



Hua Han Bio-Pharmaceutical Holdings Limited

華瀚生物製藥控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：587)



華瀚

生物製藥



中期報告

中期報告 2006/2007

2006/2007

企業使命

致力成為中國婦科藥品及女性藥用護理品的領先企業。

目錄

公司資料	1
簡明綜合損益表	2
簡明綜合資產負債表	3
簡明綜合權益變動表	4
簡明綜合現金流量表	5
簡明綜合中期財務報告附註	6
管理層討論及分析	16
其他資料	24

公司資料

董事會

執行董事

張岳先生 (主席)

鄧杰先生

龍險峰先生

邊曙光先生

吳顯鵬先生

非執行董事

黃一林先生

(莊輝煌先生為其替任董事)

譚顯浩先生

獨立非執行董事

孔祥復教授

曹宏威教授

韓耀明先生

審核委員會

孔祥復教授 (審核委員會主席)

曹宏威教授

韓耀明先生

譚顯浩先生

酬金委員會

孔祥復教授 (酬金委員會主席)

曹宏威教授

韓耀明先生

鄧杰先生

黃一林先生

(莊輝煌先生為其替任董事)

公司秘書

朱本宇先生 (HKICPA)

合資格會計師

朱本宇先生 (HKICPA)

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P. O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港

皇后大道中29號

怡安華人行

7樓704室

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

香港

皇后大道中1號

中國銀行

貴陽分行·甲秀支行

中國

貴州省

貴陽市

新華路9號

香港法律顧問

趙不渝 馬國強律師事務所

香港

中環

康樂廣場1號

怡和大廈41樓

核數師

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環

金融街8號

國際金融中心2期18樓

主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Cayman)
Limited

Butterfield House

68 Fort Street

P. O. Box 705

George Town

Grand Cayman

Cayman Islands

股份過戶登記處香港分處

登捷時有限公司

香港

灣仔皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

未經審核中期業績

華瀚生物製藥控股有限公司（「本公司」）的董事（「董事」）會（「董事會」）欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零六年十二月三十一日止六個月（「本期間」）的未經審核綜合中期財務業績，連同二零零五年同期的比較數字及下文所載的有關說明附註。本期間的中期業績未經審核，但已由本公司的審核委員會（「審核委員會」）審閱。

簡明綜合損益表

		截至十二月三十一日 止六個月	
		二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)
	附註	千港元	千港元
收入	3	366,061	302,435
銷售成本		(205,096)	(168,602)
毛利		160,965	133,833
其他收益及利潤		13,419	4,981
銷售及分銷成本		(42,241)	(32,444)
行政開支		(22,621)	(23,146)
融資成本	5	(16,555)	(5,501)
除稅前溢利	6	92,967	77,723
稅項	7	(20,733)	(14,350)
本期溢利		72,234	63,373
歸屬於：			
本公司的權益所有者		68,094	61,472
少數股東權益		4,140	1,901
		72,234	63,373
股息		無	無
本公司的權益所有者 應佔每股盈利			
— 基本	8	7.7港仙	7.1港仙
— 攤薄	8	7.7港仙	7.0港仙

簡明綜合資產負債表

		二零零六年 十二月三十一日 (未經審核)	二零零六年 六月三十日 (經審核)
	附註	千港元	千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		169,989	128,301
預付土地租金		113,909	100,502
無形資產		62,150	13,760
商譽		18,865	18,865
投資於共同控制實體		—	—
投資於聯營公司		100	100
可供出售股本投資	9	—	12,434
長期按金		5,215	19,625
非流動資產總值		<u>370,228</u>	<u>293,587</u>
流動資產			
存貨		28,309	25,064
應收賬款及應收票據	10	270,650	266,027
預付款項、按金及其他應收賬款		71,921	65,753
已抵押存款		7,873	7,517
現金及現金等值項目		946,171	523,864
流動資產總值		<u>1,324,924</u>	<u>888,225</u>
流動負債			
應付賬款及應付票據	11	74,462	64,468
應付稅項		14,858	8,553
應計負債及其他應付賬款		49,075	46,186
銀行貸款		93,819	119,211
可換股債券		—	390
應付股息		17,615	—
流動負債總值		<u>249,829</u>	<u>238,808</u>
流動資產淨值		<u>1,075,095</u>	<u>649,417</u>
總資產減流動負債			
		<u>1,445,323</u>	<u>943,004</u>
非流動負債			
銀行貸款		454,221	38,352
遞延稅項負債		27,430	26,631
非流動負債總值		<u>481,651</u>	<u>64,983</u>
資產淨值		<u>963,672</u>	<u>878,021</u>
權益			
本公司權益所有者應佔權益			
已發行股本	12	88,073	87,973
儲備		834,887	735,861
擬派末期股息		—	17,615
少數股東權益		922,960	841,449
		40,712	36,572
權益總額		<u>963,672</u>	<u>878,021</u>

