



聯邦制藥國際控股有限公司
The United Laboratories
International Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：3933)



中期報告 **2008**



目錄

- 2** 財務摘要
- 3-4** 公司資料
- 5** 中期財務資料審閱報告
- 6** 簡明綜合收益表
- 7** 簡明綜合資產負債表
- 8** 簡明綜合權益變動表
- 9** 簡明綜合現金流量表
- 10-20** 簡明綜合財務報告附註
- 21-24** 管理層討論與分析
- 25-28** 其他資料

財務摘要



	截至六月三十日止六個月		增加
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	
營業額	1,971,720	1,215,989	62.1%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	545,276	348,792	56.3%
除稅前溢利	367,975	209,431	75.7%
本公司權益持有人應佔溢利	300,039	174,294	72.1%
本公司權益持有人應佔每股盈利	25.0 港仙	18.8 港仙	33.0%



董事會

執行董事

蔡金樂(主席)

彭躋(總經理)

梁永康

非執行董事

蔡紹哲

獨立非執行董事

邢詒春

黃寶光

宋敏

公司秘書

梁永康(CPA)

合資格會計師

梁永康(CPA)

授權代表

蔡金樂

梁永康

審核委員會

邢詒春(主席)

黃寶光

宋敏

薪酬委員會

邢詒春(主席)

黃寶光

宋敏

合規顧問

派杰亞洲有限公司

獨立核數師

德勤•關黃陳方會計師行

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
新界
元朗工業村
福宏街6號

公司資料



主要往來銀行

中國

招商銀行股份有限公司

深圳金色家園支行

滙豐銀行(中國)有限公司

廣州分行

中國工商銀行股份有限公司

珠海分行

深圳發展銀行股份有限公司

珠海分行

中信銀行股份有限公司

成都清江路支行

香港

香港上海滙豐銀行有限公司

恒生銀行有限公司

永隆銀行有限公司

股份過戶登記總處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司

網址

www.tul.com.cn



Deloitte.

德勤

致聯邦制藥國際控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

本行已審閱載於第6至20頁之中期財務資料。此中期財務資料包括聯邦制藥國際控股有限公司於二零零八年六月三十日之簡明綜合資產負債表，及截止該日止六個月期間之相關簡明綜合收益表、權益變動表及現金流動報表，及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求編製中期財務資料報告時須遵守相關規定及香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。本行之責任是根據審閱對該中期財務資料作出結論。本行之報告乃根據協定之委聘條款，僅向閣下作為一個實體作出報告，且並無其他目的。本行不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本行已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核之範圍，故不能令本行保證本行將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，本行不會發表審核意見。

結論

按照本行之審閱，本行並無發現任何事項，令本行相信中期財務資料在所有重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零零八年八月十五日

簡明綜合收益表

截至二零零八年六月三十日止六個月



聯邦制藥國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績連同二零零七年同期之比較數字載列如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
營業額	3	1,971,720	1,215,989
銷售成本		(1,182,808)	(684,838)
毛利		788,912	531,151
其他收入	4	16,248	10,211
銷售及分銷成本		(270,603)	(190,161)
行政開支		(105,980)	(68,941)
其他開支		(8,915)	(32,443)
財務成本	5	(51,687)	(40,386)
除稅前溢利		367,975	209,431
稅項	6	(67,936)	(35,137)
本公司權益持有人應佔本期溢利	7	300,039	174,294
分派	8	204,000	277,083
每股盈利－基本	9	25.0 港仙	18.8 港仙

