



Jiwa Bio-Pharm Holdings Limited

積華生物醫藥控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：2327)



中期報告 | 2007

目錄

公司資料	2
管理層討論與分析	3
簡明綜合損益表	13
簡明綜合資產負債表	14
簡明綜合權益變動表	16
簡明綜合現金流量表	17
中期財務報表附註	18
其他資料	32

公司資料

董事會

執行董事

劉友波先生 (主席)
劉建彤先生 (副主席兼行政總裁)
陳慶明女士

獨立非執行董事

蔡秉商先生
馮子華先生
薛立財先生

公司秘書

朱劍豪先生 (FCCA, FCPA)

審核委員會

馮子華先生 (主席)
蔡秉商先生
薛立財先生

薪酬委員會

蔡秉商先生 (主席)
馮子華先生
薛立財先生

提名委員會

薛立財先生 (主席)
蔡秉商先生
馮子華先生

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

香港總辦事處及主要營業地點

香港中環
金鐘道89號
力寶中心
第1座2904及2906室

核數師

均富會計師行
執業會計師

主要往來銀行

香港：
南洋商業銀行有限公司

中國：
中國銀行

股份過戶登記總處

The Bank of Bermuda Limited
Bank of Bermuda Building
6 Front Street
Hamilton HM 11
Bermuda

股份過戶登記香港分處

標準證券登記有限公司
香港
皇后大道東28號
金鐘滙中心
26樓

公司網址

www.jiwa.com.hk

股份代號

2327

管理層討論與分析

積華生物醫藥控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）欣然呈列本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零零七年九月三十日止六個月（「期內」）之未經審核中期業績。

財務摘要

	截至九月三十日止六個月		增加
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	
營業額	132,136	99,103	33%
毛利	62,066	47,037	32%
經營溢利	26,342	16,974	55%
權益持有人應佔溢利	15,015	11,117	35%

業績及股息

期內，本集團之主營業務表現理想，營業額達132,136,000港元，較去年同期增加33%；經營溢利錄得26,342,000港元，比對上年大幅增加55%；權益持有人應佔溢利由11,117,000港元，攀升至15,015,000港元，增幅達35%。

董事會不建議派發截至二零零七年九月三十日止六個月之中期股息（二零零六年：無）。

業務回顧

二零零七年集團與全行業一樣面對著化學原料成本上升及外幣升值等因素影響下，仍能保持整體毛利率在47%的水平，主要歸功於管理層致力優化產品結構，發展專科用藥，努力不懈地朝「創新型企業」的方向發展。

回顧期內，本集團銷售的藥品共有32種，抗感染類佔34.4%，肌肉骨骼類佔31.9%，消化系統類佔27.8%。當中，由集團自行開發及銷售的藥品（「藥品」）佔銷售總額71.9%，由集團代理的歐洲藥品（「貿易藥品」）佔銷售總額24.7%，由集團生產及銷售的中藥保健產品（「保健產品」）佔銷售總額3.4%。位於中國江蘇省的藥品原料企業（「藥品原料」）的認證工作及產品開發進程良好，預期將於二零零八年上半年逐步投產。

藥品

期內，藥品銷售額為95,026,000港元，較去年同期增加42.7%。分部業績更錄得68.5%的升幅，至23,222,000港元。二零零七年，雖然由於抗生素原料價格上漲，以致抗感染類藥品的毛利下降，然而，市場及銷售系統的改革已見成效、市場滲透率大幅提升，以及市場對新產品的需求增加等因素，不但能抵銷原料價格上漲的影響，更令此分部業績表現卓越。

貿易藥品

期內，貿易藥品銷售額達32,655,000港元，較去年同期增加15%，分部業績比對上年減少2.3%，至6,844,000港元。產品毛利下降主要受歐元匯率上升所影響，以致入口貿易藥品成本上升。

回顧期內，由本集團代理的世界級專利藥「安必丁」以其獨特的作用機理、出色的治療效果獲列入中國《骨關節炎診治指南》（「指南」）。該指南由國家級骨科最高水準的專家組制定，當中提到「安必丁」不僅能緩解症狀，而且能真正治療疾病進程，具有獨特的治療作用。「安必丁」被寫入指南，對市場推廣提供巨大的學術支援，為全面拓展中國市場奠定了堅實的基礎。

貿易藥品持續受歐元匯率變化所影響，然而，管理層認為由本集團代理的新藥前景秀麗，並能為此分部業績注入快速增長的動力。

保健產品

期內，保健產品銷售額為4,436,000港元，較去年同期增加7%。二零零七年，集團透過不同的宣傳渠道對皇牌保健品「氣血通」進行一連串的品牌建立工作，成效理想，調查顯示市民對此產品的認受性得以提升，而消費者對此產品評價較高。期內，保健品分部業績的虧損為1,370,000港元，虧損擴大主要由於廣告費用的投入增加。管理層預期此分部業績將隨著品牌滲透率的逐步提升而得以改善。