簡明綜合權益變動表

二零零六年七月一日至二零零六年十二月三十一日

本公司權益所有者應佔

	已發行	股份	資產	法定	匯兌	擬派		少數	權益	
	股本	溢價賬	重估儲備	儲備金	波動儲備	保留溢利	末期股息			總計
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零六年七月一日	87,973	247,733	2,704	47,757	27,310	410,357	17,615	841,449	36,572	878,021
行使購股權所發行的股份 (附註12)	100	540	-	-	-	-	-	640	-	640
已宣派二零零六年度 末期股息	-	-	-	-	-	-	(17,615)	(17,615)	-	(17,615)
期內溢利	-	-	-	-	-	68,094	-	68,094	4,140	72,234
外匯調整	-	-	-	-	30,392	-	-	30,392	-	30,392
於二零零六年 十二月三十一日	88,073	248,273	2,704	47,757	57,702	478,451	-	922,960	40,712	963,672

二零零五年七月一日至二零零五年十二月三十一日

本公司權益所有者應佔

	已發行	股份	資產	法定	匯兌	擬派		少數	權益	
	股本	溢價賬	重估儲備	儲備金	波動儲備	保留溢利	末期股息			總計
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零五年七月一日	87,073	242,873	2,751	35,216	-	317,367	17,415	702,695	31,064	733,759
行使購股權所發行的股份 (附註12)	30	162	-	-	-	-	-	192	-	192
已宣派二零零五年度 末期股息	-	-	-	-	-	-	(17,415)	(17,415)	-	(17,415)
期內溢利	-	-	-	-	-	61,472	-	61,472	1,901	63,373
於二零零五年 十二月三十一日	87,103	243,035	2,751	35,216	-	378,839	-	746,944	32,965	779,909

簡明綜合現金流量表

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千港元	二零零五年 (未經審核) 千港元
經營業務的現金流入淨額	91,237	67,234
投資活動的現金流出淨額	(75,618)	(18,897)
融資活動的現金流入／(流出)淨額	388,145	(13,888)
現金及現金等值物的增加淨額	403,764	34,449
期初的現金及現金等值物	523,864	474,000
外幣匯率變動的淨影響	18,543	—
期終的現金及現金等值物	946,171	508,449
現金及現金等值物結餘分析		
現金及銀行結餘	946,171	508,449

簡明綜合中期財務報告附註

1. 會計政策

截至二零零六年十二月三十一日止六個月的簡明綜合中期財務報告乃根據香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。編製中期財務報告時所採納的會計政策及編製基準與本集團截至二零零六年六月三十日止年度全年財務報表所採用者相同。唯一例外者是採納了下文附註2.1所披露的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，亦包括香港會計準則及詮釋）修訂。

2.1 新增及經修訂香港財務報告準則的影響

香港會計師公會已頒佈多項新增及經修訂香港財務報告準則，該等準則一般於二零零六年一月一日或之後開始的年度生效。本集團已於中期財務報告採納以下適用於本集團之經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第21號	對外地營運的淨投資
香港會計準則第39號（經修訂）	公允值選擇權
香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第4號 （經修訂）	財務擔保合約
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第9號	附帶衍生工具的重估

採納該等新增及經修訂準則和詮釋對本集團的會計政策及計算本集團中期財務報告的方法概無重大影響。

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

2.2 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則的影響

本集團並無就中期財務報告應用以下已頒佈但尚未生效的新增及經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈列:資本披露
香港財務報告準則第7號	財務工具:披露
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第10號	中期財務報告和減值

香港會計準則第1號(經修訂)須於二零零七年一月一日或之後開始的年度應用。經修訂準則將對有關本集團資本管理目標、政策及程序的定性資料,有關本公司資本的量化數據,以及遵守任何資本規定及未能遵守規定的後果的披露造成影響。

香港財務報告準則第7號須於二零零七年一月一日或之後開始的年度應用。該準則規定須披露資料以便財務報表使用者能評估本集團財務工具會否有重大影響及該等財務工具所帶來的風險性質和範圍,並已將香港會計準則第32號的多項披露規定綜合在內。

香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第10號須於二零零六年十一月一日或之後開始的年度應用。

本集團現正評估初次應用此等新增及經修訂香港財務報告準則所會造成的影響。至目前為止的結論為,儘管採納香港會計準則第1號(經修訂)及香港財務報告準則第7號可能引致披露資料增加或更改,惟此等新增及經修訂香港財務報告準則應不會對本集團經營業績及財務狀況造成任何重大影響。

3. 收入

收入(亦即本集團營業額)是扣除退回與貿易折扣項目後的已售貨品發票淨值。本集團內公司間的所有重大交易已於綜合賬目時對銷。

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

4. 分類資料

下表呈列本集團業務分類的收入及溢利資料。

	製造		貿易		綜合	
	截至十二月三十一日止 六個月		截至十二月三十一日止 六個月		截至十二月三十一日止 六個月	
	二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分類收入						
銷售予外界客戶	267,915	223,531	98,146	78,904	366,061	302,435
分類業績	104,868	87,953	1,219	1,040	106,087	88,993
利息收入及未分配收入					10,074	3,598
未分配開支					(6,639)	(9,367)
融資成本					(16,555)	(5,501)
除稅前溢利					92,967	77,723
稅項					(20,733)	(14,350)
本期溢利					72,234	63,373

