

業務回顧

一、生產銷售概況

本集團年內各產品的產量及銷量均較上年增長。本年生產原料藥371.4噸，較上年增長66.5%，銷售原料藥301.0噸，較上年增長66.5%；生產粉針劑8,576.6萬瓶，較上年增長35.9%，銷售粉針劑8,573.6萬瓶，較上年增長51.4%；生產仿製藥(專科用藥)891.5萬盒，較上年增長32.9%，銷售仿製藥(專科用藥)839.6萬盒，較上年增長28.1%；藥品出口銷售增幅迅速，出口銷售額較上年增約4倍，遠銷歐洲、南美及亞洲等10多個國家。

二、新產品概況

於二零零四年年內，本集團獲中國食品藥品監督管理局的生產批件22個，其中新藥5個，分別為頭孢呋辛鈉原料、頭孢克肅原料、非那雄胺原料、非那雄胺片、二甲雙胍格列本脲片；獲得23個臨床批件。完成臨床前研究專案16個；完成臨床研究專案10個。本集團研發團隊通過完成對國內外醫藥市場的調查、流行病趨勢、藥物研究發展趨勢和各類藥物市場前景的分析，結合本集團的特點和研發方向，完成了產品研發初步報告。在二零零四年一共確立了開發專案20個。

三、二零零四年內獲得之榮譽

於二零零四年二月五日，公司產品頭孢曲松鈉原料及粉針劑和苯磺酸氨氯地平原原料及片劑被江蘇省科技廳列入江蘇省火炬計劃專案；

於二零零四年二月十八日，公司研究與發展中心被江蘇省科技廳認定為江蘇省第一批外商研發機構；

於二零零四年五月二十八日，公司產品苯磺酸氨氯地平原原料及片劑被江蘇省科技廳認定為江蘇省高新技術產品；

於二零零四年七月七日，公司產品苯磺酸氨氯地平原原料及片劑被科技部列入國家火炬計劃專案；及

於二零零四年八月十二日，公司產品西可韋(鹽酸西替利嗪片)被江蘇省科技廳認定為江蘇省高新技術產品。

四、擴充生產設施專案建設

二零零四年度本集團工程項目建設按專案計劃順利進行：

蘇州東瑞製藥有限公司新建的頭孢原料藥車間已完成工程總量的85%，預計於二零零五年六月建成投產，建成後將使本集團頭孢產量增加450噸，使本集團產品更具規模及成本優勢，鞏固本集團在第3代頭孢領域的領先地位。

蘇州東瑞化工有限公司頭孢曲松粗品擴產專案進行順利，建成後其頭孢曲松粗品的產量將由原來的200噸增加到400噸。

蘇州東瑞化工有限公司溶媒回收車間擴建工程已圓滿完成，目前其回收能力已擴大到每年15,500噸，將為頭孢產品的降本節支提供巨大支援。

於二零零四年年末本集團的中試車間、環保處理設施改造、質量改造工程皆已順利立項啟動，預計將陸續於二零零五年上半年內完成。屆時將進一步完善集團基礎設施，增強集團的綜合競爭能力。

前景

本集團主要產品第3代頭孢菌素一直是中國國內第一大類用藥。二零零五年頭孢菌素用藥需求預計仍會有較大增長。本集團在多項頭孢菌素產品上擁有核心工藝技術，銷售仍會有較大增長潛力。二零零五年粉針劑銷售已不受生產能力的制約。隨著新450噸頭孢原料藥車間在二零零五年六月的投產，預計頭孢菌素原料藥年產能和銷售均可超過800噸。二零零五年本集團還將推出第4代頭孢菌素產品以保證競爭優勢。但是，隨著頭孢類藥品市場的競爭加劇，該市場將由「中間體－原料藥－製劑」一體化綜合性制藥業務模式主導。價格戰將會展開。本集團將繼續致力於做強做大抗菌素業務作為穩定的現金來源基礎。

仿製藥(專科用藥)是本集團二零零四年大力整合、集中資源發展的業務，目前佔銷售總額比重約為9%。本集團已加強專科用藥的市場擴張力度，蓄勢待發。相信隨著市場推廣力度和網絡建設的加強，會有令人滿意的業績。

規範的企業管治是本集團逐步制定和運行全球化戰略的基礎。本集團將在新的一年裏，積極開拓國際貿易、國際項目合作、環球資本戰略合作，從而優化本集團的資本結構、吸納優質資源和先進的管理理念。

財務回顧

銷售及毛利

年內，本集團實現營業額約人民幣584,758,000元，較上年增長19.0%。毛利額約人民幣192,677,000元，較上年減少6.4%。毛利率為32.9%（二零零三年：41.9%）。毛利率下跌主要原因如下：一是本集團主動降低頭孢菌素粉針價格來擴大市場份額；二是相對毛利較低的原料藥銷售比重上升。

