

中 期 報 告

2007/2008



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)

企業使命

致力成為中華人民共和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	14
其他資料	22

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

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)

公司秘書兼合資格會計師

陳帆城先生 (ACCA, AHKICPA)

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

中國銀行

華僑銀行有限公司, 香港分行

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

卓佳登捷時有限公司

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」）截至二零零七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，連同二零零六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	
		二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)
	附註	千港元	千港元
收入	3	364,969	366,061
銷售成本		(143,532)	(205,096)
毛利		221,437	160,965
其他收入及收益		10,876	13,419
銷售及分銷成本		(91,471)	(42,241)
行政開支		(23,064)	(22,621)
融資成本	5	(15,384)	(16,555)
除稅前溢利	6	102,394	92,967
稅項	7	(21,317)	(20,733)
本期溢利		81,077	72,234
歸屬於：			
本公司的權益所有者		73,204	68,094
少數股東權益		7,873	4,140
		81,077	72,234
股息		無	無
本公司的權益所有者應佔每股盈利			
— 基本	8	8.3港仙	7.7港仙
— 攤薄	8	8.3港仙	7.7港仙

簡明綜合資產負債表

	二零零七年 十二月三十一日 (未經審核) 附註	二零零七年 六月三十日 (經審核)
	千港元	千港元
非流動資產		
物業、廠房及設備	143,244	137,863
預付土地租金	73,180	70,099
無形資產	92,157	90,161
遞延開支	52,836	50,596
商譽	18,865	18,865
按金及預付款項	21,791	49,469
非流動資產總值	<u>402,073</u>	<u>417,053</u>
流動資產		
存貨	24,457	15,464
應收賬款及應收票據	9 256,784	228,701
預付款項、按金及其他應收賬款	212,792	119,101
現金及現金等值項目	923,210	871,454
流動資產總值	<u>1,417,243</u>	<u>1,234,720</u>
流動負債		
應付賬款及應付票據	10 24,031	19,628
應付稅項	10,747	15,199
應計負債及其他應付賬款	57,882	40,604
銀行貸款	65,687	61,586
應付股息	17,615	-
流動負債總值	<u>175,962</u>	<u>137,017</u>
流動資產淨值	<u>1,241,281</u>	<u>1,097,703</u>
總資產減流動負債	<u>1,643,354</u>	<u>1,514,756</u>
非流動負債		
銀行貸款	434,146	436,383
遞延稅項負債	16,147	15,462
非流動負債總值	<u>450,293</u>	<u>451,845</u>
資產淨值	<u>1,193,061</u>	<u>1,062,911</u>
權益		
本公司權益所有者應佔權益		
已發行股本	11 88,073	88,073
儲備	1,044,710	909,188
擬派末期股息	-	17,615
少數股東權益	<u>1,132,783</u>	<u>1,014,876</u>
	<u>60,278</u>	<u>48,035</u>
權益總額	<u>1,193,061</u>	<u>1,062,911</u>

簡明綜合權益變動表

二零零七年七月一日至二零零七年十二月三十一日

本公司權益所有者應佔

	已發行	股份	資產重估	法定	匯兌波動	擬派			少數股東	權益總計
	股本	溢價賬	儲備	儲備金	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)		
	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	千港元
於二零零七年七月一日	88,073	248,273	6,096	63,607	83,521	507,691	17,615	1,014,876	48,035	1,062,911
已宣派二零零七年度末期股息	-	-	-	-	-	-	(17,615)	(17,615)	-	(17,615)
期內溢利	-	-	-	-	-	73,204	-	73,204	7,873	81,077
外匯調整	-	-	-	-	62,318	-	-	62,318	4,370	66,688
於二零零七年十二月三十一日	<u>88,073</u>	<u>248,273</u>	<u>6,096</u>	<u>63,607</u>	<u>145,839</u>	<u>580,895</u>	<u>-</u>	<u>1,132,783</u>	<u>60,278</u>	<u>1,193,061</u>

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	資產重估	法定	匯兌波動	擬派			少數股東	權益總計
	股本	溢價賬	儲備	儲備金	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)		
	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	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	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	<u>88,073</u>	<u>248,273</u>	<u>2,704</u>	<u>47,757</u>	<u>57,702</u>	<u>478,451</u>	<u>-</u>	<u>922,960</u>	<u>40,712</u>	<u>963,672</u>

