



The United Laboratories International Holdings Limited

聯邦制藥國際控股有限公司

(於開曼群島成立之有限公司)

(股份代號: 3933)

## 二零零七年全年業績公佈

### 財務摘要

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	增長 %
營業額	2,594,937	2,080,479	24.7%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	824,918	501,260	64.6%
除稅前溢利	558,341	221,778	151.8%
股東應佔溢利	510,463	173,838	193.6%
每股基本盈利	48.0 港仙	19.3 港仙	148.7%

### 主席報告

本人謹代表聯邦制藥國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然向各位股東提呈本公司及其附屬(「聯邦制藥」或「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度上市後之第一份全年業績報告。

二零零七年對聯邦制藥既意義重大，又是果碩豐盛的一年。二零零七年六月十五日，本公司股份於香港聯合交易所主板上市，集資總額約九億四千九百萬港元(包括超額認購部分)；更重要是，上市讓本集團與國際資本市場接軌，為本集團日後的業務發展提供了強勁的財務基礎，是本集團業務發展歷史上寫上一個重要里程碑。

在剛剛結束的第十一屆全國人大會議上，中國政府工作報告指出中國財政用於醫療衛生的支出過去五年累計人民幣6,294億元，比前五年增長1.27倍，重點加強了公共衛生、醫療服務和醫療保障體系的建設。二零零六年以來，政府大力整頓藥品產供銷市場，企業經營環境得到顯著改善。二零零七年在政府加大醫保投入、擴大醫保覆蓋範圍的利好政策影響下，普藥市場容量增加，制藥行業經濟效益快速回暖，二零零七年預計全年衛生總費用高達人民幣10,488億元，醫藥工業總產值高達人民幣6,928億元。此外，二零零七年由於國家提倡綠色GDP，加大對環境保護的要求，許多制藥企業，尤其是發酵企業因排污達不到國家標準而被迫減產甚至停產，導致市場上6-APA、7-ACA及阿莫西林供應減少，價格走高。

聯邦制藥成功把握市場機遇，在2007年取得驕人佳績。本集團錄得營業額港幣二十六億元，較去年大幅增加24.7%；而本公司股東應佔溢利約為港幣五億一千萬元，較去年大幅增加1.9倍；每股盈利為48港仙，較去年大幅增加1.5倍。董事會建議派發截至二零零七年十二月三十一日止年度的末期股息每股17港仙。

年內，本集團進一步發揮垂直一體化生產運作的優勢，把握中間體及原料藥的有利價格時機，調整集團的產品組合，優化產能利用率。本集團三類主要產品中間體、原料藥以及製劑產品均取得均衡理想的發展。

- 中間體方面，集團在提升成都中間體生產基地的產能使用率、提高各生產廠房的效益的同時，於年內投資大約人民幣六億元於內蒙開設廠房，設計年產能達5,000噸。該廠房主要用作生產原材藥的上游產品6-APA，以迎接未來中國大陸市場需求的強大增長、更加直接有效地控制品質及生產成本、以及支撐原料藥及製劑產品的快速增長。
- 原料藥方面，銷售增長強勁，主要得益於年內本集團原料藥產品價格的提升，在原料藥市場供應短缺的形勢下，集團加大中間體自用比例，充分發揮集團垂直一體化生產運作的優勢，進一步發揮規模效益。
- 製劑產品方面，受惠于中國政府於上半年推出的有利行業的措施，本集團憑藉其優質品牌，積極把握機遇，不斷加強銷售及市場推廣網路，擴張銷售隊伍，擴大中國城市地區的市場份額及農村地區的市場覆蓋範圍。
- 出口方面，集團於年內積極增加中國以外地區的銷售：在獲得由歐盟EDQM頒發的阿莫西林原料藥COS證書後，聯邦制藥成爲中國唯一一家獲得阿莫西林原料藥COS證書和歐盟GMP證書的生產商，加強了本集團在國外市場的競爭能力。
- 新產品方面，集團通過推出新的製劑產品及其原料藥，增加了產品種類。年內，本集團已成功推出抗乙肝新藥阿德福韋酯膠囊，並獲得良好市場反應。

