

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

### 1、 生產銷售概況

粉針劑車間繼續優化生產工藝和生產管理，挖掘生產潛力，盡力滿足市場需求。二零零三年年內粉針劑總產量6,310.13萬瓶，比上年3,394.16萬瓶增長85%。二零零三年年內粉針劑銷售額人民幣230,976,000元，比上年增長20%。

二零零三年初新原料藥車間投產。公司充分利用新增產能，大規模擴產原料藥。全年共生產原料藥223.10噸，比上年61.49噸增長達2.63倍。公司不僅鞏固了頭孢哌酮鈉 (cefoperazone sodium) 的市場領導地位，而且借助品牌優勢，迅速樹立起頭孢曲松鈉的市場地位。市場份額增長至25%以上。於二零零三年期間，本集團原料藥實現銷售額人民幣209,950,000元，比上年增長86%。

口服製劑(系統專科用藥)全年生產10,068.49萬片/粒，比上年4,875.85萬片/粒增長1.06倍。二零零三年年內口服製劑(系統專科用藥)完成銷售額人民幣48,681,000元，比上年增長122%。

### 2、 新產品概況

於二零零三年年內，本集團獲中國國家食品藥品監督管理局(「SFDA」)7個臨床批件，獲生產和補充生產批件24個。其中，研發成功並上市乳酸司帕沙星(sparfloxacin lactate)、頭孢他啶(ceftazidime)和舒巴坦鈉(sulbactam sodium)3個抗感染藥物，一個治療胃潰瘍(gastric ulcers)的藥物複方雷尼替丁(compound ranitidine capsules)。目前本集團藥品已達47個，其中有10個新藥。除複方藥物雷尼替丁外包括一個四代頭孢菌素等10多項研發項目正按計劃有序進行。研發團隊另一項重要工作是不斷優化工藝，提高質量，降低成本。幾項抗感染藥物的中間體和原料藥的生產工藝進一步優化，質量和成本優勢繼續得到鞏固。

### 3、 擴充生產設施

有六條生產線年生產能力235噸的新原料藥車間於二零零三年第一季度完工投產，並順利通過國家GMP認證。有十二條生產線年生產能力2.35億瓶的新粉針劑車間已於二零零三年第四季度順利完工，二零零三年第四季度一次試產成功，並順利通過SFDA的GMP認證。有一條生產線年生產能力20噸的專科藥物合成車間已完成設備安裝，目前正在設備調試和系統調試。

### 前景

本集團主要產品頭孢菌素一直是國內第一大類用藥。二零零四年頭孢菌素用藥需求預計仍會有較大增長。本集團多項頭孢菌素產品上擁有核心技術，競爭優勢明顯。銷售仍會有較大增長潛力。隨著新粉針車間的順利投產，粉針劑銷售不再受產能的制約。但是隨著頭孢類藥品的競爭加劇，生產將向「中間體－原料藥－製劑」一體化合併性製藥集團集中。本集團將繼續致力於做強做大抗生素作為堅實的盈利基礎。

專科用藥是本集團除抗生素外的另一盈利支柱，目前佔總銷售比重已接近10%。本集團正整合營銷資源，加強專科用藥的市場擴張力度。二零零二年末剛上市的苯磺酸氨氯地平 (amlodipine besylate) 和二零零三年末上市的胃潰瘍治療藥物複方雷尼替丁 (compound ranitidine capsules) 都是國際經典藥物。相信隨著市場推廣的不斷深入，會有不俗的業績。隨著高毛利的系統專科藥物銷售上升，本集團預期整體毛利水平能有所提升。

# 管理層討論及分析

## 財務回顧

### 銷售及毛利

截至二零零三年十二月三十一日止年度（「呈報年度」）本集團實現銷售收入約人民幣491,388,000元，比上年增長50%。毛利額約人民幣205,903,000元，比上年增長19%。毛利率42%（二零零二年：53%）。毛利率下跌主要原因如下：一是本集團主動降價鞏固和擴大市場份額；二是相對毛利較低的原料藥銷售比重上升；三是降低單位成本，但小於讓利降價的幅度。本集團不斷優化生產技術、加強生產流程管理、降低物料成本，各產品單位成本均有明顯下降。