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

5. 融資成本

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千港元	二零零五年 (未經審核) 千港元
利息開支：		
須於五年內悉數償還的銀行貸款	<u>16,555</u>	<u>5,501</u>

6. 除稅前溢利

除稅前溢利乃扣除／(計入)下列各項後達至：

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千港元	二零零五年 (未經審核) 千港元
已售存貨成本	132,200	100,779
僱員福利開支(包括董事酬金)	14,255	12,816
折舊	4,852	4,863
攤銷預付土地租金	233	197
出售物業、廠房及設備項目虧損	25	26
攤銷無形資產	1,429	1,124
利息收入	<u>(9,632)</u>	<u>(3,290)</u>

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

7. 稅項

截至十二月三十一日止
六個月
二零零六年 二零零五年
(未經審核) (未經審核)
千港元 千港元

本集團：

本期－中國內地

20,733

14,350

由於本集團於本期間在香港並無產生任何應課稅溢利，故並無提取香港利得稅撥備（二零零五年：無）。其他地區的應課稅溢利均以本集團經營國家適用的稅率並根據其現行法例、詮釋與慣例計算稅項。根據於二零零零年十二月二十五日接獲貴州省科學技術廳的批文，本公司的附屬公司貴州漢方製藥有限公司（「漢方製藥」）乃被列為中國內地認可「高新技術企業」之一。因此，漢方製藥自二零零二年一月一日起享有15%的優惠中國內地企業所得稅率。此外，根據於二零零三年接獲由當地稅務局發出的批文，本公司的附屬公司貴陽德昌祥藥業有限公司獲當地政府就於中國大陸西部成立的實體授出的稅務優惠政策，於二零零三年至二零一零年間可按15%的優惠稅率繳納內地企業所得稅。

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

8. 本公司權益所有者應佔每股盈利

每股股份(「股份」)基本盈利乃根據期內本公司權益所有者應佔溢利68,094,000港元(二零零五年:61,472,000港元)及期內已發行普通股的加權平均數880,528,000股(二零零五年:870,765,000股)計算。

每股攤薄盈利按本期間本公司權益所有者應佔經調整溢利68,095,000港元(二零零五年:61,477,000港元)以及期內已發行在外普通股880,941,000股(已就期內已發行在外的潛在攤薄普通股的影響作出調整)(二零零五年:874,052,000股)計算。

盈利與用以計算每股基本及攤薄盈利的股份加權平均數的對賬如下:

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)
	千港元	千港元
盈利		
用以計算每股基本盈利的本公司權益 所有者應佔溢利	68,094	61,472
攤薄可換股債券的影響	1	5
	<hr/>	<hr/>
用以計算每股攤薄盈利的經調整 本公司權益所有者應佔溢利	68,095	61,477
	<hr/>	<hr/>
股份		
用以計算每股基本盈利的本期間內 已發行普通股加權平均數	880,528	870,765
普通股加權平均數:		
假設因被視為行使全部期內 尚未行使首次公開發售後 購股權而以無償方式發行	397	3,025
假設因被視為兌換全部期內 尚未兌換可換股債券 而以無償方式發行	16	262
	<hr/>	<hr/>
用以計算每股攤薄盈利的 普通股加權平均數	880,941	874,052
	<hr/>	<hr/>

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

9. 可供出售股本投資

本期間內，本集團與一名獨立第三方訂立協議，以現金代價出售本集團於可供出售股本投資之全部權益，該代價與可供出售股本投資於二零零六年六月三十日之賬面值相若。

10. 應收賬款及應收票據

本集團與其客戶的貿易條款主要以信貸形式進行，惟一般須預付款項的新客戶除外。信貸期一般最多為180日。本集團對其未償還應收款項維持嚴謹監控，藉以減低信貸風險。高級管理層會定期審閱逾期欠款。鑑於上述措施以及本集團的應收賬款及應收票據與多個不同客戶相關，故並無信貸高度集中風險。應收賬款及應收票據為免息，且其賬面值與其公允價值相若。

於結算日，應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零零六年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零六年 六月三十日 (經審核) 千港元
90日內	161,440	173,425
91日至180日	92,869	63,055
181日至365日	16,044	28,610
超過365日	297	937
	<u>270,650</u>	<u>266,027</u>

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

11. 應付賬款及應付票據

於結算日，應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	二零零六年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零六年 六月三十日 (經審核) 千港元
90日內	61,962	49,932
91日至180日	7,736	9,578
181日至365日	2,206	2,322
超過365日	2,558	2,636
	<u>74,462</u>	<u>64,468</u>

12. 股本

以下為本公司的法定及已發行股本的變動概況：

	附註	法定股份 數目 (千股)	已發行股份 數目 (千股)	已發行股份 面值 千港元
於二零零五年七月一日		2,000,000	870,734	87,073
期間發行的股份	(a)	-	300	30
於二零零五年十二月三十一日		<u>2,000,000</u>	<u>871,034</u>	<u>87,103</u>
於二零零六年七月一日		2,000,000	879,734	87,973
期間發行的股份	(b)	-	1,000	100
於二零零六年十二月三十一日		<u>2,000,000</u>	<u>880,734</u>	<u>88,073</u>