簡明綜合現金流量表

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
經營業務的現金(流出)／流入淨額	(12,531)	91,237
投資活動的現金流入／(流出)淨額	25,588	(75,618)
融資活動的現金流入淨額	1,496	388,145
現金及現金等值項目的增加淨額	14,553	403,764
期初的現金及現金等值項目	871,454	523,864
外幣匯率變動的淨影響	37,203	18,543
期終的現金及現金等值項目	923,210	946,171
現金及現金等值項目結餘分析		
現金及銀行結餘	923,210	946,171

簡明綜合中期財務報告附註

1. 會計政策

截至二零零七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師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」，及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16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二零零七年六月三十日止年度全年財務報表所採用者相同，唯一例外者是於本期間首次採納了下文附註2所披露的若干新增及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），亦包括香港會計準則及詮釋）。本中期財務報告應與二零零七年度年報一併閱讀。

2. 新增及經修訂香港財務報告準則的影響

本期間的財務報表首次採納以下新增及經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號（修訂）	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（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第11號	香港財務報告準則第2號 －集團及庫存股份交易

採納上列新增及經修訂香港會計準則、香港財務報告準則和詮釋對本集團的會計政策及計算中期財務報告的方法概無重大影響。

若干與本集團業務相關的新準則以及對現有準則的修訂和詮釋已經公佈，並於二零零八年一月一日或其後開始的本集團會計期間或較後期間須予強制採納。本集團並無就截至二零零七年十二月三十一日止六個月提早採納該等準則、修訂和詮釋。本集團已開始評估其影響，惟尚未能確定該等準則會否對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

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。

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	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
	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (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	<u>363,616</u>	<u>267,915</u>	<u>1,353</u>	<u>98,146</u>	<u>364,969</u>	<u>366,061</u>
分類業績	<u>115,416</u>	<u>104,868</u>	<u>41</u>	<u>1,219</u>	<u>115,457</u>	<u>106,087</u>
利息收入及未分配收入					6,394	10,074
未分配開支					(4,073)	(6,639)
融資成本					(15,384)	(16,555)
除稅前溢利					<u>102,394</u>	<u>92,967</u>
稅項					(21,317)	(20,733)
本期溢利					<u>81,077</u>	<u>72,234</u>

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	
	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)
	千港元	千港元
利息開支：		
須於五年內悉數償還的銀行貸款	<u>15,384</u>	<u>16,555</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	
	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)
	千港元	千港元
已售存貨成本	59,192	132,200
僱員福利開支(包括董事酬金)	19,232	14,255
折舊	4,349	4,852
攤銷預付土地租金	490	233
出售物業、廠房及設備項目虧損	-	25
攤銷無形資產	2,045	1,429
利息收入	<u>(6,394)</u>	<u>(9,632)</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

二零零七年 二零零六年
(未經審核) (未經審核)
千港元 千港元

本集團:

本期－中國內地

21,317

20,733

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（二零零六年：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（「德昌祥」）獲當地政府就於中國大陸西部成立的實體推出的稅務優惠政策，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. 本公司普通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普通權益所有者應佔溢利73,204,000港元(二零零六年:68,094,000港元)及期內已發行普通股的加權平均數880,734,000股(二零零六年:880,528,000股)計算。

截至二零零七年十二月三十一日止期間並沒有對每股攤薄盈利作出披露,因為本期間並沒有可計算的攤薄事項。截至二零零六年十二月三十一日止期間的每股攤薄盈利是根據期內本公司普通權益所有者應佔溢利68,095,000港元以及期內已發行在外普通股880,941,000股計算。

9. 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:

	二零零七年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零七年 六月三十日 (經審核) 千港元
90日內	138,815	162,380
91日至180日	108,137	63,893
181日至365日	9,687	2,428
超過365日	145	-
	<u>256,784</u>	<u>228,701</u>

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

10. 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：

	二零零七年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零七年 六月三十日 (經審核) 千港元
90日內	17,306	15,909
91日至180日	3,819	1,946
181日至365日	1,569	594
超過365日	1,337	1,179
	<u>24,031</u>	<u>19,628</u>

11. 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
於二零零六年七月一日		2,000,000	879,734	87,973
期間發行的股份	(a)	—	1,000	100
於二零零六年十二月三十一日、 二零零七年六月三十日及 二零零七年十二月三十一日		<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)

12. 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。

於結算日，本集團並無任何未來最低應收租金。

(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。辦公室物業租賃經磋商之原定年期為二至十年。

於結算日，本集團根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃承擔總額的到期情況如下：

	二零零七年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零七年 六月三十日 (經審核) 千港元
一年內	1,645	2,426
第二至第五年 (首尾兩年包括在內)	13	180
	<u>1,658</u>	<u>2,606</u>