呈報年度內，原料藥實現銷售收入人民幣209,950,000元，比二零零二年的人民幣113,176,000元增長86%。原料藥佔總銷售額的比重為43%（二零零二年：35%）。呈報年度內原料藥毛利率約20%（二零零二年：37%）。

呈報年度內，粉針劑完成銷售額人民幣230,976,000元，比二零零二年增長20%。佔總銷售額的比重47%（二零零二年：59%）。呈報年度內粉針劑毛利率約55%（二零零二年：60%）。

呈報年度內，系統專科用藥完成銷售額人民幣48,681,000元，比二零零二年的人民幣21,888,000元增長1.22倍。佔總銷售的比重由上年的7%提高到10%。呈報年度內專科用藥毛利率約78%（二零零二年：69%）。

呈報年度內，新推出的兩種抗感染藥物頭孢他啶（原料藥及粉針劑）和乳酸司帕沙星則分別貢獻銷售額人民幣3,428,000元及人民幣3,985,000元。

### 費用

呈報年度費用約共人民幣94,346,000元，比去年增長31%。佔銷售額的比例為19%（二零零二年：22%）。

其中，銷售及分銷費用人民幣56,795,000元，比去年增長9%，佔銷售額的比例為12%（二零零二年：16%）。

行政費用及其他經營費用共人民幣36,606,000元，比去年增長89%。費用增加是由於蘇州東瑞化工有限公司開辦（其主要工程於二零零二年下半年展開），於二零零二年下半年才在香港成立的總辦事處發生費用及研發費用投入增加所導致。財務費用人民幣945,000元，較去年增長81%。

### 股東應佔利潤及所得稅

呈報期間股東應佔純利人民幣108,022,000元，比去年增長約8%，銷售純利率22%（二零零二年：31%）。純利率下降主要由於毛利率下跌及蘇州東瑞製藥有限公司於呈報年度開始繳交企業所得稅。

二零零三年蘇州東瑞製藥有限公司開始減半徵稅，直至二零零五年末減半後企業所得稅率12%。二零零二年蘇州東瑞製藥有限公司全年免稅。二零零三年是上海東瑞化工有限公司第二個免稅年度。

### 資產盈利能力分析

本集團呈報年度內以人民幣415,166,000元的平均總資產實現了股東應佔純利人民幣108,022,000元，資產收益率（界定為股東應佔純利除以平均總資產）高達26%，遠高出中國化學制藥工業協會統計的二零零三年頭九個月的化學制藥行業平均水平的4.29%。

本集團緊緊抓住影響資產收益率的兩個要素：一是呈報年度內銷售淨利率約22%；二是呈報年度內資產周轉率（界定為營業額除以平均總資產）約1.2。資產利用率高，資金周轉快。

呈報年度內股東權益收益率（界定為股東應佔純利除以平均股東權益）為38%。

### 現金流量

本集團現金流一直健康。這主要得益於本集團在銷售管理上形成了有效的製度，業績考核以回款為第一位，激勵回款速度，強調一線銷售人員的回款責任。本集團一貫奉行穩健的財務策略，物料供應爭取三至六個月的付款期。在研發項目、市場開發等資金投入上追求效率至上的原則。在生產設施的建設等資本性支出，實施公開招標，嚴格概算、預算和決算的控制。

- 1) 呈報年度經營業務之現金流入淨額人民幣88,944,000元。
- 2) 工程項目及固定資產購置及購置土地使用權支出人民幣64,992,000元。
- 3) 利潤分配（包括付少數股東股息）共人民幣82,360,000元。
- 4) 發行新股所得款項淨額人民幣155,286,000元。

於二零零三年十二月三十一日，本集團持有貨幣資金人民幣134,521,000元，沒有銀行貸款。

## 管理層討論及分析

### 流動資金、財政資源及資本架構

於二零零三年十二月三十一日，本集團流動資產約人民幣360,141,000元，流動負債約人民幣183,601,000元，流動資產淨值約人民幣176,540,000元。

於二零零三年十二月三十一日，本集團有銀行信貸額度合共人民幣325,000,000元。

於二零零三年十二月三十一日，約人民幣3,500,000元的信貸額度以本集團的若干資產作抵押。有關抵押已於二零零四年一月註銷。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之負債比率(界定為計息貸款及借貸除以資產總值)為0%。

