

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。由於本節僅屬概要，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。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，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，氣這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⁽¹⁾丸及心腦血管中成藥⁽²⁾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。

下表載列2019年我們若干主要產品在其相應分部的市場份額：

產品名稱	2019財年 的收益 ⁽³⁾ (人民幣百萬元)	2019年概約 市場份額 ⁽⁴⁾ (%)
補腎填精丸	49.2	33.1
山玫膠囊	33.2	17.4
氣血雙補丸	40.0	15.0
心安膠囊	14.4	6.6
金匱腎氣丸	22.5	2.0
加味逍遙丸	7.3	1.0
護肝片	7.4	0.8

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。
- (3) 加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸並無排名，乃由於該等產品於2019財年並無錄得任何收益。
- (4) 有關市場份額的計算乃計及生產具有《中國藥典》及《部頒標準》所記載(i)類似功效；或(ii)用於相同治療及／或舒緩用途的藥品的所有位於中國的製藥公司而得出。

概 要

我們的業務

我們的歷史可追溯至1980年代，我們的主要經營附屬公司於2001年由國有企業轉制為有限責任公司。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分銷網絡。在張女士（執行董事兼行政總裁，於1986年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。展望未來，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，而分銷商則為我們的客戶。

概 要

下表列示於所示年度／期間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年九個月			2020年九個月							
	估總收益			估總收益			估總收益			估總收益			估總收益							
	總約收益 人民幣千元	百分比 %	毛利 人民幣千元	總約收益 人民幣千元	百分比 %	毛利 人民幣千元	總約收益 人民幣千元	百分比 %	毛利 人民幣千元	總約收益 人民幣千元	百分比 %	毛利 人民幣千元	總約收益 人民幣千元	百分比 %	毛利 人民幣千元					
非處方藥																				
補腎填精丸	24,707	23.2	9,280	37.6	43,674	25.2	12,166	27.9	49,154	22.5	15,857	32.3	43,460	25.1	15,115	34.8	37,733	17.2	5,121	13.6
氣血雙補丸	17,295	16.2	4,485	25.9	47,382	27.3	25,247	53.3	40,004	18.3	23,385	58.5	33,717	19.5	19,533	57.9	34,442	15.7	20,644	59.9
加味逍遙丸	5,992	5.6	4,093	68.3	7,273	4.2	3,842	52.8	7,254	3.3	3,633	50.1	5,478	3.2	2,710	49.5	5,955	2.7	3,171	53.2
加味養正氣丸	118	0.1	16	13.6	30	0.0*	7	23.3	-	-	-	-	-	-	-	-	31,825	14.5	15,786	49.6
其他 ^(b)	23,343	22.0	9,191	39.4	27,198	15.7	11,137	40.9	32,230	14.7	14,162	43.9	19,678	11.4	9,113	46.3	16,005	7.5	7,796	48.7
小計／合計	71,455	67.1	27,065	37.9	125,557	72.4	52,399	41.7	128,642	58.8	57,037	44.3	102,333	59.2	46,471	45.4	125,960	57.6	52,518	41.7
處方藥																				
山政膠囊	11,325	10.6	7,697	68.0	17,373	10.0	9,278	53.4	33,231	15.2	18,710	56.3	26,653	15.4	14,792	55.5	20,561	9.4	12,904	62.8
金匱腎氣丸	5,216	4.9	2,610	50.0	5,667	3.3	2,722	48.0	22,544	10.3	12,578	55.8	20,104	11.6	10,940	54.4	19,332	8.8	12,018	62.2
心安膠囊	6,830	6.4	4,110	60.2	10,420	6.0	4,742	45.5	14,413	6.6	5,114	35.5	11,837	6.8	4,380	37.0	13,976	6.4	4,133	29.6
護肝片	1,912	1.8	378	19.8	7,237	4.2	1,902	26.3	7,402	3.4	424	5.7	5,601	3.2	452	8.1	5,414	2.5	546	10.1
清瘟解毒丸	131	0.1	36	27.5	19	0.0*	4	21.1	-	-	-	-	-	-	-	-	20,953	9.6	11,183	53.4
其他 ^(b)	9,597	9.1	2,531	26.4	7,239	4.1	2,610	36.0	12,535	5.7	5,206	41.5	6,442	3.8	3,392	52.7	12,642	5.7	4,932	39.0
小計／合計	35,011	32.9	17,362	49.6	47,955	27.6	21,258	44.3	90,125	41.2	42,032	46.6	70,637	40.8	33,956	48.1	92,878	42.4	45,716	49.2
總計／合計	106,466	100.0	44,427	41.7	173,512	100.0	73,657	42.5	218,767	100.0	99,069	45.3	172,970	100.0	80,427	46.5	218,838	100.0	98,234	44.9