簡明綜合 資產負債表

於二零零八年六月三十日



	附註	於二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	2,870,800	2,349,792
預付租金		121,265	99,495
商譽		3,447	3,226
無形資產		4,530	5,343
購買物業、廠房及機器訂金		113,843	69,145
可供出售投資		—	—
遞延稅項資產		14,988	9,649
		3,128,873	2,536,650
流動資產			
存貨		829,010	550,165
應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款	11	1,304,432	905,461
預付租金		2,758	2,339
已抵押銀行存款		544,918	354,211
銀行結餘及現金		285,910	401,262
		2,967,028	2,213,438
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據及應計費用	12	1,179,442	890,912
應付稅項		55,767	12,564
借貸	13	1,511,656	833,334
信託收據貸款		3,550	3,350
有抵押銀行透支		10,671	51
		2,761,086	1,740,211
流動資產淨值		205,942	473,227
總資產減流動負債		3,334,815	3,009,877
非流動負債			
借貸	13	629,997	543,110
遞延稅項負債		29,415	14,235
		659,412	557,345
		2,675,403	2,452,532
資本及儲備			
股本	14	12,000	12,000
儲備		2,663,403	2,440,532
權益持有人應佔權益		2,675,403	2,452,532

簡明綜合 權益變動表

截至二零零八年六月三十日止六個月



	本公司股本權益持有人應佔權益						總計 千港元
	股本 千港元	股份 溢價 千港元	特別 儲備 千港元	資本 儲備 千港元	匯兌 儲備 千港元	保留 溢利 千港元	
於二零零七年一月一日(經審核)	390	—	286,032	192,380	64,100	768,693	1,311,595
換算海外業務產生之匯兌差額及 直接於權益確認之總收入	—	—	—	—	37,013	—	37,013
本期溢利	—	—	—	—	—	174,294	174,294
本期已確認收入及支出總額	—	—	—	—	37,013	174,294	211,307
轉至資本儲備	—	—	—	53,587	—	(53,587)	—
集團重組之股份互換	(390)	390	—	—	—	—	—
資本化發行股份	9,000	(9,000)	—	—	—	—	—
發行新股	3,000	822,000	—	—	—	—	825,000
發行新股支出	—	(44,444)	—	—	—	—	(44,444)
分派	—	—	—	—	—	(277,083)	(277,083)
於二零零七年六月三十日 (未經審核)	12,000	768,946	286,032	245,967	101,113	612,317	2,026,375
於二零零八年一月一日(經審核)	12,000	768,901	286,032	245,967	191,146	948,486	2,452,532
換算海外業務產生之匯兌差額及 直接於權益確認之總收入	—	—	—	—	126,832	—	126,832
本期溢利	—	—	—	—	—	300,039	300,039
本期已確認收入及支出總額	—	—	—	—	126,832	300,039	426,871
分派	—	—	—	—	—	(204,000)	(204,000)
於二零零八年六月三十日 (未經審核)	12,000	768,901	286,032	245,967	317,978	1,044,525	2,675,403

資本儲備指根據適用於本集團於中華人民共和國(「中國」)之附屬公司之中國法規，在向股東宣派由董事會批准之股息前提取之中國法定儲備。

特別儲備中包括兩間中國附屬公司由本公司若干實益持有人繳付之部份註冊資本，金額為208,792,000港元。餘額77,240,000港元即為所收購之少數股東權益賬面值與就收購附屬公司額外權益所付代價之公平值之差額。

簡明綜合 現金流量表

截至二零零八年六月三十日止六個月



	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
經營活動		
除稅前溢利	367,975	209,431
物業、廠房及設備折舊	123,093	96,834
財務成本	51,687	35,577
其他	814	5,715
	543,569	347,557
存貨增加	(241,159)	(55,651)
應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款(增加)減少	(339,578)	91,844
應付貿易賬款及應付票據及應計費用增加(減少)	286,356	(59,015)
經營產生之現金	249,188	324,735
已付稅項	(16,765)	(31,889)
已付利息	(51,687)	(35,577)
經營活動產生之現金淨額	180,736	257,269
投資活動		
購買物業、廠房及設備之付款	(587,346)	(252,972)
已抵押銀行存款(增加)減少	(174,895)	34,393
償還董事墊款	—	187,785
付予董事之墊款	—	(114,104)
預付租金增加	(17,764)	—
其他投資活動	4,911	4,503
投資活動耗用之現金淨額	(775,094)	(140,395)
融資活動		
已付股息	(204,000)	—
新獲授借款	997,900	662,848
償還借款	(330,477)	(799,734)
發行新股所得款項	—	825,000
發行新股之有關支出	—	(44,444)
信託收據貸款增加(減少)	200	(26)
融資活動產生之現金淨額	463,623	643,644
現金及現金等值物(減少)增加	(130,735)	760,518
於一月一日之現金及現金等值物	401,211	93,270
外幣匯兌改變之影響	4,763	653
	275,239	854,441
於六月三十日之現金及現金等值物，相等於		
銀行存款及現金	285,910	859,213
有抵押銀行透支	(10,671)	(4,772)
	275,239	854,441