展望未來，隨著中國經濟的不斷發展及人民收入水準的提高，人民健康意識將繼續提高。同時，隨著中國老齡人口比例增長，加上中國政府對醫療改革的大力推進，我們深信中國的醫藥業前景廣闊，具有龐大的增長空間。本集團將抓緊這個機遇，繼續加強研發力量，努力開發造福人民的新藥品，並進一步改善產品品質及客戶服務。此外，本集團亦會按市場需求進一步提升產能，以發揮更大的規模效益，充分體現垂直一體化優勢。憑藉本集團管理層在醫藥行業的豐富經驗及我們對產品品質一貫的高標準要求，本公司必定能把握這個市場商機，爲各位股東帶來理想的投資回報。

本人謹此感謝各位員工努力不懈、熱忱投入及全心全意爲聯邦制藥提供支持，令聯邦制藥業績不斷向上。本人並藉此機會感謝各位股東對集團的鼎力支持，認同集團對未來發展的抱負和策略。爲答謝員工和股東的信任，聯邦制藥上下定必繼續全力以赴，並帶領集團繼往開來，精益求精，共創輝煌成績，繼續向成爲中國領先、規模最大的高質量抗生素藥品的生產商的目標邁進，給股東帶來豐碩果累累的回報。

## 二零零七年全年業績

本公司董事會欣然宣佈本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之綜合業績連同二零零六年  
度之比較數字載列如下：

### 綜合收益表

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
營業額	3	2,594,937	2,080,479
銷售成本		<u>(1,389,152)</u>	<u>(1,344,180)</u>
毛利		1,205,785	736,299
其他收入	4	25,753	9,918
銷售及分銷成本		(381,535)	(284,093)
行政開支		(173,267)	(122,956)
其他開支		(38,434)	(37,791)
財務成本	5	(79,961)	(85,485)
應佔聯營公司業績		-	(2,726)
出售聯營公司收益		<u>-</u>	<u>8,612</u>
除稅前溢利		558,341	221,778
稅項	6	<u>(47,878)</u>	<u>(47,940)</u>
本公司權益持有人應佔本年溢利	7	<u>510,463</u>	<u>173,838</u>
分派	8	<u>277,083</u>	<u>-</u>
每股盈利 - 基本	9	<u>48.0 港仙</u>	<u>19.3 港仙</u>

## 綜合資產負債表

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	2,349,792	1,640,077
預付租金		99,495	80,392
商譽		3,226	3,001
無形資產		5,343	3,663
購買物業、廠房及機器訂金		69,145	7,454
可供出售投資		-	-
遞延稅項資產		9,649	-
		<u>2,536,650</u>	<u>1,734,587</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		550,165	344,115
應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款	11	905,461	798,387
應收貸款		-	1,779
預付租金		2,339	1,888
應收董事款項		-	515,673
已抵押銀行存款		354,211	216,565
銀行結餘及現金		401,262	99,226
		<u>2,213,438</u>	<u>1,977,633</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及應付票據及應計費用	12	890,912	894,309
應付稅項		12,564	24,100
借貸		833,334	1,047,460
信託收據貸款		3,350	701
有抵押銀行透支		51	5,956
		<u>1,740,211</u>	<u>1,972,526</u>
流動資產淨值		<u>473,227</u>	<u>5,107</u>
總資產減流動負債		<u>3,009,877</u>	<u>1,739,694</u>
<b>非流動負債</b>			
借貸		543,110	252,129
董事貸款		-	160,100
遞延稅項負債		14,235	15,870
		<u>557,345</u>	<u>428,099</u>
		<u>2,452,532</u>	<u>1,311,595</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本		12,000	390
儲備		2,440,532	1,311,205
權益持有人應佔權益		<u>2,452,532</u>	<u>1,311,595</u>