* 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，主要是由於我們在2017財年提供較高的金錢營銷激勵以進行促銷。加味逍遙丸的毛利率於2018財年下降，主要是由於我們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年九個月顯著下降，主要是每公斤銷售成本增加所致，銷售成本增加因鹿茸（為其中一種主要原材料）的採購價於相關期間上升：(i)自2019年起我們開始從鐵嶺春天藥業有限公司購買鹿茸，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；(ii)我們在提煉線利用率相對較低時購入若干價格相宜及純度較低的原材料作生產用途，因為我們只需提取原材料的精華；及(iii)2020年5月鹿茸的使用不再受野生動物保護限制後，市場上鹿茸的採購價維持於高水平。董事認為，該價格水平或由於鹿茸暫時短缺所造成，因此，售價尚未作出相應調整。倘鹿茸的採購價居高不下，本集團將調整產品的淨售價以及將部分／全部成本增幅轉嫁予客戶。

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年九個月顯著增加，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所致。心安膠囊於2019財年及2020年九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)我們調整定價策略以降低該產品2020年九個月的平均淨售價以提高此期間的需求。護肝片於2019財年及2020年九個月的毛利率變動，主要由於五味子（為其中一種主要原材料）於各年度／期間的採購價上升，導致每公斤平均銷售成本增加。我們已調整其淨售價以應對平均成本增加。

與2019年九個月相比，氣血雙補丸、加味逍遙丸及金匱腎氣丸的毛利率於2020年九個月均有所上升，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

概 要

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、茯苓及牡丹皮的採購價在相關期內有所下降。

2020年九個月，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，原因是兩種產品被認為擁有治療新冠病毒病徵及／或相似病症的目標療效。兩種產品的毛利率較高，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年九個月，該兩種產品的毛利率較高，補償若干其他主要產品，即補腎填精丸及心安膠囊的毛利率下降，以及我們可達致整體毛利率約44.9%。

整體而言，於往績記錄期間，非處方藥的整體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）的主要原材料為人蔘、鹿茸、當歸及蜂蜜，較我們的處方藥（如山玫膠囊及心安膠囊）的主要原材料山楂葉及酒精（用於提煉）昂貴。

按地理位置劃分的收益明細

地區	2017財年		2018財年		2019財年		2019年九個月		2020年九個月	
	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)	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 ⁽¹⁾	53,586	50.3	88,422	51.0	120,252	55.0	96,465	55.8	118,060	53.9
華東 ⁽²⁾	15,506	14.6	25,797	14.9	24,885	11.4	20,756	12.0	14,221	6.5
華南 ⁽³⁾	10,501	9.9	21,534	12.4	33,500	15.3	25,372	14.6	39,426	18.0
華北 ⁽⁴⁾	26,792	25.1	36,435	21.0	33,178	15.2	25,609	14.8	39,799	18.2
西南 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	81	0.1	1,255	0.7	4,303	2.0	2,877	1.7	4,295	2.0
西北 ⁽⁶⁾	-	-	69	0.0*	2,649	1.1	1,891	1.1	3,037	1.4
總計	106,466	100.0	173,512	100.0	218,767	100.0	172,970	100.0	218,838	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

概 要

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貢獻，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金額於2019財年減少。2020年九個月的收益較2019年九個月增長約26.5%，乃主要由於東北、華北及華南增長分別約22.4%、55.4%及55.4%，部分被華東所得收益減少約31.5%所抵銷，原因為我們錄得補腎填精丸、氣血雙補丸及山玫膠囊的銷量下降約人民幣11.3百萬元。