藥品原料

藥品原料分部業績錄得2,581,000港元的虧損，支出主要用作營運開支、藥品研發及認證費用。管理層相信，隨著新原料藥的投產，此分部業績將明顯改善。

回顧期內，江蘇積華靈大製藥有限公司（「江蘇積華靈大」）的各項計劃有序地執行，頭孢車間除順利通過環保、消防驗收，亦同時通過了江蘇省食品藥品監督管理局（「藥監局」）的現場考核，獲發生產許可證，計劃於二零零七年十二月進行竣工驗收。產品認證方面，頭孢產品已通過藥監局的現場檢查，估計可於今年年底取得批件，並隨即進行試產，為明年銷售奠定基礎。此外，繼集團首個精神科藥品原料西酞普蘭獲美國食品及藥物管理局(FDA)受理，取得藥物總檔案登記號(DMF)，於今年八月，集團另一精神科藥物利醌酮亦獲FDA受理，DMF的取得標誌著集團已正式開展了拓展美國市場的新里程。

重大事項

建議增加法定股本

於二零零七年六月十一日，本公司宣佈，其建議透過增設額外9,000,000,000股每股面值0.01港元之股份，將其法定股本由10,000,000港元增加至100,000,000港元。於增加後，本公司之法定股本將為100,000,000港元，分為10,000,000,000股每股面值0.01港元之股份。股東特別大會已於二零零七年七月三日舉行，而建議已於該大會上獲批准。

收購山西繁峙縣龍昌實業有限責任公司（「龍昌公司」）

於二零零七年六月十七日，本公司之全資附屬公司Jiwa Development Company Limited及合作夥伴與兩名獨立第三方（「賣方」）訂立買賣協議及合作協議，以向賣方購買龍昌公司之權益股本中70%及30%，代價分別為人民幣24,500,000元及人民幣10,500,000元。

龍昌公司為一間於中國註冊成立之有限公司，擁有位於中國山西省繁峙縣面積約3平方公里之鐵礦開採權。

建議紅股發行

董事會建議向於二零零七年八月三十一日名列本公司股東名冊之本公司股東發行紅股，基準為當時持有每一股現有股份獲發兩股每股面值0.01港元之新普通股（入賬列作繳足）。有關決議案已於本公司於二零零七年八月三十一日舉行之股東週年大會上獲通過。

財務回顧

流動資金

於二零零七年九月三十日，本集團之現金及現金等價物合共約為18,300,000港元（二零零七年三月三十一日：約27,200,000港元），當中約10.8%以港元列值，67.7%以人民幣列值、21.28%以美元列值、0.14%以歐元列值及0.08%以澳門元列值。

於二零零七年九月三十日，本集團之銀行信貸總額約為163,100,000港元（二零零七年三月三十一日：約90,000,000港元），當中約92,100,000港元（二零零七年三月三十一日：約66,300,000港元）經已動用（包括約19,200,000港元為長期銀行貸款、約63,700,000港元為短期銀行貸款，而餘額約9,200,000港元則為相關銀行向獨立第三方發出之擔保書）。本集團之銀行信貸總額約163,100,000港元，其中包括以人民幣計算之銀行信貸額，相等於約77,600,000港元。

現金及現金等價物減少及銀行貸款增加乃主要由於新藥品原料製造廠房產生之資本開支及收購擁有位於中國山西省繁峙縣之鐵礦開採權之龍昌公司之70%所致。

於二零零七年九月三十日，本集團有流動資產約163,900,000港元（二零零七年三月三十一日：約161,500,000港元）及流動負債約101,400,000港元（二零零七年三月三十一日：約86,900,000港元）。

利率風險

本集團之銀行借貸主要以人民幣列值，而人民幣利率於期內多次調高。本集團已策略性地借入主要以港元及美元列值之新銀行貸款，以減低利率風險。

於二零零七年九月三十日，負債比率約為19.5%(二零零七年三月三十一日：約15.2%)，比率乃按本集團之銀行借貸總額約82,900,000港元(二零零七年三月三十一日：約56,100,000港元)除以本集團資產總值約426,000,000港元(二零零七年三月三十一日：約366,700,000港元)計算。

外幣風險

於二零零七年九月三十日，本集團就對沖目的設有為數一百萬美元之遠期外匯合約銀行融資，並密切注意其外幣淨額風險。由於本集團大多數交易及資產均以港元、美元及人民幣列值，外匯波動之影響僅屬輕微，而目前之對沖融資足夠短期所需。

信貸風險

本集團在信貸風險管理方面採取務實之策略。新客戶一般不獲授予信貸，而本集團會監察客戶之付款情況，以協助釐定信貸限額及控制應否作出新銷售付貨。本集團之銷售員工及營銷代理定期造訪客戶以推廣本集團之產品，同時亦會更新客戶信譽之資料。銷售員工及營銷代理之酬金架構乃為符合維持強健之信貸風險管理系統之目標而設計。

