分節。

### 近期發展及無重大不利變動

#### 業務最新情況

---

## 概 要

---

自2020年初開始的新冠病毒（「**新冠病毒**」）對我們的正常業務營運確實構成負面影響。自2020年1月1日起及直至最後實際可行日期，我們僅與一名新分銷商訂立分銷協議。然而，我們仍能夠於2019財年與現有分銷商重續大部分分銷協議，除兩名分銷商外，其中一名分銷商因延遲提交週年報表而於2020年被暫時吊銷營業執照；而另一名分銷商由於架構重組自其業務範圍中移除「銷售專利中藥」。2017財年、2018財年及2019財年，來自該等分銷商的總收益分別約人民幣0.2百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣2.4百萬元，分別佔總收益約0.2%、0.9%及1.1%。然而，董事相信，新冠病毒為本公司帶來新業務機會，提高中國大眾的健康意識，並使客戶更了解我們的豐富產品組合，如加味藿香正氣丸（該產品的主要藥物活性成份與中國政府公佈的國家推薦新冠病毒中成藥相似）。

2020年1月，為應對新冠病毒爆發，河北省林業和草原局頒佈一份臨時管理通知（「**該通知**」）除動用現有存貨外，終止一切野生動物的買賣及野生動物產品的生產。因此，本集團暫時未能採購鹿茸（本集團主要產品補腎填精丸的其中一種主要原材料）。然而，於最後實際可行日期，經中國法律顧問確認，(i)該通知禁止買賣野生動物的規定已解除；及(ii)紅鹿（生產補腎填精丸所用的鹿茸的來源）現被分類為畜禽。因此，本集團已恢復購買鹿茸，並有意維持足以供應約六個月生產的存貨水平。

我們於湖北省的業務營運亦受新冠病毒的影響。於往績記錄期間，我們在湖北省有2家、7家、8家及8家分銷商，合共貢獻分別約人民幣0.4百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣4.5百萬元，佔總收益約0.3%、1.0%、4.3%及4.3%。儘管於2020年1月對湖北分銷商的銷售較2019年同期稍增，但由於各種限制，湖北分銷商無法如常進行業務，我們於2020年2月及3月並無接獲湖北分銷商的任何新訂單。湖北省的出行限制已於2020年3月起逐步解除。2020年七個月來自湖北分銷商的收益與2019年七個月相比，由約人民幣5.2百萬元增加約32.7%至約人民幣6.9百萬元。2020年七個月，來自湖北省的收益佔2019財年來自湖北省的收益約74.2%。

---

## 概 要

---

### 財務最新情況

根據2020年七個月的未經審核管理賬目，與2019年七個月的收益相比，我們的收益增加約人民幣30.1百萬元或21.2%。該增長主要由於我們若干中成藥產品的持續需求及銷售增加所致，尤其是(i)加味藿香正氣丸於2020年七個月的銷售所得收益約為人民幣31.7百萬元，而2019年七個月並無收益；及(ii)我們的處方藥，尤其是清瘟解毒丸於2020年七個月的收益大幅增長約人民幣21.0百萬元。2020年七個月該兩種產品的收益增加超出若干非處方藥（如補腎填精丸及加味逍遙丸）的收益減少，主要是由於新冠病毒於中國持續擴散及該通知的頒佈對本集團於2020年初的業務活動帶來不利影響。於2020年4月30日，銷售交易增加使貿易應收款項增加。於最後實際可行日期，於2020年4月30日的所有貿易應收款項已收回。

於2020年7月31日，本集團的現金及銀行結餘約為人民幣48.4百萬元，董事認為我們擁有充足的營運資金。在營運全面停頓的最壞情況下，董事估計，經計及（其中包括）來自[編纂]的[編纂]、分配作一般營運資金用途的估計[編纂]、現金及銀行結餘、未動用銀行融資、根據過往結算模式收回貿易應收款項及結算貿易應付款項，以及所支付員工成本及計息借款的利息，本集團的財務最少12個月仍然並無大礙。