我們的客戶及供應商

2017財年、2018財年、2019財年及2020年九個月，向本集團五大客戶（即分銷商）的銷售總額合共佔總收益分別約79.6%、64.0%、40.2%及43.4%。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曾先後排名第一位、第一位、第九位及第十六位。2017財年、2018財年、2019財年及2020年九個月，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3.9百萬元，分別佔我們總收益約44.6%、16.9%、3.6%及1.8%。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。具體而言，我們優先將我們的產品推廣予潛在新分銷商或位於本集團目標市

概 要

場的分銷商，例如我們當時並未大量開發新市場的地區／省份；(ii)我們注意到大健康的收益於同期減少，導致與我們的交易減少；及(iii)據我們所深知及盡悉，大健康於相關期間因應市場競爭及發展而對東北地區（覆蓋黑龍江及吉林）的銷售網絡進行調整。

於往績記錄期間，我們的供應商主要向我們供應原材料，包括草藥、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年九個月，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65.4%。我們的若干主要供應商為中國上市公司的附屬公司。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，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，因價值鏈正經歷垂直／橫向整合，客戶兼屬供應商在中國製藥行業屬普遍，且向現有客戶採購可免卻向不熟識的供應商採購的風險。更多詳情，請參閱本文件「業務－客戶與供應商間的重疊」一節。

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 ⁽¹⁾	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，若個別計算，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。

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

概 要

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，於往績記錄期間，我們的金錢營銷激勵形式為交易折扣、回扣及／或其他價格激勵，金額分別約為人民幣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16.9百萬元。同時，非金錢營銷激勵的成本分別為零、約人民幣1.0百萬元、約人民幣0.7百萬元及零。我們的定價架構說明如下（附註）。

我們對分銷商的批發價（扣除金錢營銷激勵及非金錢營銷激勵）	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

根據歐睿指出，我們向分銷商提供的批發價（扣除金錢營銷激勵及非金錢營銷激勵）低於行業平均水平，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（如有）微乎其微，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。

附註：所示數據僅供說明用途，並不反映任何特定貨品的實際零售或批發價。

概 要

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年九個月			2020年九個月		
	設計產能 ⁽¹⁾ (噸鈞 千公斤)	實際產量 ⁽¹⁾ (噸鈞 千公斤)	利用率 ⁽¹⁾	設計產能 ⁽¹⁾ (噸鈞 千公斤)	實際產量 ⁽¹⁾ (噸鈞 千公斤)	利用率 ⁽¹⁾	設計產能 ⁽¹⁾ (噸鈞 千公斤)	實際產量 ⁽¹⁾ (噸鈞 千公斤)	利用率 ⁽¹⁾	設計產能 ⁽¹⁾ (噸鈞 千公斤)	實際產量 ⁽¹⁾ (噸鈞 千公斤)	利用率 ⁽¹⁾	設計產能 ⁽¹⁾ (噸鈞 千公斤)	實際產量 ⁽¹⁾ (噸鈞 千公斤)	利用率 ⁽¹⁾
提煉線 ⁽²⁾	396	167	42.2%	396	372	93.9%	396	350	88.4%	297	272	91.6%	297	292	98.3%
膠囊產品生產線 ^{(3)·(5)}	133	23	17.3%	133	76	57.1%	133	126	94.7%	100	94	94.0%	100	81	81.0%
片劑生產線 ^{(3)·(6)}	98	7	7.1%	98	54	55.1%	98	43	43.9%	74	35	47.3%	74	35	47.3%
丸劑生產線 ^{(4)·(7)}	3,712	1,009	27.2%	3,712	1,647	44.4%	3,712	1,852	49.9%	2,784	1,243	44.7%	5,568	2,889	51.9%

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（各提煉批次約為2小時至2.5小時），生產線的實際產量已接近其極限，因此限制產品生產線的利用率及實際產量。
- (3) 膠囊及片劑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。有關進一步資料，請參閱本文件「財務資料－合併損益及其他全面收益表主要組成部分－2020年九個月與2019年九個月的比較－收益」、「財務資料－合併損益及其他全面收益表主要組成部分－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年九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年九個月丸劑產品生產線的日營運時數均為16小時（兩更），乃由於加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸的需求增加。
- (5) 膠囊是指將藥物封入硬或軟質的可溶性容器的固體劑型。
- (6) 藥片是指一種呈扁平圓形或盤狀的藥物。
- (7) 藥丸是指一種供吞服的小球狀或橢圓形塊狀藥用物質。