資本承擔

本集團於二零零七年九月三十日之尚未償付資本承擔約為9,000,000港元(二零零七年三月三十一日：約10,100,000港元)，其中約2,200,000港元(二零零七年三月三十一日：約4,900,000港元)已訂約。本集團資本承擔之資金來自內部產生之現金流量及銀行借貸。

抵押集團資產

於二零零七年九月三十日，為取得信貸融資，本集團已將若干賬面淨值約為103,800,000港元(二零零七年三月三十一日：73,100,000港元)之資產抵押予銀行。

或然負債

於二零零七年九月三十日，本集團並無為任何非本集團旗下公司提供任何形式之擔保，亦無須就任何須作出或然負債撥備之重大法律程序負上責任。

下半年展望

抓緊中國醫療改革帶來的龐大商機

中國計劃要到二零二零年全面建設小康社會，堅持公共衛生的公益性質，堅持預防為主、以農村為重點、中西醫並重、管辦分開、醫藥分開、強化政府責任和投入、完善國民健康政策、鼓勵社會參與，建設覆蓋城鄉居民的公共衛生服務體系、醫療服務體系、醫療保障體系、藥品供應保障體系，為群眾

提供安全、有效、方便、價廉的醫療衛生服務。管理層認為擁有13億人口的中國內需市場，本身已為集團帶來龐大的商機，再加上三醫聯動，即醫保體制改革、衛生體制改革和藥品流通體制改革聯動，為醫藥企業帶來了新的契機。

集團將抓緊其在中國的地理優勢，造好品牌建立的工作，抓緊各項機遇，積極提升其在中國醫藥市場的佔有率。

此外，在面對成本上漲的問題上，集團採開源節流的方式積極應對。下半年集團將繼續嚴格執行行之有效的「增效節約」措施，以提升各產品的經濟效益。

透過內部提升及對外併購增強研發能力

期內，由昆明省市政府主管部門主持召開的「企業技術中心」認證現場評審會，經過專家組領導的認真審查考評，集團位於昆明的生產基地一次性通過了雲南省昆明市兩級企業技術中心認證。能夠成功獲得企業技術中心認證，無疑從正面肯定了集團在新藥研發領域所作出的努力和成果。

為配合集團的國際合作發展，集團現正積極籌備成立生物技術研究中心、植物藥研究中心及製劑給藥系統研究中心。此外，集團亦將透過與香港及歐美的科研專家合作攜手進行尖端的研究項目，除了開發新藥外，亦積極尋找節省生產成本的方案，以提升各項產品的投資回報。

啟動鐵礦業務，為集團注入盈利增長動力

集團於本年六月收購的山西鐵礦業務，現正進行產能提升及申請生產的手續，據市場資料顯示，山西省出產的鐵精粉價格不斷上漲，由六月份的每噸平均價600元人民幣攀升至十月份的900元人民幣。管理層預期鐵礦業務可於明年財政年度正式入賬，為集團帶來另一收入來源。

在穩健的大前提下，管理層致力提高股東回報，不排除將集團業務趨向多元化的機會，對發展一些優質項目持開放態度。然而醫藥業務一直維持強勁增長，加上集團在市場佔有天時、地利及人和的優勢，未來集團仍將繼續以醫藥產品作為重要核心及主營業務。

簡明綜合損益表(未經審核)

截至二零零七年九月三十日止六個月

(以港元列值)

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零零七年 千元 (未經審核)	二零零六年 千元 (未經審核)
營業額	2	132,136	99,103
銷售成本		70,070	(52,066)
毛利		62,066	47,037
其他收益		1,740	405
其他收入／(虧損)淨額		1,184	117
銷售開支		(16,532)	(10,572)
行政費用		(20,843)	(18,285)
以股份付款之開支	14	(837)	(1,085)
其他經營支出		(436)	(643)
經營溢利		26,342	16,974
融資成本	3	(2,484)	(1,204)
除稅前溢利	3	23,858	15,770
稅項	4	(3,674)	(1,818)
期內溢利		20,184	13,952
應佔：			
本公司權益持有人		15,015	11,117
少數股東權益		5,169	2,835
		20,184	13,952
每股盈利			
— 基本	6	0.98仙	2.22仙
— 攤薄	6	0.98仙	2.22仙

第18頁至第31頁之附註屬本中期財務報表一部份。

簡明綜合資產負債表(未經審核)

於二零零七年九月三十日

(以港元列值)

		於二零零七年 九月三十日	於二零零七年 三月三十一日
	附註	千元 (未經審核)	千元 (經審核)
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	163,603	159,291
土地使用權	8	27,357	26,978
在建工程		36,768	8,912
無形資產		1,483	2,356
商譽	9	25,942	942
可供出售財務資產		1,268	1,229
遞延稅項資產		5,617	5,536
		262,038	205,244
流動資產			
存貨		44,191	39,041
應收賬款及票據	10	72,328	69,715
土地使用權	8	654	635
預付款項及其他應收款項		26,602	22,826
應收關連公司款項	16	1,852	2,080
可收回稅項		—	—
現金及現金等價物	11	18,316	27,192
		163,943	161,489