## 附註

### 1. 一般資料

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的母公司為Heren Far East Limited（於英屬維爾京群島註冊成立），而最終控股公司為Gesell Holdings Limited（於英屬維爾京群島註冊成立）。本公司的註冊辦事處位於 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而營業地點位於香港新界元朗工業村福宏街六號。本公司為投資控股公司。

如本公司於二零零七年六月四日發佈的招股書（「招股書」）中「法定及一般資料」所載，根據集團重組（「集團重組」），以整頓集團架構，及籌備本公司股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市，本公司由二零零七年五月二十五日起成為控股公司。本集團由集團重組而構成，故被視為受共同控制之公司的重組。因此，綜合收益表、綜合資產負債表、綜合權益變動表及綜合現金流量表已按假設本公司一直為本集團之控股公司為基準而編制。

本公司之股份已由二零零七年六月十五日起於聯交所上市。

本公司及其中國附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團之綜合財務報表以港元呈列，因為管理層認為港元更適合於評估及控制本集團業務的表現。

### 2. 主要會計政策

綜合財務報表乃根據歷史成本原則編製。綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒布之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定之適用披露。

於本年度，本集團首次採用香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈由二零零七年一月一日開始之會計期間生效之多項新準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」）。

香港會計準則第1號（修改）  
香港財務報告準則第7號  
香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第7號  
  
香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第8號  
香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第9號  
香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第10號

資本披露  
金融工具：披露  
根據國際會計準則第29號就嚴重通脹  
經濟的財務報告採用重列法  
香港財務報告準則第2號的範圍  
重新評估嵌入式衍生工具  
中期財務報告及減值

新香港財務報告準則概無對本期或以往期間業績及財務狀況的編製及呈報方法構成重大影響。因此，無須作出過往期間調整。

本集團已追溯應用香港會計準則第1號（修改）及香港財務報告準則第7號的披露規定。以前年度根據香港會計準則第32號所要求而呈列的若干資料已經刪除，而根據香港會計準則第1號（修改）及香港財務報告準則第7號所要求的相關比較資料則首次於本年度呈列。

本集團並無提前採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則、詮釋及修訂：

香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表之呈列 <sup>1</sup>
香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本 <sup>1</sup>
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第2號（修改）	歸屬情況及註銷 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第8號	營運分類 <sup>1</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號：集團及 庫存股份交易 <sup>3</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第12號	服務優惠經營權安排 <sup>4</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第13號	客戶獎勵計劃 <sup>5</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第14號	香港會計準則第19號 - 對界定福利資 產、最低資金規定及其相互作用之 限度 <sup>4</sup>

<sup>1</sup>由二零零九年一月一日或之後開始的會計期間生效。

<sup>2</sup>由二零零七年三月一日或之後開始的會計期間生效。

<sup>3</sup>由二零零八年一月一日或之後開始的會計期間生效。

<sup>4</sup>由二零零八年七月一日或之後開始的會計期間生效。

<sup>5</sup>由二零零九年七月一日或之後開始的會計期間生效。

### 3. 營業額及分類資料

#### 營業額

營業額指本集團向外部客戶銷售貨品的已收或應收淨額，扣除折扣及銷售相關稅項，以及本集團向外部客戶提供分包服務之收入。

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
銷售貨品	2,594,937	2,066,276
分包服務收入	-	14,203
	<u>2,594,937</u>	<u>2,080,479</u>

#### 業務分類

本集團現有三個業務收入來源 (i) 中間產品銷售（「中間體」）；(ii) 原料藥銷售及原料藥分包收入（「原料藥」）；及 (iii) 抗生素制劑產品、非抗生素制劑產品及空心膠囊銷售（「制劑產品」）。該等收入來源乃本集團申報其主要分類資料之基礎。

