

管理層討論及分析

銷售

於二零零六年十二月三十一日，本集團銷售額約為人民幣860,641,000元，較去年的數額人民幣884,709,000元下跌2.7%。本集團於截至二零零六年十二月三十一日止年度的銷售額明細如下：

	二零零六年		二零零五年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
抗生素					
— 利君沙	413,338	48.0	422,341	47.7	-2.1
— 派奇	80,996	9.4	89,083	10.1	-9.1
— 紅霉素片	62,080	7.2	54,002	6.1	15.0
— 頭孢類	28,914	3.4	52,927	6.0	-45.4
— 其他抗生素	35,194	4.1	48,811	5.5	-27.9
抗生素成藥總銷售	620,522	72.1	667,164	75.4	-7.0
非抗生素					
多貝斯	32,847	3.8	29,934	3.4	9.7
其他非抗生素藥	127,042	14.8	100,288	11.3	26.7
非抗生素成藥總銷售	159,889	18.6	130,222	14.7	22.8
銷售原料藥	75,189	8.7	72,825	8.2	3.3
其他	5,041	0.6	14,498	1.7	-65.2
集團總收益	860,641	100	884,709	100	-2.7

管理層討論及分析

抗生素

由於國家發展和改革委員會下達強制性命令降低抗生素藥品零售價，以及政府加強監管藥品到醫院的分銷及採購系統，國內製藥行業的整體銷售，尤其是處方藥(如抗生素)受到重大影響。抗生素的銷售額佔本集團收益逾70%，由二零零五年的人民幣667,164,000元下降至二零零六年的人人民幣620,522,000元，降幅為7%。

本集團最重要的抗生素產品利君沙的銷售額，佔集團總銷售額的48%，至人民幣413,338,000元(二零零五年：人民幣422,341,000元)。受惠於農村地區診所及藥店分銷網絡的擴展，上述兩個政策的影響被部份抵銷。利君沙年內總體銷售額較去年下降2.1%。

鑑於醫院是主要客戶，派奇及其他抗生素藥品的營業額總體上較上一年度有所下降。

非抗生素藥品

隨著分銷網絡在中小城市及農村地區的擴展，非抗生素產品的銷售額於二零零六年錄得滿意增長。於二零零六年，非抗生素成藥的總銷售額達人民幣159,889,000元(二零零五年：人民幣130,222,000元)，較去年增長22.8%。多貝斯的銷售額達人民幣32,847,000元(二零零五年：人民幣29,934,000元)，與去年同期相比增幅9.7%。

原料藥

原料藥的銷售額達人民幣75,189,000元(二零零五年：人民幣72,825,000元)，增幅3.3%。

銷貨成本

銷貨成本由截至二零零五年十二月三十一日年度的人民幣436,842,000元，降至截至二零零六年度人民幣415,806,000元，降幅為4.8%，而同期集團的銷售額的下跌為2.7%。於截至二零零六年十二月三十一日止年度，直接材料成本、直接勞工成本及間接成本分別佔總銷貨成本約70.3%、8.8%及20.9%，而其於二零零五年的比較百分比分別為70.8%、9.0%及20.2%。

毛利率

由於生產工序的效率提高，本集團於二零零六年的毛利達人民幣444,835,000元，毛利率為51.7%，較去年(50.6%)增長了1.1個百分點。

管理層討論及分析

銷售及市場推廣開支

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，銷售及市場推廣開支約為人民幣223,726,000元（二零零五年：人民幣202,793,000元），主要包括廣告開支約人民幣52,999,000元（二零零五年：人民幣37,781,000元）、銷售佣金約人民幣105,865,000元（二零零五年：人民幣97,331,000元）、銷售及市場推廣員工薪金開支約人民幣16,783,000元（二零零五年：人民幣17,182,000元）及辦公室及租金開支約人民幣11,208,000元（二零零五年：人民幣14,046,000元）。

二零零六年的銷售及市場推廣開支較二零零五年增加10.3%，主要是由於本集團加大廣告開支以宣傳本公司品牌及其產品所致。

一般及行政開支

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，一般及行政開支約為人民幣123,992,000元（二零零五年：人民幣108,414,000元），主要包括行政人員薪金人民幣40,591,000元（二零零五年：人民幣33,877,000元）、折舊約人民幣10,160,000元（二零零五年：人民幣10,663,000元）、辦公室及租金開支約人民幣9,853,000元（二零零五年：人民幣11,195,000元）、分攤陝西省西安製藥廠管理成本約人民幣13,000,000元（二零零五年：人民幣12,063,000元）、研發開支約人民幣7,833,000元（二零零五年：人民幣7,429,000元）及應收貿易款項減值約人民幣3,658,000元（二零零五年：撥回人民幣3,784,000元）。