		於二零零七年 九月三十日	於二零零七年 三月三十一日
	附註	千元 (未經審核)	千元 (經審核)
流動負債			
銀行貸款		57,006	44,234
應付賬款及票據	12	37,484	31,873
應付關連公司款項	16	874	—
應付一名董事款項		96	96
應計費用及其他應付款項		4,117	9,264
應付稅項		1,881	1,417
		101,458	86,884
流動資產淨值			
		62,485	74,605
資產總值減流動負債			
		324,523	279,849
非流動負債			
銀行貸款		25,842	11,911
資產淨值			
		298,681	267,938
資本及儲備			
股本	13	16,050	5,000
儲備		236,451	223,105
本公司權益持有人應佔權益			
少數股東權益		46,180	39,833
		298,681	267,938

第18頁至第31頁之附註屬本中期財務報表一部份。

簡明綜合權益變動表(未經審核)

截至二零零七年九月三十日止六個月

(以港元列值)

	股本 千元	股份 溢價 千元	撥入 盈餘 千元	一般 儲備 基金(ii) 千元	企業 擴充 基金(iii) 千元	重估 調整(iii) 千元	購股權 儲備 千元	匯兌 儲備 千元	資本 儲備(i) 千元	保儲 溢利 千元	總計 千元	少數 股東 權益 千元	總計 千元
(經審核)													
於二零零六年													
四月一日	5,000	52,609	2,000	561	57	(320)	-	2,549	2,830	140,449	205,735	34,929	240,664
已批准之上年度 股息(附註5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,000)	(5,000)	-	(5,000)
以股份支付之 僱員補償 (附註14)	-	-	-	-	-	-	1,084	-	-	-	1,084	-	1,084
轉撥至儲備	-	-	-	(14)	-	-	-	-	-	14	-	-	-
已宣派及應付予 少數股東權益 之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,324)	(2,324)
換算差額	-	-	-	-	-	-	-	5,226	-	-	5,226	1,233	6,459
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,060	21,060	5,995	27,055
於二零零七年 三月三十一日	5,000	52,609	2,000	547	57	(320)	1,084	7,775	2,830	156,523	228,105	39,833	267,938
(未經審核)													
於二零零七年													
四月一日	5,000	52,609	2,000	547	57	(320)	1,084	7,775	2,830	156,523	228,105	39,833	267,938
已批准之上年度 末期股息(附註5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,420)	(6,420)	-	(6,420)
因行使購股權 而發行股份	350	10,357	-	-	-	-	-	-	-	-	10,707	-	10,707
發行紅股	10,700	(10,700)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
轉撥至儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
匯兌換算	-	-	-	-	-	-	-	4,257	-	-	4,257	1,178	5,435
以股份支付之 僱員補償(附註14)	-	-	-	-	-	-	837	-	-	-	837	-	837
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,015	15,015	5,169	20,184
於二零零七年 九月三十日	16,050	52,266	2,000	547	57	(320)	1,921	12,032	2,830	165,118	252,501	46,180	298,681

附註：

- (i) 根據二零零三年一月十八日昆明積大之董事會決議案，並於二零零三年四月二十五日驗資完成後，昆明積大將企業擴充基金人民幣3,000,000元資本化為註冊股本。該款項於綜合資產負債表入賬為資本儲備。
- (ii) 根據本公司組織章程細則以及合資企業協議，中國附屬公司須設立一般儲備基金以及企業擴充基金，兩者均屬不可分派。此等儲備乃按有關附屬公司董事酌情而作出轉撥。
- (iii) 重估調整指增加昆明積大額外5%股權之公平值調整。本集團權益增加應佔之部份為自原收購日期以來產生之重估差額。該重估調整將於出售附屬公司或附屬公司出售其有關資產(以較早者為準)後在收益表中確認。

簡明綜合現金流量表(未經審核)

截至二零零七年九月三十日止六個月

(以港元列值)

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動產生之現金淨額	19,757	14,085
投資活動之現金流出	(57,139)	(4,547)
融資活動之現金流入／(流出)淨額	28,506	(16,183)
現金及現金等價物減少淨額	(8,876)	(6,645)
於四月一日之現金及現金等價物	27,192	27,738
於九月三十日之現金及現金等價物	18,316	21,093

第18頁至第31頁之附註屬本中期財務報表一部份。

未經審核中期財務報表附註

截至二零零七年九月三十日止六個月

(以港元列值)

1 編製基準及主要會計政策

本截至二零零七年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合賬目乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」而編製。本未經審核簡明綜合賬目乃根據歷史成本基準而編製。本中期簡明財務報告應與截至二零零七年三月三十一日止年度之全年財務報表一併閱覽。