本集團於本期間內按營運部門劃分之營業額及分類業績分析如下：

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	抵銷 千港元	合併 千港元
營業額					
對外銷售	265,677	1,362,262	966,998	-	2,594,937
分部間銷售	885,377	147,570	-	(1,032,947)	-
	<u>1,151,054</u>	<u>1,509,832</u>	<u>966,998</u>	<u>(1,032,947)</u>	<u>2,594,937</u>
業績					
分部業績	<u>253,053</u>	<u>171,645</u>	<u>235,018</u>		659,716
未分類其他收入					16,133
未分類企業支出					(37,547)
財務成本					<u>(79,961)</u>
除稅前溢利					558,341
稅項					<u>(47,878)</u>
本年度溢利					<u>510,463</u>

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	抵銷 千港元	合併 千港元
營業額					
對外銷售	197,373	1,077,294	805,812	-	2,080,479
分部間銷售	609,780	97,180	-	(706,960)	-
	<u>807,153</u>	<u>1,174,474</u>	<u>805,812</u>	<u>(706,960)</u>	<u>2,080,479</u>
業績					
分部業績	<u>25,430</u>	<u>63,049</u>	<u>219,824</u>		308,303
未分類其他收入					10,585
未分類企業支出					(17,511)
財務成本					(85,485)
應佔聯營公司業績	(2,726)				(2,726)
出售聯營公司收益	8,612				<u>8,612</u>
除稅前溢利					221,778
稅項					<u>(47,940)</u>
本年度溢利					<u><u>173,838</u></u>

#### 4. 其他收入

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
銀行利息收入	15,317	2,971
出售物業、廠房及設備之收益淨額	-	110
匯兌收益淨額	-	982
原材料銷售	3,116	465
津貼收入	4,816	4,130
雜項收入	2,504	1,260
	<u>25,753</u>	<u>9,918</u>



## 5. 財務成本

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
須於五年內悉數償還之銀行借貸利息	75,152	73,527
董事貸款之利息	4,809	11,958
	<u>79,961</u>	<u>85,485</u>

## 6. 稅項

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
稅項支出包括		
本期稅項		
- 香港利得稅	10,519	10,359
- 中國企業所得稅	44,518	39,666
以往年度撥備不足(超額撥備)		
- 香港利得稅	4,125	-
- 中國企業所得稅	-	(1,433)
	<u>59,162</u>	<u>48,592</u>
遞延稅項	<u>(11,284)</u>	<u>(652)</u>
	<u>47,878</u>	<u>47,940</u>

本年度香港利得稅乃按估計應課稅溢利 17.5% 計算。

中國企業所得稅乃按本集團經營所在地之適用稅率並根據現行法規、詮釋及慣例計算。

根據同於一九九九年七月一日生效之《外商投資企業和外國企業所得稅法》及《外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則》，若干於中國之附屬公司在抵銷過往年度結轉之所有未屆滿稅項虧損後，自首個獲利年度起頭兩年可豁免繳納中國企業所得稅，及其後三年之企業所得稅可獲 50% 減免。於有關附屬公司的相關稅項優惠將由二零一零年一月一日至二零一三年一月一日期間屆滿。部份附屬公司因被視為高科技公司而可享有優惠稅率。

根據分別於二零零七年三月十六日及二零零七年十二月六日頒佈的中國企業所得稅法及其實施法規，自二零零八年一月一日起，不享有優惠稅率之附屬公司，其內資及外資企業的新稅率統一為 25%；而享有優惠稅率之附屬公司，其新稅率於五年內由 15% 增加至 25%。另外，如附屬公司被確認為高科技公司(根據新中國企業所得稅法)，該附屬公司均享有稅率為 15% 並於二零零八年一月一日起生效。遞延稅項已根據預期於有關資產變現或有關負債清償時的相關期間適用的有關稅率而確認。

## 7. 本年度溢利

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
本年度溢利已扣除(已計入)：		
核數師薪酬	2,755	1,880
存貨撥備	20,301	2,243
呆賬撥備	333	1,318
上市費用(計入其他開支)	26,683	15,399
折舊及攤銷		
物業、廠房及設備折舊	181,779	188,315
攤銷		
- 無形資產(計入行政開支)	2,749	2,981
- 土地使用權預付租金	2,088	2,701
	186,616	193,997
減：計入研究及開發費用的金額	(1,059)	(1,187)
	185,557	192,810
淨匯兌損失	6,154	-
出售物業、廠房及設備虧損淨額	272	-
租賃物業經營租約租金	1,116	1,512
員工成本，包括董事酬金		
- 薪金及其他福利成本	165,171	138,956
- 退休福利成本	9,669	8,275
	174,840	147,231
減：計入研究及開發費用的金額	(2,045)	(2,176)
	172,795	145,055
研究及開發費用：		
(包括於其他開支)	11,494	19,132