於呈報年度，本集團共有約人民幣88,000元利息支出(用於在建工程)以資本化處理。

於二零零三年十二月三十一日，本集團的資本開支承諾約人民幣103,946,000元，將以上市募集資金及內部資源融資。

### 財務管理、金融工具及滙率風險

本集團執行穩健慎審的財務策略，財務風險管理按董事會所批准的政策執行。

本集團絕大部份創造收入的業務一般都是以人民幣進行交易，而人民幣不能自由兌換為外幣。

本集團的貨幣資產及負債一般以港幣、人民幣及美元列值。

本集團的現金和現金等價物、貿易應收款及應付款、其他應收款和應付款、借款及應收應付關聯方均接近現值，因為該等工具的短期性。

本集團未簽訂任何遠期外滙買賣合同或其他對沖工具進行對沖以規避滙率波動風險。本集團並無使用任何金融工具。

### 重大投資

於截至二零零三年十二月三十一日止年度內，除擴充蘇州東瑞製藥有限公司的生產設施及為蘇州東瑞化工有限公司設立生產廠房外(詳情已於二零零三年六月三十日刊發的本公司招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節載列)，本集團並無任何重大投資、購入或出售附屬及聯屬公司。

### 僱員政策

人力資源是本集團的最寶貴財富，專業、務實、高效的管理團隊和員工隊伍是公司最大的競爭優勢。本集團提供有競爭力的薪酬政策。

於二零零三年十二月三十一日，本集團按市場酬金及僱員福利水平僱用約749名僱員（於二零零二年十二月三十一日：約535名僱員）。僱員福利包括定額供款退休計劃、購股權計劃及醫療福利。本集團在中國為其若干中國的僱員提供宿舍，並為中國的僱員向國家失業保險基金及國家住房基金供款。

年內的員工費用總額約人民幣27,537,000元（二零零二年：人民幣15,978,000元）。

本公司已採納一項購股權計劃。根據該購股權計劃，合資格人士（包括本集團執行、非執行及獨立非執行董事及僱員（不論全職或兼職））可獲授購股權。有權認購最多本公司已發行股份的10%。

年內，本公司已於二零零三年十一月十一日向合資格人士授出購股權以認購本公司40,000,000股股份。

### 資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣3,500,000元的樓宇已抵押予銀行，以取得信貸額度。有關抵押已於二零零四年一月註銷。

於二零零二年十二月三十一日，賬面淨值分別為人民幣17,069,000元及人民幣11,764,000元的樓宇、機器及設備已抵押予銀行，以取得信貸額度。

### 未來作重大投資及預期融資來源

本集團未來的重大投資計劃以及預期有關的融資來源詳情已於二零零三年六月三十日刊發的本公司招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節載列。

本集團計劃興建一間新車間生產頭孢菌素原料藥，將本集團的頭孢菌素原料藥生產能力，由現有的每年300噸進一步增至每年600噸。本集團計劃以內部資源融資此項投資。

除上文所披露者外，本集團並無任何未來重大投資計劃或購入資本資產計劃。

### 分部資料

截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度，本集團的營業額及盈利主要來自中國附屬公司向中國客戶銷售藥物。本集團的主要資產位於中國。因此，並無呈列本集團按業務及地區分類劃分的分部分析。

## 管理層討論及分析

### 或有負債

於二零零三年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債(二零零二年十二月三十一日：無)。

### 主要供應商及客戶

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團的主要供應商及客戶應佔的購貨額及銷售額百分比如下：

#### 購貨額

—最大供應商	23%
—五大供應商合共	47%

#### 銷售額

—最大客戶	8%
—五大客戶合共	23%

董事、彼等的聯繫人或就董事所知擁有本公司股本5%以上的任何股東，概無於上述主要供應商或客戶擁有權益。

### 籌集資金所得款項之用途

本集團於二零零三年七月按每股港幣0.8元之價格發行及配售200,000,000股新股份，扣除有關開支後，本集團共籌得約港幣146,000,000元。本公司之股份已於二零零三年七月十一日成功在香港聯合交易所上市。董事已動用所得款項淨額中約港幣32,000,000元於擴充蘇州東瑞製葯有限公司的生產設施及設立蘇州東瑞化工有限公司的生產廠房，約港幣5,000,000元已用於研究及開發；另外約港幣4,000,000元已用於銷售及市場網絡。新股發行及配售所得款項淨額之餘額現存於香港及中國的持牌銀行，並將按照招股章程所列的所得款項計劃用途動用。