所採納之會計政策與截至二零零七年三月三十一日止年度之全年財務報表所採納者一致，該等政策載於截至二零零七年三月三十一日止年度之全年財務報表。

下列新訂準則、準則修訂及詮釋於截至二零零七年三月三十一日止財政年度必須採納。

- 香港會計準則第1號(修訂)，修訂「資本披露」，於二零零七年一月一日或之後開始之年度期間生效；
- 香港財務報告準則第7號「財務工具：披露」，於二零零七年一月一日或之後開始之年度期間生效；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第8號「香港財務報告準則第2號之範圍」，於二零零六年五月一日或之後開始之年度期間生效；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第9號「重新評估內含衍生工具」，於二零零六年六月一日或之後開始之年度期間生效；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第10號「中期財務報告與減值」，於二零零六年十一月一日或之後開始之年度期間生效；及
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第11號「集團及庫存股份交易」，於二零零七年三月一日或之後開始之年度期間生效。

採納此等新訂之香港財務報告準則不會對本財務報表所反映本集團本會計期間或過往會計期間之業績及財務狀況構成重大影響。

下列已頒佈但未於二零零七年生效之新訂準則、準則修訂及詮釋並未獲提早採納：

- 香港財務報告準則第8號「經營分部」，於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第12號「服務經營權安排」，於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效；及
- 香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」，於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

本公司董事預計，應用此等新訂香港財務報告準則將不會對本集團之財務報表構成重大影響。

中期財務報表已於二零零七年十二月十日獲董事會(「董事會」)授權刊發。此等中期財務報表乃未經審核，但已由本公司審核委員會審閱。

2 分部報告

本集團之收益及業績按業務分部分析如下：

截至九月三十日止六個月

	藥品		貿易藥品		保健產品		藥品原料		綜合	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元	二零零七年 千元	二零零六年 千元	二零零七年 千元	二零零六年 千元	二零零七年 千元	二零零六年 千元	二零零七年 千元	二零零六年 千元
收益										
抗感染類	45,459	33,935	-	165	-	-	-	-	45,459	34,100
消化系統類	14,936	6,800	21,762	19,288	-	-	-	-	36,698	26,088
肌肉骨骼系統類	31,295	23,585	10,893	8,937	-	-	-	-	42,188	32,522
心臟血管類	908	332	-	-	-	-	-	-	908	332
其他	2,428	1,926	-	-	4,436	4,135	19	-	6,883	6,061
	95,026	66,578	32,655	28,390	4,436	4,135	19	-	132,136	99,103
分部業績	23,222	13,780	6,844	7,003	(1,370)	[342]	(2,581)	(2,382)	26,115	18,059
減：未分配(支出)/收入									1,063	-
									27,179	18,059
— 以股份付款之開支									(837)	(1,085)
— 融資成本									(2,484)	(1,204)
— 稅項									(3,674)	(1,818)
— 少數股東權益									(5,169)	(2,835)
股東應佔溢利									15,015	11,117

3 除稅前正常業務溢利

除稅前正常業務溢利已扣除／(計入)：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
存貨成本*	69,988	51,014
員工成本	6,958	6,404
退休成本	785	628
折舊	4,831	4,017
物業之經營租賃開支	1,256	1,240
須於五年內悉數償還之銀行墊款利息	2,484	1,204
研究及開發成本	512	1,132

* 存貨成本包括與員工成本、折舊支出、經營租賃開支以及退休成本有關之3,846,168元(二零零六年：2,513,000元)，有關數額亦包括在上述各類開支各自披露之總金額內。

4 稅項

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
本期稅項		
香港利得稅準備	649	731
中國所得稅準備	2,923	985
	3,572	1,716
遞延稅項		
臨時差異之原有及退回數額	102	102
	3,674	1,818

香港利得稅按期內之估計應課稅溢利，按17.5%之稅率計提撥備。

本公司在中華人民共和國（「中國」）之附屬公司昆明積大製藥有限公司（「昆明積大」）賺取之溢利須按中國稅率24%繳納中國所得稅。由於昆明積大為經認可之高新技術企業，根據國家高新技術產業開發區稅收政策之規定，昆明積大獲享15%之優惠稅率。於二零零二年一月十八日，昆明積大獲得地方稅務局批准，據此，昆明積大獲享減免稅率50%，直至二零零四年十二月三十一日為止。誠如財政部貫徹「國務院關於鼓勵外商投資的規定」中稅收優惠條款的實施辦法所規定，適用於高新技術企業之最低中國所得稅率為10%。因此，根據地方稅務局於二零零三年三月十四日及二零零四年一月十七日發出之批文，昆明積大於二零零二年一月一日至二零零四年十二月三十一日獲授優惠稅率10%。

5 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內獲批准派付之股息	6,420	5,000

根據於二零零七年八月三十一日舉行之股東大會上通過之決議案，宣派及批准向本公司股東派付有關截至二零零七年三月三十一日止年度之末期股息6,420,000港元（二零零六年：5,000,000港元）。