附註：

- (a) 於截至二零零五年十二月三十一日止六個月內，300,000股股份因行使根據本公司購股權計劃授出的購股權而發行。
- (b) 於截至二零零六年十二月三十一日止六個月內，1,000,000股股份因行使根據本公司購股權計劃授出的購股權而發行。

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

13. 經營租賃安排

(a) 作為出租人

本集團根據經營租賃安排租出其若干樓宇，租賃經磋商的原定年期為一至四年。租賃條款一般亦要求租戶支付擔保按金，並根據當時的市況作出週期性租金調整。

於二零零六年十二月三十一日，本集團根據與租戶訂立的不可撤銷經營租賃的未來最低應收租金總額的到期情況如下：

	二零零六年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零六年 六月三十日 (經審核) 千港元
一年內	1,715	1,369
第二至第五年 (首尾兩年包括在內)	741	1,215
	<u>2,456</u>	<u>2,584</u>

(b) 作為承租人

本集團根據經營租賃安排租用若干辦公室物業。物業租賃經磋商之原定年期為一至五年。

於二零零六年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金付款總額的到期情況如下：

	二零零六年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零六年 六月三十日 (經審核) 千港元
一年內	2,023	345
第二至第五年 (首尾兩年包括在內)	925	4
	<u>2,948</u>	<u>349</u>

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

14. 承擔

於二零零六年十二月三十一日，本集團有關購買技術專門知識的已訂約承擔為10,580,000港元（二零零六年六月三十日：13,202,000港元）。

此外，於二零零六年十二月三十一日，本集團有關建設物業、廠房及設備的已訂約承擔為9,640,000港元（二零零六年六月三十日：33,981,000港元）。

15. 或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債（二零零六年六月三十日：無）。

管理層討論及分析

本集團主要在中華人民共和國（「中國」）從事婦科藥品及適用於女性的藥用護理品的專業研究、開發、生產及銷售業務。本集團於本期間繼續透過自有和合作的全國銷售渠道及廣闊的市場推廣網絡賺取利潤。

市場回顧

本期間內，全國藥品銷售收入增長幅度較大，形勢喜人。據《中國醫藥報》報導，二零零六年一月至十月期間，中國醫藥行業實現銷售收入4,347億元人民幣，至年底該數字可望達到5,200億元人民幣，而二零零五年全年為4,300億元人民幣。

本期間內，醫藥行業改革與發展並行，隨著國家深化醫療衛生體制改革，合理配置醫療衛生資源，加大對藥品生產和流通秩序的規範力度，以及一系列降價措施的陸續出台，醫藥行業尤其是西藥受到很大衝擊，但具有獨立自主知識產權的中成藥、生物製劑則面臨良好發展機遇。管理層認為，國內醫藥行業的發展，有利於醫藥流通秩序加速整合，有利於大企業、大集團的崛起和市場集中度的進一步提高，有利於市場秩序的規範。管理層亦認為，隨著市場集中度的逐漸提高，醫藥企業的規模效益優勢開始凸現，像華瀚這類戰略清晰、目標專一的醫藥企業優勢會愈發得以顯現。

業務回顧

於本期間內，本集團主營業務持續穩健增長，處方藥、非處方（「OTC」）藥和女性藥用護理品均取得穩定增長，實現了業務成長與風險控制的均衡發展。

管理層討論及分析 (續)

財政表現

於本期間內，本集團錄得營業額約366,061,000港元，其中約267,915,000港元源自本集團自有產品的營業額，較去年同期的223,531,000港元增長約19.9%。其中，處方藥物本期間內錄得銷售額約151,089,000港元，佔本集團自有產品營業額約56.4%。OTC藥本期間內錄得銷售額約56,540,000港元，佔本集團自有產品營業額約21.1%，較去年同期上升約29.7%。女性藥用護理品本期間內錄得銷售額約60,286,000港元，佔本集團自有產品營業額約22.5%，較去年同期上升約82.4%。除此之外，有約98,146,000港元源自貿易業務的營業額。

市場表現

本集團針對處方藥、OTC藥、女性藥用護理品三大業務各自特點，有針對性地制定了發展目標和競爭策略，於本期間內，各項發展策略得到持續貫徹實施。

處方藥

繼續完善銷售網絡建設，深入滲透銷售渠道，不斷引進高質素的專業人才，強化專業銷售隊伍建設，深耕細作，繼續通過學術推廣、公益宣傳等多種方式，進一步鞏固主打產品的銷售推廣。同時，二零零五年十二月才開始銷售的「金巴卡－紫杉醇注射液」及「康艾扶正膠囊」在本期間內的銷售表現良好，銷售收入共計約17,545,000港元。此外，本集團旗下處方藥重點產品一國家一類新藥生物製劑「人神經生長因子注射液」在二零零六年十二月於深圳舉行的第56屆全國藥品交易會上受到眾商家青睞，諸多專業人士對該產品表現出極大的興趣和關注。