主要成本組成部分

於往績記錄期間，我們的主要成本組成部分為原材料成本、直接人工及其他間接成本。2017財年、2018財年、2019財年、2019年九個月及2020年九個月，銷售成本分別佔我們總收益約58.3%、57.5%、54.7%、53.5%及55.1%。

於往績記錄期間，我們的原材料成本（佔收益的百分比）高於其他市場參與者，主要是由於(i)其他中國中成藥上市公司主要使用草藥，而我們的原材料包括動物組織；及(ii)人蔘及鹿茸等主要原材料與其他中成藥公司（主要使用草藥）使用的原材料相比價值相對較高。

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；

概 要

- (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	2018財年	2019財年	2019年九個月	2020年九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	106,466	173,512	218,767	172,970	218,838
毛利	44,427	73,657	99,069	80,427	98,234
除稅前溢利	34,770	64,507	65,256	56,629	72,874
年／期內溢利 ^{(1)及(2)}	25,881	48,237	46,237	40,925	52,771

附註：

- (1) 2019財年的年內溢利有所減少，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年九個月的期內溢利有所增加，主要是由於加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸的銷售增加所致。

概 要

合併財務狀況表概要

	於12月31日			於9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	20,274
流動資產 ^{(1)及(2)}	99,275	157,631	104,561	156,001
流動負債	40,661	49,195	54,256	54,131
流動資產淨值 ^{(1)及(2)}	58,614	108,436	50,305	101,870
資產淨值 ^{(1)及(2)}	75,582	123,819	68,854	121,856

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。
- (2) 2020年九個月的流動資產、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月起中國逐步解除出行限制，以及於國慶假期前完成訂單使銷售交易急劇增加。

合併現金流量表概要

	2017財年	2018財年	2019財年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	九個月	九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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	57,676	74,456
營運資金變動 ⁽¹⁾	(53,921)	25,414	(5,549)	3,910	(36,552)
已付所得稅	(8,984)	(14,396)	(20,840)	(16,340)	(19,692)
經營活動(所用)					
所得現金淨額 ⁽²⁾	(25,455)	77,112	40,240	45,246	18,212
投資活動(所用)					
所得現金淨額 ^{(3)及(4)}	(1,542)	(37)	(1,207)	1,078	(362)
融資活動(所用)					
所得現金淨額 ^{(5)、(6)及(7)}	(41,989)	–	(92,943)	(98,465)	7,978
報告期末的現金及現金等價物	12,865	89,940	35,891	37,799	62,149

附註：

- (1) 2020年九個月營運資金的淨減少約人民幣36.6百萬元乃主要由於貿易及其他應收款項增加約人民幣28.3百萬元，乃由於自2020年3月起中國各省份逐步解除出行限制，以及於國慶假期前完成訂單使銷售交易急劇增加。

概 要

- (2) 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收的可退回款項相關的合約負債約人民幣40.0百萬元。為應對經營活動所用現金淨額，我們密切監察尚未償還貿易應收款項的收回情況。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) 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。
- (4) 2019年九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。
- (5) 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。
- (6) 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。
- (7) 2020年九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。

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2020年			
	於12月31日 / 截至12月31日止年度	9月30日 /		
	2017年	2018年	2019年 2020年九個月	
毛利率	41.7%	42.5%	45.3%	44.9%
純利率	24.3%	27.8%	21.1%	24.1%
股本回報率	34.2%	39.0%	67.2%	57.7%
總資產回報率	22.3%	27.9%	37.6%	39.9%
流動比率	2.4倍	3.2倍	1.9倍	2.9倍
速動比率	1.1倍	2.4倍	1.2倍	2.2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年九個月的毛利率保持穩定及純利率有所上升，主要歸因於期內的毛利增加，主要是由於加味藿香正氣丸及清瘟解毒丸的銷售增加。

概 要

於往績記錄期間，與其他中國中成藥上市公司相比，我們的毛利率較其他市場參與者為低，而純利率則較其他市場參與者為高。此等差異乃由於與其他市場參與者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。於往績記錄期間，我們的營銷開支（佔收益的百分比）相對其他中國中成藥上市公司較低，董事認為，主要歸因於(i)其他市場參與者經營零售店，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，而其他市場參與者則覆蓋全國。