董事會不建議派付期內之中期股息（二零零六年：無）。

6 每股盈利

每股基本盈利乃根據期內本集團股東應佔溢利15,015,000港元(二零零六年：11,117,000港元)及已發行普通股加權平均數1,534,344,261股(二零零六年：500,000,000股)計算。

每股攤薄盈利乃根據期內股東應佔溢利15,015,000港元(二零零六年：11,117,000港元)及已發行普通股加權平均數1,534,344,261股(二零零六年：500,725,932股)計算，並按本公司購股權計劃之所有具備攤薄潛在影響之股份作出調整。

截至二零零七年九月三十日止六個月之每股基本及攤薄盈利之計算已就期內發行紅股之影響作出調整。

7 物業、廠房及設備

	於二零零七年 九月三十日	於二零零七年 三月三十一日
	千元	千元
	(未經審核)	(經審核)
期初賬面淨值		
於二零零七年四月一日／二零零六年四月一日	159,291	125,357
收購附屬公司	625	—
添置	3,610	4,022
出售	—	(1,574)
折舊	(4,831)	(8,118)
轉自在建工程	48	35,524
轉至在建工程	—	(804)
換算差額	4,860	4,884
賬面淨值		
於二零零七年九月三十日／ 二零零七年三月三十一日	163,603	159,291

於二零零七年九月三十日，本集團賬面總值約86,979,000港元(二零零七年三月三十一日：73,114,000港元)之若干資產(樓宇)已予抵押，作為本集團獲授予貸款及備用借貸之抵押品。

8 土地使用權

	於二零零七年 九月三十日 千元 (未經審核)	於二零零七年 三月三十一日 千元 (經審核)
期初賬面淨值		
於二零零七年四月一日／二零零六年四月一日	27,613	27,323
預付經營租賃款項之年度支出	(327)	(635)
換算差額	725	925
賬面淨值		
於二零零七年九月三十日／ 二零零七年三月三十一日	28,011	27,613

賬面值為17,042,000港元(二零零七年三月三十一日：7,066,000港元)之土地使用權已予抵押，作為本集團獲授予銀行貸款及備用借貸之抵押品。

9 商譽

	二零零七年 九月三十日 千元
於二零零七年四月一日	
之期初賬面淨值	942
於期內收購附屬公司 所產生之商譽	<u>25,000</u>
期終賬面淨值	<u>25,942</u>

於二零零七年六月十七日，本集團及合作夥伴與兩名獨立第三方(「賣方」)訂立買賣協議及合作協議，以向賣方購買龍昌公司之權益股本中70%及30%，代價分別為人民幣24,500,000元及人民幣10,500,000元。

龍昌公司為一間於中國註冊成立之有限公司，擁有位於中國山西省繁峙縣面積約3平方公里之鐵礦開採權。

10 應收賬款及票據

應收賬款及票據之賬齡分析如下：

	於二零零七年 九月三十日 千元 (未經審核)	於二零零七年 三月三十一日 千元 (經審核)
三個月內	41,409	37,977
三個月以上但少於六個月	17,584	10,667
六個月以上	10,089	20,768
	69,082	69,412
應收票據	3,246	303
	72,328	69,715

預期上述所有結餘可於一年內收回。

11 現金及現金等價物

	於二零零七年 九月三十日 千元 (未經審核)	於二零零七年 三月三十一日 千元 (經審核)
銀行及手頭現金	18,316	27,192

12 應付賬款及票據

應付賬款及票據之賬齡分析如下：

	於二零零七年 九月三十日 千元 (未經審核)	於二零零七年 三月三十一日 千元 (經審核)
應付賬款		
— 於一個月內到期或按通知償還	10,461	8,879
— 於一個月後但三個月內到期	15,789	13,836
— 於三個月後但六個月內到期	1,388	1,278
— 於六個月後到期	58	—
應付票據	9,788	7,880
	37,484	31,873

預期上述所有結餘於一年內償還。

13 股本

	於二零零七年九月三十日		於二零零七年三月三十一日	
	股份數目	金額 千元 (未經審核)	股份數目	金額 千元 (經審核)
法定股本：				
每股面值0.01元之普通股	10,000,000,000	100,000	1,000,000,000	10,000
已發行及繳足：				
	1,605,000,000	16,050	500,000,000	5,000

本公司已發行股本之變動概述如下：

	於二零零七年 九月三十日	
	股份數目	金額 千元
於二零零七年四月一日	500,000,000	5,000
因行使購股權而發行股份	35,000,000	350
發行紅股	1,070,000,000	10,700
於二零零七年九月三十日	1,605,000,000	16,050