OTC藥

堅持以「婦科再造丸」為品牌產品核心，以品牌傳播和渠道終端推廣為主要手段，實施產品品牌塑造和企業品牌塑造相結合的策略。集團有計劃地分步推進業務增長，繼續鞏固和強化在貴州、雲南、四川、重慶、陝西及甘肅六省實施的整合營銷計劃，積極拓展並提升廣東、湖北、北京等十多個地區市場銷售業績；同時，加強對農村市場的滲透，充分借助農村醫藥市場興起的時機，加大銷售力度，提高產品的銷售業績。

管理層討論及分析 (續)

財政表現 (續)

市場表現 (續)

女性藥用護理品

繼續強化「美即」系列產品實施的品牌戰略和差異化競爭戰略，深化營銷渠道，通過加強與屈臣氏、家樂福、沃爾瑪、千色店、百佳、吉之島等全國知名零售渠道的戰略合作，覆蓋其在全國各大城市的銷售渠道，令產品的銷售網點從去年約350家快速增長至約800家。同時，還通過提升各地營銷渠道的覆蓋深度和廣度，在廣州、深圳、北京、上海等重點區域進一步發展市場。於本期間內，由於該系列產品市場推廣反應良好，深受消費者歡迎，同時為進一步加強「美即」系列產品的品牌形象及技術提升，集團於二零零六年十二月在韓國成立全資子公司，為「美即」品牌及產品在當地註冊商標及專利，同時擬與韓國知名大學及當地知名研發機構建立戰略聯盟，利用國外尖端技術，進行產品深度研發，提高產品質量。現該系列產品種類已擴展至三大系列，約100種產品，其中約50種產品已於市面推出，覆蓋了女性面部護理、眼部護理、美體護理三大種類，為未來拓展國際市場奠定基礎。於二零零六年十二月，「美即」產品已進入香港市場，覆蓋了香港屈臣氏170餘個銷售終端，銷售勢頭令人欣喜。

榮譽

於本期間，貴州漢方製藥有限公司榮獲貴州省工商管理局頒發「一九九九年至二零零五年連續7年「守合同、重信用」單位」榮譽稱號。

「日舒安洗液」在中國新聞社舉辦的「二零零六年全國醫藥行業第一品牌評價工作」中榮獲「中國婦科藥品第一品牌」榮譽稱號。

管理層討論及分析 (續)

榮譽 (續)

「**婦科再造丸**」在中國著名調查機構中國社會調查所，所做的二零零六年中國婦科藥品市場「產品社會滿意度、信譽度公益性調查」中，被確認為「中國著名品牌」，並於二零零六年十二月榮獲該所頒發的獎牌和榮譽證書。

「**婦科再造丸**」亦在中國新聞社舉辦的「二零零六年全國醫藥行業第一品牌評價工作」中榮獲「中國婦科藥品第一品牌」榮譽稱號。

「**婦科再造膠囊**」與「**杜仲降壓片**」共同榮獲二零零六年貴陽市優秀新產品二等獎。

「**杜仲補天素片**」與「**杜仲壯骨丸**」共同榮獲二零零六年貴陽市優秀新產品三等獎。

研究與開發

於本期間，本集團婦科調理產品「**婦科再造膠囊**」投放市場，反應良好，深受患者好評。

治療更年期婦女常見的萎縮性陰道炎的中藥新藥「**婦舒樂片**」已於本期間完成Ⅱ期臨床研究工作，並向中國國家食品藥品監督管理局（「**食品藥品監管局**」）提出新藥註冊申請。

治療婦女滴蟲和厭氧菌感染的新藥「**塞克硝唑片及膠囊**」臨床研究已經完成，臨床研究報告及其他相關資料已收集齊全，將於近期向食品藥品監管局申報新藥生產，預計於二零零七年中獲准銷售。

其他在研發產品均主要圍繞婦科領域及處方藥領域進行。

管理層討論及分析 (續)

研究與開發 (續)

「美即」為提升系列產品品質及競爭力，在韓國成立全資子公司，擬與韓國知名大學及研發機構建立戰略聯盟，緊貼市場訊息，結合現代科研技術成果，從產品成份、形態、功能到生產工藝，繼續開展一系列後繼產品的研發工作。約50種「美即」系列產品已於市面推出。

生產設施

本集團為旗下重點產品—國家一類新藥生物製劑「人神經生長因子注射液」新建的高科技生物製藥生產廠房，現正處於緊張施工階段，同時為保證新藥能早日通過國家食品藥品監管局的藥品生產質量管理規範（「GMP」）認證，各項申報資料均在積極準備中。

基於對中國醫藥市場發展態勢的把握，本集團依託實施國家一類新藥生物製劑—「人神經生長因子注射液」的產業化工程，準備建立一個先進的研發中心，聘請美國德州大學西南醫學中心助理教授、博士生導師劉平生博士主持工作；並聘請中國兒童免疫學奠基人、原中國協和醫科大學校長顧方舟教授為本集團首席技術顧問。