## 8. 分派

於二零零七年五月二十一日，本集團當時之控股公司聯邦制藥(香港)控股有限公司宣佈派發特別股息 277,083,000 港元給其當時之唯一股東。有關股息已支付並對銷一名董事欠款 437,183,000 港元及董事貸款 160,100,000 港元。

董事會建議派發本年度末期股息每股 0.17 港元（二零零六年：無）；惟須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准方可作實。

## 9. 每股基本盈利

截至二零零七年十二月三十一日止年度之每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利及已發行普通股加權平均數 1,064,383,562 股（二零零六年：900,000,000 股）而計算，並假設資本化發行已於二零零六年一月一日發生。

## 10. 物業、廠房及設備之變動

本年度內，本集團已支付約 749,233,000 港元於建造工廠廠房，及於添置生產廠房及機器，以提升生產能力。

## 11. 應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款

本集團通常給予貿易客戶平均由30天至120天之信貸期，亦可根據與本集團貿易額及付款情況對若干經挑選客戶延長信貸期。

於各結算日，應收貿易賬款及應收票據賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
應收貿易賬款		
0 至 30 日	257,875	211,875
31 至 60 日	109,685	98,002
61 至 90 日	40,532	25,394
91 至 120 日	17,234	2,022
121 至 180 日	7,890	21,083
超過 180 日	3,598	1,552
	<u>436,814</u>	<u>359,928</u>
應收票據		
0 至 30 日	59,770	82,688
31 至 60 日	64,210	92,691
61 至 90 日	47,362	79,761
91 至 120 日	67,208	65,621
121 至 180 日	135,026	70,204
超過 180 日	3,272	504
	<u>376,848</u>	<u>391,469</u>
訂金及預付款	<u>91,799</u>	<u>46,990</u>
	<u>905,461</u>	<u>798,387</u>

## 12. 應付貿易賬款及應付票據及應計費用

貴集團一般獲其供應商授予由0天至120天的信貸期。於各結算日，應付貿易賬款及票據賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
應付貿易賬款		
0 至 90 日	293,970	318,133
91 至 180 日	54,348	89,335
超過 180 日	20,334	18,666
	<u>368,652</u>	<u>426,134</u>
應付票據		
0 至 90 日	116,782	183,839
91 至 180 日	123,886	163,508
	<u>240,668</u>	<u>347,347</u>
其他應付款及應計費用	281,592	120,828
	<u>890,912</u>	<u>894,309</u>

## 13. 資本承擔

於二零零七年十二月三十一日，本集團因購置已訂約但未於綜合財務報表內撥備之物業、廠房及設備而產生之資本承擔為 459,970,000 港元（二零零六年：79,455,000 港元）。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧及財務業績

#### 二零零七年度之市場回顧

於本年度，中國醫藥工業生產及銷售保持快速增長及經濟效益大幅回升。國家發展改革委員會（“發改委”）本著促進經濟社會協調發展的宗旨，期內不斷加強和改善宏觀調控措施，銳意重點解決人民群眾生產生活等民生問題，全力配合有關部門的社會保障工作進程。發改委非常重視人民群眾的醫療保障福利，目前不斷完善全國的醫療保障制度，大致針對醫療政策、衛生體制改革及改善農村醫療三方面；醫療政策方面，中國政府推行的國家政策包括擴大醫療保障範圍，繼續在醫療領域上投放大量資源；全國衛生體制改革穩步推進，加快城市社區衛生服務體系建設；改善農村醫療制度，進一步擴大新型農村合作醫療覆蓋面和受益人群。