期內，向於二零零七年八月三十一日名列本公司股東名冊之股東發行紅股，基準為當時持有每一股份獲發兩股每股面值0.01港元之新股（入賬列作繳足）。

14 以股份支付之僱員補償

(i) 購股權計劃

期內授出之購股權變動如下：

	於二零零七年 四月一日	期內 授出	期內 行使	於二零零七年 九月三十日	授出日期	行使期	每股 行使價
董事							
劉友波	5,000,000	-	5,000,000	-	二零零四年 十二月二十九日	二零零四年 十二月二十九日至 二零零九年 十二月二十八日	0.336港元
	5,000,000	-	5,000,000	-	二零零六年 四月十二日	二零零六年 四月十二日至 二零零一年	0.280港元
劉建彤	5,000,000	-	5,000,000	-	二零零六年 四月十二日	二零零六年 四月十二日至 二零零一年	0.280港元
		5,000,000	5,000,000	-	二零零七年 四月十二日	二零零七年 四月十二日至 二零零二年	0.315港元
陳慶明	5,000,000	-	5,000,000	-	二零零四年 十二月二十九日	二零零四年 十二月二十九日至 二零零九年 十二月二十八日	0.336港元
	5,000,000	-	5,000,000	-	二零零六年 四月十二日	二零零六年 四月十二日至 二零零一年	0.280港元
		5,000,000	5,000,000	-	二零零七年 四月十二日	二零零七年 四月十二日至 二零零二年	0.315港元
總計	25,000,000	10,000,000	35,000,000	-			

各人士就獲授購股權支付1元之代價。

(ii) 購股權估值

於二零零七年四月十二日，本公司向本公司董事授出10,000,000份購股權。期內授出購股權之公平值為837,000港元，公平值乃使用二項式模型計算。輸入計算方法之主要參數如下：

股價	0.315港元
行使價	0.315港元
預期波幅	34%
預期購股權年期	5年
加權平均年度無風險利率	4.068%
預期股息率	4%
預期行使值	2

預期波幅乃參考以本公司過去兩年之每日平均收市價計算之歷史波幅而釐定。預期波幅反映以歷史波幅作為未來股份市價趨勢指標之假設，不一定是實際結果。無風險利率乃參考於授出日期之外匯基金債券收益率而釐定。

15 承擔

(a) 經營租賃承擔

根據不可解除之經營租賃在日後應付最低租賃款項總數如下：

	於二零零七年 九月三十日 千元 (未經審核)	於二零零七年 三月三十一日 千元 (經審核)
一年內	2,048	2,457
一年後但少於五年	152	599
	2,200	3,056

(b) 資本承擔

本集團於二零零七年九月三十日尚未償付而又未在中期財務報表計提準備之資本承擔如下：

	於二零零七年 九月三十日 千元 (未經審核)	於二零零七年 三月三十一日 千元 (經審核)
已訂約		
— 收購物業、廠房及設備	1,595	2,342
— 收購技術專門知識	638	2,607
	2,232	4,949
已授權但未訂約		
— 收購物業、廠房及設備	6,719	5,140
	8,951	10,089

16 重大關連人士交易

(a) 以下為本集團與關連人士於相關期間之重大經常項目交易概要：

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零零七年 千元 (未經審核)	二零零六年 千元 (未經審核)
銷售貨品：			
— 雲南醫藥工業股份有限公司 及其附屬公司 (「雲南醫藥集團」)	(i)	5,336	3,941
— 雲南積華醫藥物流有限公司 (「雲南積華醫藥物流」)	(ii)	5,942	—
已付租金：			
— 劉友波先生	(iii)	288	30
— 劉建彤先生	(iv)	—	48
— 積華投資有限公司	(v)	828	1,058

附註：

- (i) 雲南醫藥集團為昆明積大醫藥有限公司(本集團之附屬公司)之少數股東。本集團按當時市價出售藥品予雲南醫藥集團。
- (ii) 雲南積華醫藥物流為本公司董事劉友波先生及劉建彤先生所控制積華醫藥化工有限公司之附屬公司。雲南積華醫藥物流為本集團藥品之中國分銷商之一。雲南積華醫藥物流之銷售按當時市價計算。
- (iii) 於有關期間，董事劉友波先生向本集團出租員工宿舍。租約條款按公平原則商定，而租金按當時市場租值而釐定。
- (iv) 於有關期間，董事劉建彤先生向本集團出租員工宿舍。租約條款按公平原則商定，而租金按當時市場租值而釐定。

- (v) 由董事劉友波先生及陳慶明女士控制之積華投資有限公司向本集團出租員工宿舍及辦公室物業。租約條款按公平原則商定，而租金按當時市場租值而釐定。

董事認為，上述與關連人士交易乃按一般商業條款於本集團日常業務過程中進行。

(b) 應收／(應付)關連公司款項

應收關連公司款項

	於二零零七年 九月三十日 千元 (未經審核)	於二零零七年 三月三十一日 千元 (經審核)
雲南醫藥集團	1,852	2,031
雲南積華醫藥物流	<u>—</u>	<u>49</u>
	1,852	2,080