---

## 概 要

---

董事確認，自2020年4月30日起（即最近期經審核合併財務報表日期）及直至本文件日期，我們的業務營運、財務或交易狀況以及中國整體市場的前景並無重大不利變動。我們預期[編纂]開支將不會對我們2020財年的經營業績構成重大負面影響，及自2020年4月30日起（即最近期經審核合併財務報表日期）並無發生會嚴重影響本文件附錄一會計師報告所示資料的事件。

### 股息及股息政策

於2017財年、2018財年、2019財年及2020年四個月，我們宣派及派付股息分別為零、零、約人民幣103.3百萬元及零。

宣派、派付股息及支付的股息金額由董事酌情釐定，並將根據我們的財政狀況、盈利及資本需求、合約及法律限制、我們能否獲得附屬公司支付股息以及其他因素而定。在上述因素的規限下，我們預期，日後將不時派付的中期及末期股息，總額約為本公司股權持有人應佔溢利的30%。股份的現金股息（倘有）將以港元支付。其他分派（倘有）將以我們認為合法、公平及切合實際的任何方式支付給本公司的股東。

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－股息政策」分節。

### [編纂]

本文件乃就[編纂]而刊發，作為[編纂]的一部分。[編纂]包括：

- (a) 根據本文件「[編纂]的架構及條件－[編纂]」分節所述在香港發售[編纂]股[編纂]（可按下文所述予以[編纂]）的[編纂]；及
- (b) 合共配售[編纂]（可按下文所述予以[編纂]及視乎[編纂]行使與否而定）的[編纂]，其將有條件配售予[編纂]選定的專業、機構及其他投資者。



## 概 要

投資者可根據[編纂]申請[編纂]或表示有意（如符合資格）根據[編纂]申請[編纂]，惟不可同時提出兩項申請。

根據[編纂]及[編纂]將予提呈的[編纂]數目或會按本文件「[編纂]」的架構及條件一[編纂]－[編纂]」分節所述[編纂]。

### 申請於聯交所[編纂]

我們已向[編纂]申請批准[編纂]、我們根據[編纂]將予發行的[編纂]（包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份）及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而將予發行的股份於聯交所[編纂]及[編纂]。

### [編纂]統計數據<sup>(1)</sup>

	根據[編纂] [編纂]港元	根據[編纂] [編纂]港元
我們股份的[編纂] <sup>(2)</sup>	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
本公司擁有人應佔未經審核 備考經調整合併每股有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 本表中所有統計數據均假設根據購股權計劃可能授出的購股權及[編纂]並無獲行使。
- (2) [編纂]乃根據緊隨[編纂]及[編纂]完成後預期將發行[編纂]計算。
- (3) 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值乃根據[編纂]及[編纂]完成後預期已發行[編纂]的基準計算，但並無計及根據購股權計劃或[編纂]可能授出之任何購股權獲行使而可能配發及發行之任何股份，或根據授予董事之一般授權可能由本公司配發及發行或購回之任何股份。

倘[編纂]獲悉數行使，本公司擁有人應佔本集團備考經調整合併每股有形資產淨值將為每股[編纂]港元（按[編纂][編纂]港元計算）及每股[編纂]港元（按[編纂][編纂]港元計算）。

---

## 概 要

---

### [編纂]開支

假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數，[編纂]開支（包括[編纂]佣金）屬非經常性質，預期將為約[編纂]百萬港元或相等於人民幣[編纂]百萬元，佔來自[編纂][編纂]總額約[編纂]%。

在[編纂]開支總額當中，約人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元已分別於2019財年及2020年四個月的損益中扣除。我們預期將進一步產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中(i)約人民幣[編纂]百萬元將於截至2020年12月31日止八個月的損益中扣除；及(ii)約人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後列賬為權益扣減淨額。上述[編纂]開支為當前估計，僅供參考，而實際將予確認的金額將根據審核及變數與假設的當時變動予以調整。此外，未扣減已產生的[編纂]開支前，我們的溢利由2019年四個月約人民幣[編纂]百萬元增加[編纂]%至2020年四個月約人民幣[編纂]百萬元。[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元分別自2019年四個月及2020年四個月的損益扣除後，我們的溢利依然由2019年四個月約人民幣[編纂]百萬元增加[編纂]%至2020年四個月約人民幣[編纂]百萬元。因此，我們預期[編纂]開支將不會對2020財年的經營業績構成重大不利影響。