

管理層討論及分析

銷售

截至二零零五年的十二月三十一日，本公司及其附屬公司（「本集團」）銷售額約為人民幣884,709,000元，較去年之數額人民幣903,006,000元下跌2.0%。

	二零零四年			二零零五年		
	上半年 千元人民幣	下半年 千元人民幣	全年 千元人民幣	上半年 千元人民幣	下半年 千元人民幣	全年 千元人民幣
集團總銷售額	457,531	445,475	903,006	433,092	451,617	884,709

由國家食品藥品監督管理局頒布之289號文件於二零零四年七月一日生效，根據289號文件，並無列入非處方藥物目錄的抗菌藥物（包括抗生素、磺胺類、喹諾酮類、抗結核病、抗真菌藥物）在全國範圍內所有零售藥店必須憑執業醫師處方才能銷售，此政策令整體抗生素的銷情受到影響。由於抗生素為本集團的主要收入來源，佔集團總銷售額約75.4%（二零零四：77.7%），所以289號文件的實行令集團之總銷售於二零零四年度下半年開始下跌，於二零零五年上半年進一步放緩。於289號實行後，集團已開始採取多項針對性措施以減少集團所受的影響，其中包括加強對分銷商的聯繫及推動其他產品的銷售，此等措施於二零零五年下半年開始發揮成效，令集團的銷售總額開始回升。然而，二零零五年度集團之總銷售額仍較去年出現輕微下跌。

	二零零四年		二零零五年	
	千元人民幣	%	千元人民幣	%
抗生素				
— 利君沙	489,825	54.2	422,341	47.7
— 派奇	72,224	8.0	89,083	10.1
— 紅霉素片	52,761	5.8	54,002	6.1
— 頭孢類	53,663	5.9	52,927	6.0
— 利邁先	12,688	1.4	16,119	1.8
— 其他抗生素	21,365	2.4	32,692	3.7
抗生素總銷售	702,526	77.7	667,164	75.4
其他成藥	126,061	14.0	130,222	14.7
銷售原料藥	60,842	6.8	72,825	8.2
銷售中藥	7,600	0.8	10,241	1.2
其他	5,977	0.7	4,257	0.5
集團總銷售	903,006	100	884,709	100

管理層討論及分析

抗生素

年內，抗生素之銷售額為人民幣667,164,000元(二零零四：人民幣702,526,000元)，其中「利君沙」佔63.3%，達人民幣422,341,000元(二零零四：人民幣489,825,000元)。由於利君沙為集團之最主要產品，佔集團總銷售47.7%，而且其於主要城市中的同類產品佔了較高的市場份額，因此289號文件對其銷情影響最為嚴重，利君沙之銷量亦於二零零四下半年開始放緩，其銷售按年下跌13.8%。然而，其銷情於二零零五年下半年已有所改善，錄得人民幣218,989,000元之銷售，較其於二零零五年上半年之數額人民幣203,352,000元上升7.7%。

由於市場對第三代大環內酯類抗生素當中之阿奇霉素之需求有上升趨勢，集團之「派奇」成為集團重點推銷的產品，於二零零五年年度內，派奇的銷售為人民幣89,083,000元，按年增長為23.3%，其佔集團之總銷售額亦由去年之8.0%上升至二零零五年之10.1%。

其他成藥

集團其他不受289號文件影響的產品，都普遍錄得升幅。於其他成藥方面，二零零五年之銷售為人民幣130,222,000元(二零零四年：人民幣126,061,000元)，較去年上升3.3%。其中，增長最快為集團另一重點推銷產品「多貝斯」，其為經苯磺酸鈣類產品，主要功效為預防和治療由微血管循環障礙引起的多類疾病。「多貝斯」於二零零五年九月，成為首隻被當局列為非處方藥的同類型產品，大大幫助了其銷情。於二零零五年年度內，多貝斯的銷售額為人民幣29,934,000元，按年增長為46.1%。

原料藥及中藥

至於銷售原料藥及中藥，銷售分別為人民幣72,825,000元(二零零四年：人民幣60,842,000元)及人民幣10,241,000元(二零零四年：人民幣7,600,000元)，增幅分別為19.7%及34.8%。

銷貨成本

銷貨成本由截至二零零四年十二月三十一日年度之人民幣449,318,000元，降至截至二零零五年度人民幣436,842,000元，減幅為2.8%。於二零零五年十二月三十一日止年度，直接材料、直接工資及經常性費用分別佔總銷貨成本70.8%、9.0%及20.2%，而於二零零四年度，其相對百分比為68.8%、8.9%及22.3%。

毛利

集團於二零零五年之總毛利為人民幣447,867,000元(二零零四年：人民幣453,688,000元)，毛利率為50.6%，與去年之50.2%相約。

管理層討論及分析

銷售及市場推廣開支

截至二零零五年十二月三十一日止年度的銷售及市場推廣開支約為人民幣202,793,000元(二零零四：人民幣220,599,000元)，主要包括約人民幣37,781,000元(二零零四：人民幣79,854,000元)的廣告開支、約人民幣97,331,000元(二零零四：人民幣83,646,000元)的銷售佣金、約人民幣17,182,000元(二零零四：人民幣23,156,000元)的銷售及市場推廣員工薪金開支及約人民幣14,046,000元(二零零四：人民幣11,242,000元)的辦公室及租金開支。