2019財年的股本回報率上升，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。由於2020年九個月並無支付股息，對銷年化純利增加，股本回報率於2020年九個月有所下降。2019財年的總資產回報率上升主要歸因於銀行結餘及現金減少。2020年九個月的總資產回報率進一步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。

風險因素

我們相信，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分非我們所能控制。主要風險包括：

- 中國政府可能認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。
- 我們依賴分銷商轉售及分銷產品，而我們對分銷商的控制有限。
- 倘我們的產品生產欠妥善或受到污染，我們可能產生產品召回或產品責任索償造成的虧損，因此，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。
- 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（如藥品批准文號的註冊規定）。
- 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。
- 傳統中醫藥行業受嚴格監管，且監管框架、規定及執法趨勢日後可能會被收緊。

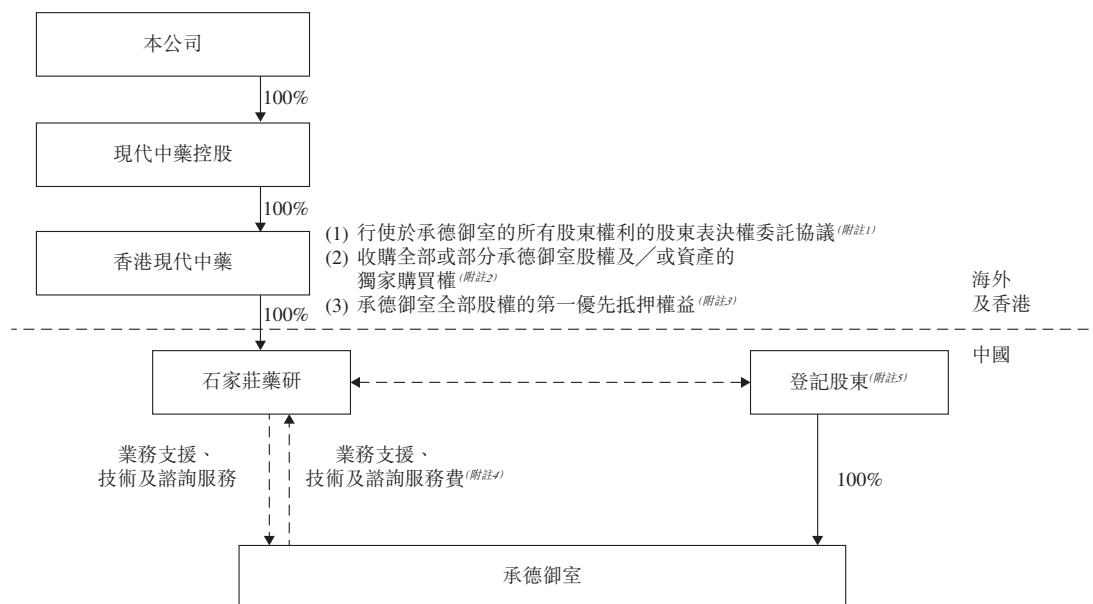
有關此等及其他風險因素的進一步資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

概 要

合約安排

現行規則及法規禁止外資公司從事涉及例如蒸、炒、炙和煨等炮製技術的中成藥生產，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。

下圖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：



附註：

(1)、(2)、(3)及(4) 詳情請參閱「合約安排」內「合約安排詳情－股東表決權委託協議」、「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。

概 要

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。進一步詳情，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。

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（並無計及因[編纂]及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使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，我們需不時提升及擴充生產設施及產能；
- (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

概 要

- (iv) 香港[編纂]地位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[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。

估計[編纂] (港元)	佔[編纂] 的概約百分比	[編纂]的計劃用途
[編纂]百萬	[編纂]%	提高及擴大產能，進一步生產我們的主要處方藥，特別是目標療效為治療／舒緩心腦血管類不適症狀的主要膠囊產品
[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]」分節。