中國經濟及其公眾衛生保健總開支及人均衛生保健開支的持續增長，以及中國政府著力改善醫療政策及環保措施，相信這將會有利為本集團未來發展，帶來新機遇。

## 財務業績

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團業務表現理想，錄得營業額約 2,595,000,000 港元，較去年增長 24.7%。股東應佔溢利約為 510,000,000 港元，較去年大幅增長 193.6%。本集團業績大幅增長，主要由原料藥銷售及價格均明顯上升所帶動。本集團整體毛利率及純利率持續上升，分別較去年增加 11.1% 及 11.3%。截至二零零七年十二月三十一日止年度，中間體、原料藥及制劑產品的分部營業額(其中包括分部間銷售)分別較去年增長 42.6%、28.6% 及 20.0%。中間體、原料藥及制劑產品的分部業績分別較去年同期增長 895.1%、172.2% 及 6.9%。

本集團成功與客戶、醫院及藥店建立長期穩定的合作關係，導致中國大陸市場內銷銷售額持續增加。於本年度，海外銷售部份較去年增長 36.1%，佔本集團總銷售額約 23.4%。本集團採用高度垂直一體化的生產程序，發揮最大規模效益，提升集團盈利能力。

## 業務回顧

本集團於二零零七年度之業績取得歷史性的驕人成績，營業額達 2,595,000,000 港元，較二零零六年度增長 24.7%，稅後純利達 510,000,000 港元，較二零零六年度增長 193.6%，全賴本集團之管理層及全體員工努力不懈創造的成果。二零零七年度醫藥行業正處於高速發展的時期。經過二零零六年度中國政府大力整頓藥品銷售市場措施完成後，經營環境被改善及受政府加大醫療保障投入，擴大醫療保障覆蓋範圍帶動下，使醫藥市場容量增加，達致二零零七年度制藥行業經濟效益快速增長。

回顧二零零七年度本集團業績大幅增長，乃以下因素使營業額及溢利皆大幅上升所致：

### *1. 原料藥和中間體價格上升*

二零零七年由於中國政府提倡綠色生產，加大對環境保護的要求，許多制藥企業，尤其是發酵企業因排污達不到國家標準而被迫減產甚至停產，導致市場上 6-APA、7-ACA 及阿莫西林供應短缺，價格上升。本集團因為於數年前已經加大了對公司環保設施的投資，各廠房皆完善及達到了國家排污標準的要求，在面對這次環保危機，充分發揮了集團垂直整合的優勢，通過利用中間體及原料藥的有利價格時機，調整集團的產品組合和產能最大化，提高各生產廠房的效益，實現了最大規模效益，提升集團盈利能力。

### *2. 出口業務保持強勁增長，加強國外高端市場的開拓*

二零零七年度外貿出口業務銷售額比二零零六年度增長了近 36.1%，占集團銷售的 23.4%。隨著本集團獲得由歐盟 EDQM 頒發的阿莫西林原料藥 COS 證書，成功開發歐洲市場，成為中國唯一一家獲得阿莫西林原料藥 COS 證書和歐盟 GMP 證書的生產商，加強了本集團國外市場的競爭能力。

### *3. 通過銷售隊伍的擴張，進一步增加製劑產品的銷售額*

受惠於中國政府於上半年推出有利行業的措施，本集團積極把握機遇，擴大中國城市地區的市場佔有率及農村地區的市場覆蓋範圍，進一步擴大整個中國市場的銷售佔有率。其中 3 個製劑產品分別為阿莫西林膠囊(250 毫克 & 500 毫克)、安必仙膠囊(250 毫克 & 500 毫克)及阿莫西林顆粒，及另外 5 個獲單獨定價產品的銷售額較上年度增長 12.0%，加上多種新產品如阿迪仙(阿德福韋酯膠囊)等推出市場，致使整體製劑產品二零零七年度銷售額較去年增長 20.0%。