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

13. 承擔

於二零零七年十二月三十一日，本集團有關購買技術，專門知識／專利權的已訂約承擔為11,312,000港元（二零零七年六月三十日：33,207,000港元）。

此外，於二零零七年十二月三十一日，本集團有關購買及建設物業，廠房及設備的已訂約承擔為10,272,000港元（二零零七年六月三十日：10,735,000港元）。

14. 或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債（二零零七年六月三十日：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的研究、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管道及廣闊的市場推廣網路賺取利潤。

市場回顧

本期間內，中國醫藥經濟運行良好，醫藥工業增速加快，經濟效益繼續提升，國內醫藥企業普遍盈利較好，產業集中度進一步提高；商業購銷平穩增長；醫院、非處方藥（「OTC」）、第三終端（包括農村、社區醫療單位等）三大終端市場需求活躍；醫藥進出口繼續看好。據中國國家食品藥品監督管理局南方醫藥經濟研究所預測，2007年我國醫藥工業總產值比2006年增長17.8%-18.5%，達到6300億元左右，而2006年全年約為5200億元人民幣。

本期間內，國家醫改方案的思路和總體框架基本確定，全國「新型農村合作醫療」（「新農合」）制度建設由試點階段轉入全面推進階段。與「新農合」崛起的市場相呼應，由於新的藥品註冊管理辦法出臺，新一輪GMP認證開始，以及治理醫藥市場環境、各地醫院終端推行掛網招標制度等一系列規範醫藥市場的政策出臺，行業內部發展的差異逐漸凸顯，行業內部盈利水準的差距也日趨加大，一些不規範運營的醫藥企業紛紛倒閉，市場出現了新的空間，競爭也更趨激烈，醫藥行業將面臨新一輪整合。

管理層討論及分析 (續)

業務回顧

於本期間內，本集團主營業務穩健增長，處方藥、非處方藥（「OTC」）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。

財政表現

於本期間內，本集團錄得營業額約364,969,000港元，其中約363,616,000港元源自本集團自有產品的營業額，較去年同期的267,915,000港元增長約35.7%。其中，**處方藥物**本期間內錄得營業額約161,338,000港元，佔本集團自有產品營業額約44.4%。**非處方藥**（「OTC」）本期間內錄得銷售額約76,736,000港元，佔本集團自有產品營業額約21.1%，較去年同期上升約35.7%。**女性藥用護理品**本期間內錄得銷售額約125,542,000港元，佔本集團自有產品營業額約34.5%，較去年同期上升約108.2%。於本期間，有約1,353,000港元源自貿易業務的營業額。

整合

本期間內，本集團仍然秉承處方藥、非處方藥（「OTC」）、女性藥用護理品三大業務並行發展的行銷策略，做深做透醫院市場，積極開拓農村市場，大力開發護理品市場；進一步加強企業內部管理，推進精益化生產；積極引進專業化人才，創建核心職業化管理團隊；在穩步發展中尋求市場機會，努力實現企業發展速度與品質、效益的均衡發展，促進企業健康、穩定、快速發展，達致較好的經濟效益。

管理層討論及分析 (續)

處方藥

進一步引進高素質專業人才，通過制度規範，加強內部培訓，強化專業銷售隊伍建設，進一步完善銷售網路；繼續通過大力實施學術推廣、公益宣傳等多種方式，深耕細作，鞏固主打產品在醫院的銷售推廣；同時，通過產品組合銷售，開發引進新產品，及整合營銷等有效措施，實現既定銷售計畫，銷售業績較為理想。

非處方藥 (「OTC」)

堅持以「婦科再造丸」為品牌產品核心，輔之以其他貼近市場的產品，繼續以品牌傳播和管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結合策略。同時，根據國內醫藥市場的變化，在國家「新農合」、新社區醫療制度、醫改、全民醫保等政策利好的推動下，通過重新設計產品包裝等貼近市場需求的營銷舉措，以及引進專業化營銷人才，組建一支全新的職業化行銷隊伍，積極對農村、社區醫療單位等第三終端市場進行滲透，開拓第三終端市場，借此進一步壯大集團非處方藥市場力量，提高產品銷售業績。