為適應「美即」系列產品快速發展的市場需要，本集團現已在廣東省選址準備投資興建新的廠房。

前景展望

二零零六年下半年，國內經濟運行態勢基本良好，為今後醫藥行業持續平穩較快的增長奠定了基礎。董事認為，於二零零七年醫療改革將邁出較大步伐，這將提高醫藥行業的整體價值。中國醫藥行業有望擺脫多、小、散、亂的格局，走向規範和成熟，成為一個發展前景更為明朗、更具吸引力的行業。

管理層討論及分析 (續)

前景展望 (續)

二零零七年，隨著醫療改革的深入和醫藥行業的發展，行業整合及企業併購活動將會加快，優秀公司將獲得更多市場份額，抵禦市場風險能力將會得到更大提高，並在藥品降價、醫療改革、行業標準等政策制定方面將擁有一定的影響力，醫藥商業經營狀況也會好轉。

於本年度下半年，本集團將繼續通過深化內部整合力度，有效利用資源，構建一體化運營平台，不斷優化業務流程，強化內控制度，加強成本控制，提高企業應對市場風險的能力。同時，繼續選擇在產品、品牌、銷售網絡、盈利貢獻對本集團有幫助的製藥企業進行併購，進一步壯大本集團實力和規模。

本集團將加快完成擁有獨家知識產權的國家專利產品—國家一類新藥生物製劑「人神經生長因子注射液」的上市銷售工作。同時，本集團已開始進行從一類新藥原料剩餘物中衍生出其他口服製劑的研發工作，如：「胎華素」、「胎黃活素」、「胎薊活素」的研發工作，這些口服產品具有很好的美容抗衰老功能，具有廣闊的市場發展空間和良好的盈利前景。可以預見，本集團「人神經生長因子注射液」的上市銷售，將鞏固及提升本集團在處方藥市場的品牌及競爭地位，進一步提高本集團處方藥的盈利能力。

「美即」系列藥用護理品，作為本集團最具成長性的業務，一直被確認為本集團未來發展的一個重點。本集團將進一步順應消費品市場發展趨勢，把握市場需求變化，致力鞏固及發展與全國各大連鎖賣場及本土商場及超市的戰略合作關係，強化區域市場的覆蓋面及各種推廣活動的投放力度，進一步樹立和突出「美即」品牌形象及競爭優勢。同時，通過擴大在香港市場的銷售額，為「美即」系列產品下一步拓展至東南亞市場奠定基礎。

隨著中國農村藥品市場的快速發展，以及國家對城市社區醫療的重視，本集團將有針對性的制訂農村和社區醫藥推廣營銷計劃，充分發揮本集團旗下貴陽德昌祥藥業有限公司產品覆蓋面廣、價格適宜的特點，加速開拓農村和社區藥品市場，從而快速提高農村和社區市場的銷售業績，擴大本集團銷售規模，贏取更大的利潤回報。

管理層討論及分析 (續)

前景展望 (續)

本集團對未來持審慎樂觀態度，將一如既往地做好各項基礎工作，積極提升產品研發及生產品質管制水準，加大業務拓展速度，有計劃地實行市場推廣和渠道滲透策略，以持續鞏固和擴大本集團在市場上的領導地位。

流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生的現金流量及中國和香港多間銀行提供的銀行融資額為業務提供資金。於二零零六年十二月三十一日，本集團有並無作出抵押的現金及銀行結餘約946,200,000港元(二零零六年六月三十日：約523,900,000港元)。其資產負債比率是按總負債與本公司權益所有者應佔權益的比率計算，約為59.4%(二零零六年六月三十日：約18.8%)。流動資產淨值約為1,075,100,000港元(二零零六年六月三十日：約649,400,000港元)，而按流動資產兌流動負債計算的流動比率則維持於約5.3的穩健水平(二零零六年六月三十日：約3.7)。

承擔

於二零零六年十二月三十一日，本集團就購買技術知識及興建物業、廠房及設備分別有已訂約承擔10,580,000港元(二零零六年六月三十日：13,202,000港元)及9,640,000港元(二零零六年六月三十日：33,981,000港元)。

或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零零六年六月三十日：無)。

銀行貸款

於二零零六年十二月三十一日，本集團尚未償還中國及香港多間銀行的銀行貸款約548,000,000港元(二零零六年六月三十日：約157,600,000港元)，其中約17.1%(二零零六年六月三十日：約75.7%)為短期銀行貸款，於一年內屆滿。本集團所有銀行貸款均以人民幣及港元計算。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的銀行貸款由(i)本集團的若干廠房及機器；(ii)本集團的若干土地及樓宇；(iii)本公司一間附屬公司提供的公司擔保；(iv)本集團於若干附屬公司所持的股本權益作抵押。

管理層討論及分析 (續)

季節性或周期性因素

本集團於本期間的業務營運並無受任何季節性或周期性因素重大影響。

外匯風險

於本期間，本集團主要賺取的收益及產生的成本均以人民幣計算。人民幣於本期間內相對穩定。董事認為，本集團所面對的外幣匯率波動風險不大，因此，本集團並無運用任何財務工具作對沖用途。