#### 4. 毛利率上升

本集團之毛利率於二零零七年度持續上升，主要因為原料藥和中間體價格上升及受惠於本集團之垂直整合的運作模式使本集團整體生產成本下降，使本集團之垂直整合的運作模式全面發揮效能。

集合以上原因，本集團於二零零七年度創造了輝煌的業績，前景秀麗。

#### **流動資金及財務資源**

於二零零七年十二月三十一日，本集團有銀行存款，銀行結餘及現金約 755,000,000 港元（二零零六年：316,000,000 港元）。

於二零零七年十二月三十一日，本集團有計息銀行借貸約 1,380,000,000 港元（二零零六年：1,306,000,000 港元），全部借貸以港元及人民幣結算並於五年內到期。其中約 75,000,000 港元的銀行借貸為定息貸款，餘額約 1,305,000,000 港元則為浮息貸款。董事預期所有銀行借貸將由內部資源償還或於到期時滾存而為本集團持續提供營運資金。

於二零零六年，本集團有董事借貸約 160,000,000 港元。相關董事借貸已於年內全數清還。

於二零零七年十二月三十一日，本集團將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
物業、廠房及設備	557,284	484,384
預付租金	72,025	67,973
應收貿易賬款及應收票據	150,754	162,944
已抵押銀行存款	354,211	216,565
	<u>1,134,274</u>	<u>931,866</u>

部份銀行信貸乃以本集團部份附屬公司之全部資產作抵押。

於二零零七年十二月三十一日，本集團有流動資產約 2,213,000,000 港元（二零零六年：1,978,000,000 港元）。本集團於二零零七年十二月三十一日之流動比率約為 1.27，二零零六年之比較數約為 1.00。於二零零七年十二月三十一日，本集團有總資產約 4,750,000,000 港元（二零零六年：3,712,000,000 港元）及總負債約 2,298,000,000 港元（二零零六年：2,401,000,000 港元）。於二零零七年十二月三十一日之資本負債比率（以總負債比較總資產計算）約為 48.4%，於二零零六年十二月三十一日則約為 64.7%。

## **全球發售所得款項用途**

於二零零七年六月四日，本公司通過國際配售及公開發售以作價 2.75 港元配發 300,000,000 股普通股。經扣除專業費用及所有有關開支後，配售股份所得淨額約為 780,500,000 港元。本公司截至二零零七年十二月三十一日，所得款項淨額之部份已作以下用途：

- 約 90,600,000 港元用於擴充及提升本集團之生產設施；
- 約 27,500,000 港元用於開發市場及擴大本集團的銷售及市場推廣網絡；
- 約 7,400,000 港元用於設立額外研發設施以加強本集團的研發能力；
- 約 209,200,000 港元用於部份償還本集團兩項貸款，其中一項於二零零七年九月到期而年息為 5.76 厘，而另一項二零零七年十二月到期而年息為 6.12 厘；及
- 約 21,000,000 港元用於本集團之一般營運資。

於二零零七年十二月三十一日，所得款項淨額約為 424,800,000 港元已存於銀行及合資格金融機構，並將根據於二零零七年六月四日刊發之售股章程內披露之計劃而使用。

## **貨幣兌換風險**

本集團之採購及銷售主要以美元、港元及人民幣結算。經營開支則主要以港元或人民幣計算。本集團根據需要以遠期合約對沖貨幣對換的風險。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的利率變動風險。

## **或然負債**

本集團於二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日並沒有重大或然負債。

## **二零零八年度展望**

儘管環球經濟市場受美國次按問題陰霾裡將有所向下調整，本集團管理層相信有關因素對本集團來年度之影響有限，因為中國政府對國內醫療系統會持續進行改革，使醫藥市場朝向正面方向發展，中國制藥行業前景依然秀麗。本集團之產品乃以中國市場為核心發展基地，隨著中國市場不斷擴大，管理層有信心於來年可創造更好的成績。