年內，原料藥實現銷售收入人民幣311,457,000元，較上年的人民幣209,950,000元增長48.3%，原料藥佔總銷售額的比重為53.2%（二零零三年：42.7%）。原料藥毛利率約19.3%（二零零三年：20.2%）。

粉針劑實現銷售收入人民幣216,979,000元，較上年的人民幣230,976,000元減少6.1%，粉針劑佔總銷售額的比重為37.1%（二零零三年：47.0%）。粉針劑毛利率約42.0%（二零零三年：54.6%）。

仿製藥（專科用藥）的銷售為人民幣51,554,000元，較上年的人民幣48,681,000元增長5.9%，仿製藥（專科用藥）佔總銷售額的比重為8.8%（二零零三年：9.9%）。仿製藥（專科用藥）毛利率約73.6%（二零零三年：77.5%）。

本年度出口業務較上年增長迅速，主要是由於原料藥出口由上年的人民幣3,769,000元上升至人民幣21,086,000元，增長459%。

費用

年內，費用約共人民幣108,221,000元，較上年增長14.7%。佔營業額的比例為18.5%（二零零三年：19.2%）。

其中，銷售及分銷費用人民幣58,987,000元，較上年增長3.9%。佔營業額的比例為10.1%（二零零三年：11.6%）。

行政費用及其他經營費用共人民幣49,234,000元，較上年增長34.0%。費用增加是由於香港總辦事處費用按全年計算、研發費用投入增長、以及發放獎金來吸引高端人才和優厚薪酬激勵技術市場骨幹。

股東應佔日常業務純利

年內，股東應佔日常業務純利約人民幣80,171,000元，較上年減少約25.8%。

資產盈利能力分析

本集團於二零零四年十二月三十一日的淨資產約人民幣411,471,000元，淨資產收益率(界定為股東應佔日常業務純利除以淨資產)為19.5%。原料藥應收帳款(含應收票據)周轉期約135日，粉針劑和仿製藥(專科用藥)應收帳款(含應收票據)周轉期約100日，存貨周轉期約65日。

現金流量

本集團於二零零四年十二月三十一日：

1. 經營業務的現金流入淨額約人民幣73,740,000元；
2. 固定資產購建支出約人民幣63,964,000元；及
3. 利潤分配(包括付少數股東股息)約人民幣42,889,000元。

本集團於二零零四年十二月三十一日的現金和現金等價物約人民幣98,382,000元，沒有銀行貸款。

流動資金、財政資源及資本架構

於二零零四年十二月三十一日，本集團流動資產約人民幣435,900,000元，流動負債約人民幣274,896,000元，流動資產淨值約人民幣161,004,000元。

於二零零四年十二月三十一日，本集團有銀行信貸額度合共約人民幣387,000,000元，並沒有資產抵押給銀行。

於二零零四年十二月三十一日，本集團的資本開支承諾約人民幣91,989,000元，將以上市募集的資金及內部資源融資。

財務管理、金融工具及匯率風險

本集團執行穩健審慎的財務策略，財務風險管理按董事會所批准的政策執行。

本集團絕大部分業務以人民幣進行交易，而目前人民幣尚不能自由兌換成外幣。

本集團的貨幣資產及負債一般以港幣、人民幣及美元列值。

由於其短期性，本集團的現金和現金等價物、貿易應收款及應付款、其他應收款及應付款、借款及應收應付關聯方均接近現值。

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

僱員政策

人力資源是本集團最寶貴財富，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。

於二零零四年十二月三十一日，本集團以優厚酬金及僱員福利水平僱用約1,200名僱員（二零零三年十二月三十一日：約749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的中國職員提供宿舍，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，員工費用總額約人民幣39,682,000元（二零零三年十二月三十一日：人民幣27,537,000元）。

本集團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於上市時已發行股份的10%。

年內，本公司向合資格人士授出購股權以認購本公司於二零零四年十二月三十一日已發行股票的約3.5%股份。

資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，本公司無任何資產抵押給銀行，以取得信貸額度。

未來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。

本集團為進一步擴充生產設施，預計由二零零五年起投資人民幣38,823,000元建設五個基建專案：

1. 蘇州東瑞製藥有限公司多功能中試車間，預算投資人民幣4,575,000元；
2. 蘇州東瑞製藥有限公司頭孢類固型劑車間，預算投資人民幣15,570,000元；
3. 蘇州東瑞製藥有限公司綜合倉庫專案，預算投資人民幣10,000,000元；
4. 蘇州東瑞化工有限公司全廠公用工程配套改造專案，預算投資人民幣7,112,000元；及
5. 蘇州東瑞化工有限公司頭孢中間體車間擴產專案，預算投資人民幣1,566,000元。

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。

或有負債

於二零零四年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債(二零零三年十二月三十一日：無)。