二零零六年的一般及行政開支較二零零五年增加了14.4%，主要是由於薪金開支及貿易應收款項減值撥備增加所致。

經營溢利

於二零零六年，由於本集團的銷售及市場推廣成本以及一般及行政開支有所增加，故本集團於二零零六年的經營溢利減少約人民幣39,875,000元或29.1%，至人民幣97,293,000元（二零零五年：人民幣137,168,000元），而其經營利率（界定為經營溢利除以總銷售額）亦由15.5%降至11.3%。

財務成本

由於本集團年內提取若干銀行借款以收購其附屬公司的權益及作為一般營運資金，故年內財務成本由二零零五年的人民幣7,069,000元增加至人民幣10,232,000元。

管理層討論及分析

所得稅開支

根據西安市國家稅務局涉外分局於二零零五年五月十三日頒佈的《享受企業所得稅法定減免的覆函》，西安利君於二零零五年至二零零九年首兩年免繳企業所得稅，隨後三年減半繳納企業所得稅（「兩免三減半」）。

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，所得稅開支約為人民幣15,122,000元，主要是收益表中遞延所得稅資產撤銷。於截至二零零六年十二月三十一日止年度，所得稅開支的總體結果是確認遞延所得稅資產人民幣966,000元。

股權持有人應佔年度溢利

股權持有人應佔本年度溢利減少9.4%至人民幣84,575,000元（二零零五年：人民幣93,311,000），而純利率（股權持有人應佔年度溢利除以總銷售額）亦由二零零五年的10.5%下降至9.8%。

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，則會不時尋求外部融資（包括長期及短期銀行貸款）。

於二零零六年十二月三十一日的現金及現金等價物合共相等於人民幣167,387,000元（二零零五年：人民幣275,122,000元），包括以港元及人民幣為單位之現金及現金等價物分別人民幣46,469,000元（二零零五年：人民幣129,745,000元），人民幣116,068,000元（二零零五年：人民幣145,106,000元）及人民幣4,850,000元（二零零五年：人民幣271,000元）於其他貨幣。

於二零零六年十二月三十一日，本集團擁有限制性存款總額為人民幣16,248,000元（二零零五年：無）作為銀行借款擔保。

於二零零六年十二月三十一日之銀行借款為人民幣209,376,000元（二零零五年：人民幣113,000,000元），包括以港元及人民幣為單位之銀行借款分別人民幣80,376,000元（二零零五年：無）及人民幣129,000,000元（二零零五年：人民幣113,000,000元）。有關增加乃主要由於就於二零零六年六月收購西安利君之20%權益及作為本集團一般營運資金而取得之銀行借款所致。

資產負債比率（界定為負債總額除以資產總額）由二零零五年十二月三十一日的36.6%增至二零零六年十二月三十一日的45.1%。

流動比率（界定為於流動資產除以流動負債）則由二零零五年十二月三十一日的1.79下降至二零零六年十二月三十一日的1.43。

利率及外匯風險

本集團絕大部份業務在中國經營，以人民幣結算，少量以美元或港元結算，因此，並無重大利率及外匯風險。

管理層討論及分析

資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團之銀行存款16,077,000港元及賬面淨值約人民幣4,000,000元之土地使用權已抵押作本集團銀行借款之抵押品。

或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無或然負債。

首次公開發售的所得款項

於扣除相關開支後，首次公開發售的所得款項約為145,557,000港元。於二零零六年十二月三十一日，未動用的所得款項主要存放於本集團的銀行賬戶內。

首次公開發售所得款項用途如下：

	計劃用途 千港元	於二零零六年 十二月三十一 日實際動用 千港元
建立噴劑產品新生產線	3,800	—
建立口服液產品新生產線	43,300	18,919
建立軟膠囊產品新生產線	21,200	7,785
擴充凍乾粉針的產能	17,300	9,605
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中藥生產設施， 開發新種類中藥，並推廣本集團中藥品牌	19,200	—
加強及擴展本集團的分銷網絡	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	7,795
集團的營運資金	4,357	4,357
總數	145,557	48,461