二零零五年度之銷售及市場推廣開支較二零零四年度減少8.1%，主要是由於289號文件實行後，集團減少於大眾傳媒的廣告開支，增加直接向於分銷商及最終客戶(如醫院及診所)進行市場推廣工作。因此，廣告開支按年下降52.7%，而銷售佣金則按年上升16.4%。

一般及行政開支

截至二零零五年十二月三十一日止年度的一般及行政開支約為人民幣108,414,000元(二零零四：人民幣96,686,000元)，主要包括約人民幣33,877,000元(二零零四：人民幣34,071,000元)的工資、約人民幣10,663,000元(二零零四：人民幣10,063,000元)的折舊、約人民幣11,195,000元(二零零四：人民幣7,793,000元)的辦公室及租金開支、約人民幣12,063,000元(二零零四：人民幣13,105,000元)的應佔陝西省西安製藥廠行政成本及約人民幣7,429,000元(二零零四：人民幣6,166,000元)的研究與開發開支。

二零零五年度之一般及行政開支比二零零四年度增加12.1%，主要因為辦公室及租金開支、研究與開發開支的增加和計提職工獎福利基金及成立香港辦公室的費用支出。

經營溢利

於二零零五年度，雖然集團的銷售額及毛利較去年減少，而一般及行政開支較去年增加，然而，銷售及市場推廣開支的減少抵消上述影響，令集團二零零五年度的經營溢利和去年相約，達人民幣138,737,000元(二零零四：人民幣138,503,000元)，而經營溢利率(界定為經營溢利除以總銷售額)亦由15.3%上升至15.7%。

財務成本

由於集團於年內償還部份銀行借款，所以年內之財務成本較去年有輕微減少，為人民幣7,069,000元(二零零四：人民幣7,111,000元)。

管理層討論及分析

所得稅開支

所得稅開支由截至二零零四年度約人民幣22,331,000元減少至截至二零零五年度約人民幣15,122,000元，實際稅率17.0%減至11.5%。根據二零零五年五月十三日西安市國家稅務局涉外分局頒佈之《享受企業所得稅法定減免的覆函》，西安利君製藥有限責任公司（「西安利君」）於二零零五年至二零零九年首兩年豁免企業所得稅，隨後三年減免50%企業所得稅。

股權持有人應佔年度溢利

雖然集團二零零五年度的經營溢利和去年相約，但由於受惠於稅務減免政策，令股權持有人應佔年度溢利上升5.3%，至人民幣93,311,000元（二零零四：人民幣88,632,000元），而純利率（股權持有人應佔年度溢利除以總銷售額）亦由二零零四年度之9.8%上升至10.5%。

流動資金及財務資源

本集團主要以經營活動產生現金淨額應付營運資金及其他資金所需，於經營現金流量不足以應付資金需求時，則會尋求外部融資（包括長期及短期貸款）。

由於本公司於二零零五年十二月二十日於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市，集資淨額港幣145,557,000元，大大優化了集團的資本結構。於二零零五年十二月三十一日之現金及銀行結餘合共相等於人民幣275,122,000元（二零零四：人民幣138,674,000元），銀行貸款為人民幣113,000,000元（二零零四：人民幣137,000,000元）。而資產負債比率（界定為負債總額除以資產總額）由二零零四年十二月三十一日之56.1%減至二零零五年十二月三十一日之36.6%。流動比率（界定為於流動資產除以流動負債）則由二零零四年十二月三十一日之為1.11上升至二零零五年十二月三十一日之1.79。

利率及外匯風險

本集團之絕大部份業務是在中國經營，以人民幣結算，少量以美元或港元結算，並無重大的利率及外匯風險。

或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無或然負債。

管理層討論及分析

首次公開發售之所得款項

於扣除相關開支後，首次公開發售之所得款項約為港幣145,557,000元。由於本公司乃於二零零五年十二月二十日於聯交所上市，故於二零零五年十二月三十一日，集團尚未大幅動用於首次公開發售之所得款項，其主要存放於香港的本公司銀行賬戶內和配售包銷商的銀行賬戶內。

首次公開發售所得款項將作下列用途：

	千港元
建立噴劑產品新生產線	3,800
建立口服產品新生產線	43,300
建立軟膠囊產品的新生產線	21,200
擴充凍乾粉針劑的產能	17,300
改良現有產品及改善中藥生產技術，改善及擴充本集團現有的 中藥生產設施、開發新種類的中藥，並推廣本集團中藥品牌	19,200
加強及擴展本集團之分銷網絡	9,200
建立銷售網絡中央資訊及管理系統	5,800
加強研究及開發能力，以改良現有及開發新的醫藥技術	21,400
集團的營運資金	4,357
<hr/>	
總數	145,557