財政政策

於本期間，本集團一般以其內部產生資源及中國和香港多間銀行提供的信貸融資額為其業務提供資金。大部分上述融資的利率是參考中國及香港銀行利率計算。銀行存款及貸款主要以人民幣及港元計算。

僱員、培訓及酬金政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團合共有1,289名僱員（二零零五年：1,158），其中1,284名僱員以中國為基地，其餘於香港工作。本集團根據僱員的經驗、資格及本集團的表現，以及市場狀況釐定酬金。於本期間內，員工成本（包括董事酬金）約為14,255,000港元（二零零五年：約12,816,000港元）。本集團香港及中國僱員均有參與退休福利計劃。

本集團為其管理層及僱員設立結構緊密而有系統的培訓計劃。本集團於本期間內向其僱員提供定期管理及技術相關課程。

中期股息

董事議決不宣派本期間的中期股息（二零零五年：無）。

其他資料

購股權計劃

本公司為對本集團業務有貢獻的合資格參與者提供鼓勵及／或獎勵而設立購股權計劃（「該計劃」）。該計劃於二零零二年十一月二十五日獲採納，除非以任何其他方式註銷或修改，否則將於該日期起計10年期間內一直有效。

於本期間，根據該計劃授出可認購股份的購股權的變動如下：

承授人類別	授出日期	相關股份數目				於 二零零六年 十二月 三十一日 尚未行使	每股 行使價 (港元)	行使期間
		於 二零零六年 七月一日 尚未行使	於本期間 授出	於本期間 行使	於本期間 已失效			
董事 (附註1)	二零零四年 九月一日	1,200,000	-	-	1,200,000	-	0.64	二零零四年 九月一日 至二零零六年 八月三十一日
其他僱員 (附註2)	二零零四年 九月一日	2,400,000	-	-	2,400,000	-	0.64	二零零四年 九月一日 至二零零六年 八月三十一日
其他人士	二零零四年 九月一日	1,000,000	-	1,000,000 (附註3)	-	-	0.64	二零零四年 九月一日 至二零零六年 八月三十一日
		<u>4,600,000</u>	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>	<u>3,600,000</u>	<u>-</u>		

附註：

1. 授予各董事的購股權詳情載於本報告下文「董事收購股份或債券的權利」一段。
2. 其他僱員包括根據與本集團訂立就僱傭條例（香港法例第57章）而言屬「持續合約」的僱員合約而提供服務的本集團僱員（董事除外）。
3. 本公司股份於二零零六年八月七日（即緊接購股權獲行使之日前的交易日）的加權平均收市價為每股1.43港元。

其他資料 (續)

董事於本公司及其相聯法團的股份、有關股份及債券的權益及淡倉

於二零零六年十二月三十一日，董事及本公司行政總裁於本公司或其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例）（「證券及期貨條例」）的股份或有關股份或（視情況而定）股權及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例當作或視為由董事擁有者）；或根據證券及期貨條例第352條須於該條所指登記冊登記的權益及淡倉；或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載上市發行人董事證券交易標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	本公司／ 相聯法團 名稱	身份	證券數目及類別／ 股權百分比 (附註1)	概約權益 百分比
張 岳	本公司	受控制法團 權益	308,758,783股股份(L) (附註2)	35.06%
鄧 杰	貴州漢方息烽藥業 有限公司 (「漢方息烽」)	受控制法團 權益	5%(L) (附註3)	5%

附註：

1. 「L」字指董事於本公司或其相聯法團的股份及有關股份或（視情況而定）股權的權益。
2. 該等308,758,783股股份由Bull's-Eye Limited（「BEL」）擁有，其已發行股本中約超過三分之一權益由張岳擁有。根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部，張岳被視為擁有由BEL持有的全部股份的權益。
3. 該等股權由貴陽孩子王兒童用品有限公司（「孩子王」）擁有，該公司由鄧杰實益擁有95%權益，其餘5%權益則由龍險峰擁有。根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部，鄧杰被視為擁有由孩子王持有的漢方息烽的股權權益。

其他資料 (續)

董事於本公司及其相聯法團的股份、有關股份及債券的權益及淡倉 (續)

除上文所披露者外，於二零零六年十二月三十一日，董事及本公司行政總裁概無於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例）的股份、有關股份或（視情況而定）股權及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例當作或視為由其擁有的權益及淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條須於該條所指本公司存置的登記冊所登記的任何權益及淡倉；或根據上市規則所載上市發行人董事證券交易標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

董事收購股份或債券的權利

並無根據該計劃向董事授出購股權，而於二零零六年十二月三十一日亦無尚未行使之購股權。期內，授予張岳及徐鵬合共1,200,000股股份之購股權經已失效。

根據證券及期貨條例第XV部須予披露彼等權益的主要股東及其他人士

於二零零六年十二月三十一日，以下人士或實體（不包括董事或本公司行政總裁）於股份及有關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須於該條所指本公司存置的登記冊所登記的權益或淡倉：