女性藥用護理品

圍繞著「美即」面膜系列產品，進一步展開新產品研究、開發、生產和銷售，將「美即」系列乳霜面膜、彈力面膜、TU組合面膜及DIY新鮮面膜等新產品投放市場，進一步強化「美即」系列產品實施的品牌領先戰略和差異化競爭戰略，通過適時、適地實施多項營銷和銷售推廣策略，加大「美即」面膜系列產品在屈臣氏、家樂福、沃爾瑪等全國知名零售管道的銷售力度，深度覆蓋在全國各大城市的銷售網路，銷售網站進一步增長，銷售業績繼續提升；同時，因應香港及澳門需求，設計「美即」面膜系列產品國際版樣式，在彼等市場銷售趨勢也令人鼓舞。

管理層討論及分析 (續)

榮譽

於本期間內，本集團旗下企業及產品榮獲多項榮譽。

貴州漢方製藥有限公司、貴陽德昌祥藥業有限公司共同榮獲全國婦幼健康消費放心工程大型公益活動組委會頒發的「2007年「全國婦幼健康消費放心工程」最具放心企業」榮譽獎牌和獲獎證書。

貴州漢方製藥有限公司榮獲貴陽市經濟貿易委員會頒發「2007年工業提速增效獎」。

貴陽德昌祥藥業有限公司榮獲貴州省商務廳、貴州省外商投資企業協會授予「熱心公益事業先進單位」榮譽稱號；榮獲貴陽市總工會授予的「安全生產先進單位」榮譽稱號；及榮獲貴陽市經濟貿易委員會授予的「節約能源原材料先進企業」、「技術改造先進企業」兩項殊榮。

貴陽德昌祥藥業有限公司產品「婦得康泡沫劑」榮獲「2007年貴陽市優秀新產品（環保產品）二等獎」；「複方岩連片」、「複方石斛片」、「止喘靈氣霧劑」榮獲「2007年貴陽市優秀新產品（環保產品）三等獎」；其「婦科再造丸的深度研究開發」專案榮獲「貴陽市2007年科學技術獎三等獎」。

廣州美即化妝品有限公司所生產的「美即」系列面膜以其「健康、質優、美麗、時尚」榮獲中國屈臣氏 (Watsons) 面膜最佳品類大獎－「全能面膜獎」(Watsons HWB Award 2007)。同期，榮獲香港屈臣氏 (Watsons) 2007健康美麗大賞「最佳銷售增長面膜系列銅獎」(Bronze Award)；及在香港屈臣氏 (Watsons) 2007至HOT夏日之選 (Summer Champions) 活動中榮獲「至HOT面膜系列之選」(Best Mask Range for Summer)。

管理層討論及分析 (續)

研究與開發

於本期間，本集團的獨家婦科調理產品「**婦科再造丸膠囊**」，投放醫院市場後，反響良好，深得患者好評，業績比較理想。同期，適用於各種婦女陰道炎和子宮頸炎治療的獨家品種「**分分鐘®**」**納米銀婦女外用抗菌凝膠**已做好投放市場的全面準備，預計將於本財年下半年投放市場。

同期，「美即」系列面膜向市場推出總計21款新產品，其中包括11款新產品的面膜，乳霜面膜、彈力面膜、TU組合面膜及DIY新鮮面膜等。該系列新產品的推出，將進一步豐富了「美即」系列面膜產品組合，加強了「美即」系列「**美即面膜護理中心**」品牌形象。

前景展望

2008年，是奧運年，受奧運經濟拉動，醫藥行業的總體增長會得到整體經濟利好的助推。奧運期間，世界各國各界人士齊聚中國，奧運盛事將給中國醫藥產業帶來國際交流和合作的良好機會。國家醫療改革將邁出較大步伐，城鎮居民醫療保險體系開始建立及「新農合」的基本覆蓋，老百姓的醫療保健需求得以釋放，這將給2008年的醫藥市場增量帶來巨大推力，將提高醫藥行業的整體價值，中國醫藥行業可以進一步擺脫多、小、散、亂的格局，走向規範、透明和成熟，成為一個發展前景更為明確、更具吸引力的行業。

管理層討論及分析 (續)

前景展望 (續)

同時，管理層認為，2008年的醫藥行業發展伴隨著國家宏觀經濟通貨膨脹的情況，中國醫藥行業依然處於世界醫藥產業的最底端，行業集中度不高、企業創新能力不強等問題依然存在。因此，具有獨立知識產權、療效確切的新特藥，及生物製劑在市場競爭中具有不可替代的作用，具有十分可觀的市場前景，能否擁有新藥，將決定醫藥企業是否能夠具備核心競爭力；同時，隨著醫藥行業各企業間競爭的加劇，內部發展的差異將逐漸擴大，醫藥行業將開始新一輪整合，通過並購、重組、整合，做大做強大醫藥企業集團的趨勢更加明顯。