### 中間體及原料藥產品市場前景

管理層預期中間體及原料藥產品於中國市場的供應將於來年度依然緊張，二零零八年度之業績增長將會由相關產品之銷售增長所帶動。由於本集團之內蒙古廠房將於二零零八年度全面投產，本集團主要三大系列產品如半合成青黴素、頭孢類、 $\beta$ -酰胺酶抑制劑的產量將會全面提昇，有助抵銷相關產品若未來市場價格下跌之影響，使相關銷售收入持續增長。

由於本集團於去年十月本集團取得阿莫西林原料藥的 COS 證書，預計二零零八年度原料藥和中間體出口形勢依然保持旺盛及將穩定增長。

### 製劑產品市場前景

管理層將著眼於加快開拓農村市場發展，使本集團之製劑產品於中國市場之佔有率進一步擴大。中國政府啓動了農村衛生服務體系建設，中央財政部大量資金用於縣、鄉、村三級醫療衛生基礎設施建設。新型農村合作醫療試點範圍擴大到 1,451 個縣（市、區），占全國總數的 50.7%，有 4.1 億農民參加，地方財政也相應增加支出，較大幅度提高參加合作醫療農民的補助標準。有關因素將使農村市場對藥品需求持續增加，本集團抓緊開拓農村市場發展，將有助提昇本集團之製劑產品銷售金額。

## 研發

本集團目前正在研發約 52 種不同產品及規格的新藥及仿製藥，部分是自資研發，部分是與其他醫藥集團、醫學院、生物技術研究所等機構共同研發。其中有約有 9 種不同規格的新藥和仿製藥處於國家藥監局審評階段，19 種不同規格的新藥和仿製藥處於在藥審中心進入綜合審評階段，另外 24 種不同規格的新藥和仿製藥處於在藥審中心進行專業審評的階段。有關新產品之研發將有助本集團於中國城鎮市場之發展。

預計其中 7 種新藥和仿製藥可於二零零八年度內推出市場。

## 持續降低生產成本

本集團利用其垂直整合的產品結構，已經能夠很好地控制生產成本。加上本集團之內蒙古廠房將於二零零八年全面投產，屆時產量將會全面大幅提昇，相關生產成本將持續下跌，有助加強本集團產品之競爭力，可抵抗產品價格下跌的風險，使本集團之業績持續提昇。

## **僱員及酬金**

於二零零七年十二月三十一日，本集團於香港及中國大陸僱用約 6,000 名員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益及彼等之個人表現釐定。本集團亦有向僱員提供購股權計劃，而董事會可酌情向本集團員工授予購股權。自實施購股權計劃以來，概無授出任何購股權。

## **購買、贖回或出售本公司上市證券**

本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

## **股息及截止過戶日期**

董事會宣佈派發末期股息每股 17 港仙（二零零六年：無）予二零零八年五月三十日名列本公司股東名冊內之股東。本公司將於二零零八年五月二十八日至二零零八年五月三十日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記，在此期間股份之轉讓手續將不予辦理。

如欲過戶而得享末期股息者，須於二零零八年五月二十七日下午四時前將所有過戶文件連同有關股票送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖）辦理過戶登記手續。

預期股息將於二零零八年六月十一日寄發。

## **企業管治**

本公司致力為了股東利益而確保高標準的企業管治。

本公司於二零零七年十二月三十一日止年度內已採用和遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則的守則條文。

## **董事進行證券交易之行爲守則**

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為其董事進行證券交易之行爲準則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於本公佈所函蓋之年度已完全遵守標準守則所定之標準。



## **審核委員會之審閱**

審核委員會由三名獨立非執行董事邢詒春先生、黃寶光先生及宋敏先生所組成。審核委員會及本公司外聘核數師已審閱及就有關內部監控及財務報告事項（其中包括審閱截至二零零七年十二月三十一日止年度之財務報告）作出討論。

## **董事會**

於本公佈日期，本公司董事會成員包括（1）執行董事：蔡金樂先生、彭韙女士及梁永康先生；（2）非執行董事：蔡紹哲女士；及（3）獨立非執行董事：邢詒春先生、黃寶光先生及宋敏先生。

代表董事會

主席

蔡金樂

香港，二零零八年四月九日