應付關連公司款項

	於二零零七年 九月三十日 千元 (未經審核)	於二零零七年 三月三十一日 千元 (經審核)
雲南積華醫藥物流	874	—
	874	—

17 批准中期財務報表

董事會已於二零零七年十二月十日批准本中期財務報表。

其他資料

僱用及薪酬政策

於二零零七年九月三十日，本集團合共僱用約521名員工（二零零七年三月三十一日：約510名員工）。本集團之薪酬政策與現行市場慣例一致，並按個別僱員工作表現及經驗釐定。除基本薪金外，其他員工福利包括退休金及醫療計劃。本公司亦根據其購股權計劃向合資格僱員授出購股權。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零零七年九月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

購股權計劃

本公司於二零零三年九月二十四日採納一項購股權計劃。據此，董事獲授權酌情邀請本集團僱員（包括本集團旗下任何公司之董事）及本集團合資格之專家及顧問接納購股權以認購最高相當於不時已發行股份10%之本公司股份。購股權之行使價為股份面值、授出日期股份於聯交所之收市價及緊接授出日期前五個營業日股份於聯交所之平均收市價（以最高者為準）。已歸屬之購股權可由授出日期起計五年內行使。每份購股權可讓持有人有權認購一股股份。

根據購股權計劃購股權於期內之變動詳情載於本中期財務報表附註14。

權益披露

董事及主要行政人員之股份權益

於二零零七年九月三十日，概無本公司董事或主要行政人員(除以下披露者外)於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有或被視為擁有任何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之權益或短倉(包括按證券及期貨條例之規定視作或計作擁有之權益及短倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊內之權益或短倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則之規定須知會本公司及聯交所之權益或短倉：

(i) 已發行股份之權益

董事姓名	個人權益 (附註1)	家族權益 (附註2)	股份		佔已發行 股份總數 百分比
			公司權益 (附註4)	持有之 股份總數 (附註5)	
劉友波	97,878,000	119,802,000 (附註2)	840,000,000 (附註4)	1,057,680,000	65.89%
劉建彤	28,650,000	—	105,000,000 (附註5)	133,650,000	8.33%
陳慶明	44,802,000	937,878,000 (附註3)	75,000,000 (附註6)	1,057,680,000	65.89%

附註：

1. 該等股份以本公司董事或主要行政人員之名義登記(彼等均為實益擁有人)。
2. 75,000,000股股份由陳慶明(劉友波之配偶)全資及實益擁有之MINGS Development Holdings Limited持有，而44,802,000股股份由陳慶明作為實益擁有人持有。
3. 840,000,000股股份由劉友波(陳慶明之配偶)全資及實益擁有之LAUs Holding Co. Ltd.持有，而97,878,000股股份由劉友波作為實益擁有人持有。
4. 該等股份由LAUs Holding Co. Ltd.持有，該公司之全部已發行股本由劉友波持有。
5. 該等股份由WHYS Holding Co. Ltd.持有，該公司之全部已發行股本由劉建彤持有。
6. 該等股份由MINGS Development Holdings Limited持有，該公司之全部已發行股本由陳慶明持有。

(ii) 相關股份權益

本公司董事及主要行政人員根據本公司之購股權計劃(「購股權計劃」)獲授購股權，有關詳情載於下文「購股權計劃」一節。

除上述者外，按依據證券及期貨條例第352條規定置存之登記冊所示，本公司各董事及主要行政人員或任何彼等之配偶或十八歲以下之子女，概無於本公司或其任何控股公司、附屬公司或聯屬公司之股份、相關股份或債券中擁有任何權益或短倉，或依據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司之權益或短倉。

主要股東之權益

於二零零七年九月三十日，據本公司所知悉，概無任何人士（不包括本公司董事或主要行政人員）於二零零七年九月三十日於股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部向本公司披露或記錄於本公司按證券及期貨條例第336條置存之登記冊之權益或短倉。

董事認購股份或債券之權利

除於「董事及主要行政人員之股份權益」及「購股權計劃」兩項中所披露者外，於期內或截至本報告書日期，任何董事、彼等各自之配偶或十八歲以下子女概無獲授任何可透過購入本公司股份或債券而獲益之權利，亦無行使任何該等權利，而本公司、其控股公司或其任何附屬公司亦無訂立任何安排致使董事可取得任何其他法人團體之該等權利。

企業管治

於期內，本公司已遵守聯交所上市規則附錄14所載企業管治常規守則之規定。

董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄10所載之標準守則作為董事進行證券交易之守則。經作出特定查詢後，本公司確認所有董事已於截至二零零七年九月三十日止六個月內遵守標準守則所載之所需標準。

審閱中期業績

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，已與本公司管理層審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並討論內部監控及財務申報事宜，包括審閱本集團截至二零零七年九月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

致謝

本人謹代表各董事對本公司股東及業務夥伴一直以來之支持表示謝意，並感謝本集團全體管理人員及員工於期內不斷作出之支持、承擔及貢獻。

承董事會命
副主席兼行政總裁
劉建彤

香港，二零零七年十二月十日