因此，於本財政年度下半年，本集團將通過繼續深化內部整合力度，通過制訂總體戰略方案，分步實施戰略調整，以快速營銷為主導，以品質生產為基礎，以企業文化為輔助，有效整合資源，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，提高企業面對市場風險能力。同時，繼續篩選在產品、品牌、銷售網路、盈利貢獻對本集團有幫助的製藥企業進行並購，尤其是要篩選具有獨立知識產權、療效顯著的新產品，或研發力量強的醫藥企業進行並購，以進一步壯大本集團實力和規模。

管理層討論及分析 (續)

流動資金及財務資源

本集團一般以其內部產生的現金流量以及中國及香港多間銀行提供的銀行信貸為其業務提供資金。於二零零七年十二月三十一日，本集團未作抵押的現金及銀行結餘約為923,210,000港元(二零零七年六月三十日：約871,454,000港元)。本集團的資產負債比率(按總負債與本公司權益所有者應佔股本權益的比率計算)約為44.1%(二零零七年六月三十日：約49.1%)。於二零零七年十二月三十一日的流動資產淨值約為1,241,281,000港元(二零零七年六月三十日：約1,097,703,000港元)，而流動比率則維持於約8.1(二零零七年六月三十日：約9.0)的穩健水平。

本集團於本期間的融資成本約為15,384,000港元(二零零六年：約16,555,000港元)，佔本集團總營業額約4.2%(二零零六年：約4.5%)，較二零零六年同期減少約1,171,000港元。

承擔

本集團於二零零七年十二月三十一日就購買技術、專門知識／專利權及建設物業、廠房及設備的已訂約承擔分別為11,312,000港元(二零零七年六月三十日：33,207,000港元)及10,272,000港元(二零零七年六月三十日：10,735,000港元)。

或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零零七年六月三十日：無)。

銀行借款

於二零零七年十二月三十一日，本集團尚未償還由中國及香港多間銀行提供的銀行貸款約499,833,000港元(二零零七年六月三十日：約497,969,000港元)，其中約13.1%(二零零七年六月三十日：約12.4%)為一年期短期銀行貸款。本集團所有銀行貸款均以人民幣及港元結算。

於二零零七年十二月三十一日，本集團的銀行借款由(i)本集團若干廠房及機器；(ii)本集團的若干土地及預付土地租賃款項及樓宇；(iii)質押本公司若干附屬公司之股本權益；及(iv)本公司若干附屬公司之企業擔保作抵押。

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重大的季節性或周期性因素影響。

外匯風險

於本期間內，本集團主要賺取的收益及產生的成本均以人民幣計算。人民幣於本年度內並無大幅波動。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

於本期間內，本集團一般以其內部產生的資源以及中國及香港多間銀行提供的信貸融資額為其業務提供資金。大部份上述融資之利率乃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

於二零零七年十二月三十一日，本集團共有1,053名僱員（二零零六年：1,289名），其中1,042名以中國為基地，其餘於香港工作。本集團根據僱員的經驗、資歷、本集團的業績及市況以釐定僱員薪酬。於本期間，員工成本（包括董事酬金）約為19,232,000港元（二零零六年：14,255,000港元）。員工成本佔本集團年內的營業額5.3%（二零零六年：3.9%）。本集團在香港及中國的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。本集團於本期間向其僱員提供定期管理及技術相關的課程。

中期股息

董事會議決不宣派本期間的中期股息（二零零六年：無）。

其他資料

購股權計劃

本公司設立一項購股權計劃（「該計劃」），其根據於二零零二年十一月二十五日獲全體股東通過之書面決議案採納，旨在向特定合資格參與者提供鼓勵或獎勵，以回饋彼等對本集團的貢獻。該計劃於二零零二年十一月二十五日生效。除非以任何方式註銷或修訂，否則該計劃將自該日起10年有效。

於本報告日期，本公司根據該計劃及本集團任何其他購股權計劃可予發行的股份總數為66,616,200股股份，分別佔本公司於本報告日期及二零零四年十一月二十九日（即本公司於二零零四年舉行的股東週年大會當日，股東於會上通過一項普通決議案，批准更新該計劃項下的10%授權限額）的已發行股本7.56%及10%。