股東名稱	股份數目 (附註1)	權益性質	概約權益 百分比
BEL (附註2)	308,758,783 (L)	實益擁有人	35.06%
劉淪 (附註3)	308,758,783 (L)	配偶權益	35.06%
虎豹企業有限公司 (附註4)	183,532,400 (L)	受控制法團 權益	20.84%
Haw Par Pharmaceutical Holdings Pte. Ltd. (附註4)	183,532,400 (L)	實益擁有人	20.84%
Atlantis Investment Management Ltd.	46,360,000 (L)	投資經理	5.26%
Chartered Asset Management Pte. Ltd.	70,692,000 (L)	投資經理	8.03%

其他資料 (續)

根據證券及期貨條例第XV部須予披露彼等權益的主要股東及其他人士 (續)

股東名稱	股份數目 (附註1)	權益性質	概約權益 百分比
Jayhawk China Fund (Cayman) Ltd. (附註5)	70,752,000 (L)	投資經理	8.03%
Kent C. McCarthy (附註5)	70,752,000 (L)	受控制法團權益	8.03%

附註：

1. 「L」字指有關人士或實體於股份的權益。
2. BEL的已發行股本中超過三分之一由張岳實益擁有。根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文，執行董事張岳被視為擁有由BEL持有的全部股份的權益。
3. 劉淪為執行董事張岳的配偶，因而根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文被視為於張岳受益的本公司股份及有關股份中擁有權益。
4. Haw Par Pharmaceutical Holdings Pte. Ltd.為虎豹企業有限公司（一家於新加坡註冊成立的公司，其股份於新加坡證券交易所有限公司上市）的全資附屬公司。根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文，虎豹企業有限公司被視為於Haw Par Pharmaceutical Holdings Pte. Ltd.擁有權益的所有股份中擁有權益。
5. Jayhawk China Fund (Cayman) Ltd.由Kent C. McCarthy全資擁有。根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文，Kent C. McCarthy被視為於Jayhawk China Fund (Cayman) Ltd.擁有權益的所有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零零六年十二月三十一日，概無其他人士或實體（不包括董事或本公司行政總裁）於股份及有關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須於該條所指登記冊登記的權益或淡倉。

其他資料 (續)

購買、銷售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於本期間內概無購買、銷售或贖回本公司的任何上市證券。

企業管治常規守則

根據董事之意見，本公司於本期間已遵守上市規則附錄14所載的守則條文。

進行證券交易之標準守則

本公司已就董事及本集團高級管理人員進行證券交易採納一套操守守則，其條款不遜於上市規則附錄10所載之所需標準（「標準守則」）。經向全體董事及本集團高級管理人員作出特定查詢後，全體董事及本集團高級管理人員於期內均有遵守標準守則所載之所需標準及本公司有關董事及高級管理人員進行證券交易之標準守則。

根據上市規則第13.21條的披露規定

根據上市規則第13.21條的披露規定，现就本公司貸款協議作出以下披露，其中載有本公司控股股東須履行責任之契諾：

1. 本公司與香港若干財務機構於二零零四年九月十六日訂立貸款協議（「貸款協議」），其中載有張岳先生及徐鵬先生的特定履約責任。

貸款協議乃有關一項高達100,000,000港元之有期貸款融資，其最後到期日為貸款協議訂立日期起計滿36個月當日（即二零零七年九月十五日）。

貸款協議規定，倘根據貸款協議尚有任何未償還款項，(1)張先生須繼續擔任主席兼（除BEL之外）本公司最大單一應佔股權之人士；(2)徐先生須繼續擔任本公司董事兼（除BEL之外）本公司第二大單一應佔股權之人士；及(3)張先生及徐先生須共同直接或間接維持本公司已發行股本不少於35%（無任何產權負擔）及須共同將本公司已發行股本不少於35%存置於大部份貸方所接納之託管商。

其他資料 (續)

根據上市規則第13.21條的披露規定 (續)

根據貸款協議，違反上述任何特定履約責任將構成違約。該項違約准許貸方促使貸款協議項下之債務提早到期。本公司已於二零零六年七月十七日全數償還貸款協議項下之貸款融資連同貸款融資之所有應計利息。

2. 本公司與香港及海外若干財務機構於二零零六年六月三十日訂立新融資協議(「融資協議」)。融資協議載有張岳先生及鄧杰先生的特定履約責任。融資協議乃有關一項高達445,000,000港元的有期貸款融資，貸款由訂立貸款融資日期起計為期三年，附有選擇權於第三年結束時把限期延長額外兩年。

融資協議規定，倘根據融資協議尚有任何未償還款項，(1)張岳先生須繼續擔任主席兼本公司單一最大股東；(2)本公司行政總裁鄧杰先生須繼續擔任董事；(3)張先生及鄧先生須共同直接或間接維持本公司已發行具投票權股本不少於30%；及(4)張先生須將本公司已發行股本不少於30%存置於大部份貸方所接納的託管商。

根據融資協議，違反上述任何特定履約責任將構成違約。該項違約准許貸方促使融資協議項下的債務提早到期。

代表董事會
主席
張岳

香港，二零零七年三月十六日