簡明綜合 財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月



1. 呈報基準

此簡明綜合財務報表乃根據由香港會計師公會頒佈之香港會計實務準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」之規定，以及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄16所適用之披露規定而編撰。

2. 主要會計政策

此簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。簡明綜合財務報表所用會計政策與本集團編製截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所遵循者貫徹一致。

於本中期期間，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈，並於本集團自二零零八年一月一日開始之財政年度生效之新詮釋(「新詮釋」)。

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－集團及庫務股份交易
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號	服務特許權安排
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號	香港會計準則第19號－界定福利資產限額、最低資金規定及其相互關係

應用此等詮釋對本集團現時或過往會計期間之業績或財務狀況並無構成重大影響，故並無確認前期調整。

本集團並無提早應用下列已頒佈惟尚未生效之新準則、修訂或詮釋。

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表呈列 ¹
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ¹
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ²
香港會計準則第32及1號(修訂本)	可沽售財務工具及清盤時產生之責任 ¹
香港財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷 ¹
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ²
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	顧客長期支持計劃 ³

1 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

2 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效。

3 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效。

倘若收購日期為二零零九年七月一日或之後開始之首個年度報告期間開始之時或其後，則採納香港財務報告準則第3號(經修訂)可能影響有關業務合併之會計。若母公司於附屬公司之擁有權變動並無導致失去控制權，則香港會計準則第27號(經修訂)將影響有關擁有權之會計處理，並將之以股權交易入賬。本公司董事預期，應用其他新訂或經修訂準則、修訂或詮釋將不會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

簡明綜合 財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月



3. 營業額及分類資料

營業額

營業額指本集團向外部客戶銷售貨品的已收或應收淨額，扣除折扣及銷售相關稅項，以及本集團向外部客戶提供分包服務之收入。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
銷售貨品	1,971,720	1,215,989

業務分類

本集團現有三個業務收入來源(i)中間產品銷售(「中間產品」);(ii)原料藥銷售(「原料藥」);及(iii)抗生素制劑產品、非抗生素制劑產品及空心膠囊銷售(「製劑產品」)。該等收入來源乃本集團申報其主要分類資料之基礎。

本集團於本期間內按營運部門劃分之營業額及分類業績分析如下：

截至二零零八年六月三十日止六個月

	中間產品 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	抵銷 千港元	合併 千港元
營業額					
對外銷售	419,040	909,916	642,764	—	1,971,720
分部間銷售	408,540	120,947	—	(529,487)	—
	827,580	1,030,863	642,764	(529,487)	1,971,720

分部間銷售乃按照市場
普遍比率定價。

業績

分部業績	113,382	152,706	156,696		422,784
其他未分類收入					5,555
未分類企業支出					(8,677)
財務成本					(51,687)
除稅前溢利					367,975
稅項					(67,936)
本公司權益持有人應佔溢利					300,039

簡明綜合 財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月



3. 營業額及分類資料(續)