根據該計劃及本集團任何其他購股權計劃可授予各參與者（下文所闡述本公司的主要股東或獨立非執行董事除外）的購股權（包括已行使或尚未行使的購股權）於任何12個月期間獲行使時而可予發行的股份數目上限，不得超過本公司當時已發行股本的1%。任何進一步授出逾此限額的購股權，必須於股東大會獲得股東批准。

將授予本公司董事、行政總裁（定義見上市規則）或主要股東（定義見上市規則）或任何彼等各自的聯繫人（定義見上市規則）的購股權，必須事前獲本公司獨立非執行董事（不包括作為購股權承授人的獨立非執行董事）批准。此外，於截至授出當日（包括該日）止的12個月期間，任何將授予本公司主要股東或獨立非執行董事或任何彼等各自的聯繫人的購股權，倘若超過本公司已發行股份的0.1%且總值（按本公司股份於授出當日的收市價）超過5,000,000港元，必須於股東大會獲得股東批准。

其他資料 (續)

購股權計劃 (續)

承授人可於要約日期起計21日內支付象徵式代價1港元以接納授出購股權的要約。獲授出購股權的行使期由董事會釐定，而該期間可能由接納授出購股權要約日期起計，惟無論如何於授出購股權當日起計10年前完結（受該計劃提早終止的條文限制）。

根據該計劃的股份認購價乃由董事會釐定的價格，惟不得少於以下的最高者：

- (i) 本公司股份於授出要約當日（必須為營業日）於聯交所日報表所報的收市價；
- (ii) 本公司股份於緊接授出要約當日前五個交易日於聯交所日報表所報的平均收市價；及
- (iii) 本公司股份面值。

於本期內並無根據該計劃授出購股權。於二零零七年七月一日及二零零七年十二月三十一日，亦無任何已授出但尚未行使的購股權。

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

於二零零七年十二月三十一日，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
張岳先生	本公司	受控制法團權益	308,758,783股股份(L) (附註2)	35.06%
鄧杰先生	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%

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)

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先生擁有。根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部,張岳先生被視為擁有由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,該公司由鄧杰先生實益擁有95%權益,其餘5%權益則由龍險峰先生擁有。根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部,鄧杰先生被視為擁有由孩子王持有的漢方息烽的股權權益。

除上文所披露者外,於二零零七年十二月三十一日,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

於本期內並無根據該計劃向董事授出購股權,於二零零七年十二月三十一日,亦無任何已授出但尚未行使之購股權。

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

於二零零七年十二月三十一日，以下人士或實體（不包括董事或本公司行政總裁，彼等權益已於「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」段披露。）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%
劉渝 (附註3)	308,758,783 (L)	配偶權益	35.06%
Haw Par Pharmaceutical Holdings Pte. Ltd (附註4)	183,532,400 (L)	實益擁有人	20.84%
虎豹企業有限公司 (附註4)	183,532,400 (L)	受控制法團權益	20.84%
Jayhawk China Fund (Cayman), Ltd. (附註5)	80,806,000 (L)	投資經理	9.17%

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
McCarthy Kent C. (附註5及6)	88,100,000 (L)	受控制法團權益	10.00%
Chartered Asset Management Pte. Ltd.	70,692,000 (L)	投資經理	8.03%
Atlantis Investment Management Ltd.	54,000,000 (L)	投資經理	6.13%
CAM-GTF Limited	44,208,000 (L)	實益擁有人	5.02%

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先生實益擁有。根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文，執行董事張岳先生被視為擁有由BEL持有的全部股份的權益。張岳先生為BEL董事。
3. 劉渝女士為執行董事張岳先生的配偶，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先生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McCarthy Kent C.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，McCarthy Kent C.被視為於Jayhawk China Fund (Cayman), Ltd.擁有權益的所有股份中擁有權益。

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)

6. Buffalo Jayhawk China Fund由McCarthy Kent C.全資擁有，持有本公司之7,294,000股股份。根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文，McCarthy Kent C.被視為於Buffalo Jayhawk China Fund擁有權益的所有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零零七年十二月三十一日，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。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於本期間內概無購買、贖回或出售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。

其他資料 (續)

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，现就本公司融資協議作出以下披露，其中載有本公司控股股東須履行責任之契諾：

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一份融資協議（「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港元的銀團貸款融資，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。該項違約准許貸款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，二零零八年三月二十日