概 要

近期發展及無重大不利變動

業務最新情況

自2020年初開始的新冠病毒（「**新冠病毒**」）疫情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為人民幣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，新冠病毒疫情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，為應對新冠病毒疫情，河北省林業和草原局（「**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，經中國法律顧問確認，紅鹿（生產補腎填精丸所用的鹿茸來自紅鹿）自2020年5月起已從野生動物重新分類為畜禽，銷售、採購或使用鹿茸及其產品不再受野生動物保護機關監管。此外，該通知禁止買賣／使用野生動物的規定已於2020年6月解除。此後確定(i)鹿茸的使用自2020年5月起不再受野生動物保護限制及(ii)該通知於2020年6月獲解除，本集團已於2020年6月恢復購買鹿茸，於最後實際可行日期，我們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疫情的影響。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8.4百萬元，佔總收益約0.3%、1.0%、4.3%及3.8%。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年十個月來自我們湖北分銷商的收益與

概 要

2019年十個月相比，由約人民幣7.7百萬元增加約22.1%至約人民幣9.4百萬元。2020年十個月，來自湖北省的收益佔2019財年來自湖北省的收益約100.0%。

財務最新情況

根據2020年十個月的未經審核管理賬目，與2019年十個月的收益相比，我們的收益增加約人民幣54.9百萬元或29.2%。上述收益摘自本集團的未經審核管理賬目，並已經我們的申報會計師，中審眾環（香港）會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。該增長主要由於我們若干中成藥產品的銷售增加所致，尤其是(i)於2020年十個月，加味藿香正氣丸的銷售所得收益約為人民幣31.8百萬元，而2019年十個月並無收益；及(ii)我們的處方藥，尤其是清瘟解毒丸於2020年十個月的收益大幅增長約人民幣21.0百萬元。2020年十個月該兩種產品的收益增加補償補腎填精丸所得收益減少，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。銷售交易增加以及於國慶假期前完成訂單使2020年9月30日的貿易應收款項增加。於最後實際可行日期，於2020年9月30日的貿易應收款項已悉數收回。

本集團於2020財年最後一個季度產生的平均每月純利（不包括[編纂]開支）與2020年九個月相比可能會有所減少。該減少主要是由於本集團的其他經營開支增加，主要是指(i) [編纂]後，為遵守[編纂]規定的法律及專業費用，如核數師酬金、合規顧問費用及其他專業費用，而該等服務被視為於2020財年提供；及(ii)本集團於2020財年最後一個季度產生的廣告促銷開支。

於2020年10月31日，本集團的現金及銀行結餘約為人民幣68.8百萬元，董事認為我們擁有充足的營運資金運營業務。在營運全面停頓的最壞情況下，董事估計，經計及（其中包括）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9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。董事認為，[編纂]開支不會對我們2020財年的經營業績構成重大不利影響，並預期[編纂]開支將不會對我們2021財年的經營業績構成重大不利影響，及自2020年9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年九個月，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、公平及切實可行的任何方式支付給本公司的股東。

有關進一步資料，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[編纂]（可按下文所述予以重新分配）的[編纂]；及
- (b) 合共[編纂]（可按下文所述予以重新分配及視乎[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—[編纂]—重新分配」分節所述重新分配。

申請於聯交所[編纂]

我們已向上市委員會申請批准已發行股份、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]及買賣。

[編纂]統計數據⁽¹⁾

	根據[編纂] [編纂]港元	根據[編纂] [編纂]港元
我們股份的市值 ⁽²⁾	[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 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 本表中所有統計數據均根據購股權計劃可能授出的購股權及[編纂]並無獲行使的假設計算。
- (2) 市值乃根據緊隨[編纂]及[編纂]完成後預期將發行[編纂]股股份計算。
- (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]股股份的基準計算，但並無計及因根據購股權計劃可能授出之任何購股權或[編纂]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（包括有關[編纂]及[編纂]的[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財年的損益中扣除。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2021年12月31日止年度的損益中扣除；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，而將予確認的實際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年九個月約人民幣47.5百萬元增加28.2%至2020年九個月約人民幣60.9百萬元。[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年九個月及2020年九個月的損益扣除後，我們的溢利依然由2019年九個月約人民幣40.9百萬元增加29.1%至2020年九個月約人民幣52.8百萬元。因此，董事認為，[編纂]開支不會對我們2020財年的經營業績構成重大不利影響，並預期[編纂]開支將不會對我們2021財年的經營業績構成重大不利影響。