業務分類(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

	中間產品 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	抵銷 千港元	合併 千港元
營業額					
對外銷售	57,976	707,713	450,300	—	1,215,989
分部間銷售	328,262	76,062	—	(404,324)	—
	386,238	783,775	450,300	(404,324)	1,215,989
分部間銷售乃按照市場 普遍比率定價。					
業績					
分部業績	45,987	128,496	102,001		276,484
其他未分類收入					3,257
未分類企業支出					(29,924)
財務成本					(40,386)
除稅前溢利					209,431
稅項					(35,137)
本公司權益持有人應佔溢利					174,294

簡明綜合 財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月



4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	4,911	1,680
招股利息收入(附註)	—	1,548
原材料銷售	6,910	5,052
津貼收入	3,783	1,542
雜項收入	644	389
	16,248	10,211

附註：招股利息收入乃指本公司之股份於二零零七年六月公开发售時的存款利息收入。

5. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
須於五年內悉數償還之銀行借貸利息	51,687	35,577
董事貸款之利息	—	4,809
	51,687	40,386

簡明綜合 財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月



6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
稅項支出包括：		
本期稅項		
香港利得稅	4,884	5,757
中國企業所得稅	53,211	29,961
	58,095	35,718
遞延稅項		
應估稅率變更	(813)	—
本年度	10,654	(581)
	67,936	35,137

本期間，香港利得稅乃按估計應課稅溢利16.5%(二零零七年：17.5%)稅率計算。

中國企業所得稅乃按本集團經營所在地之適用稅率並根據現行法規、詮釋及慣例計算。

根據同於一九九九年七月一日生效之《外商投資企業和外國企業所得稅法》及《外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則》，若干於中國之附屬公司在抵銷過往年度結轉之所有未屆滿稅項虧損後，自首個獲利年度起頭兩年可豁免繳納中國企業所得稅，及其後三年之企業所得稅可獲50%減免。有關稅務優惠於相關附屬公司將於二零一零年一月一日至二零一三年一月一日期間到期。此外，由於有關附屬公司被視為高科技公司而可享有優惠稅率。

根據分別於二零零七年三月十六日及二零零七年十二月六日頒佈之中國企業所得稅法及其詳細執行法則，就並無享有優惠稅率之附屬公司而言，境內及外資企業之新稅率將由二零零八年一月一日起統一為25%；而就享有優惠稅率之附屬公司而言，新稅率將在不追溯條款下於五年內由15%增至25%。此外，自二零零八年一月一日起，倘附屬公司按新中國企業所得稅法符合資格為高科技公司，則可按15%稅率繳稅。遞延稅項會按資產變現或負債清償期間預計將採用之稅率確認。

簡明綜合 財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月



6. 稅項(續)

根據財政部及國家稅務總局發出財稅字2008第1號文件，中國實體自二零零八年一月一日起所產生溢利當中的可分派股息部分，須根據外資投資企業和外國企業所得稅法第3及第27章以及外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則第91章之規定繳納中國企業所得稅。未分派盈利之遞延稅項16,380,000港元已計入截至二零零八年六月三十日止六個月之簡明綜合收益表內。

7. 本期溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
本期溢利已扣除：		
存貨撥備	—	2,773
呆賬撥備	2,613	793
上市費用(計入其他開支)	—	27,652
折舊及攤銷		
物業、廠房及設備	123,093	96,834
無形資產(計入行政開支)	1,150	1,220
土地使用權預付租金	1,371	921
	125,614	98,975

8. 分派

於二零零八年六月，有關截至二零零七年十二月三十一日止年度之末期股息每股17港仙(截至二零零六年十二月三十一日止年度：無)總額為204,000,000港元已派付給股東。

董事會不建議派發截至二零零八年六月三十日止六個月期間之中期股息。

於二零零七年五月二十一日，本集團之前控股公司聯邦制藥(香港)控股有限公司宣佈派發特別股息277,083,000港元給一名前單一股東。有關股息已支付並對銷一名董事欠款437,183,000港元及董事貸款160,100,000港元。

簡明綜合 財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月



9. 每股基本盈利

截至二零零八年六月三十日止六個月之每股基本盈利乃根據本公司股本權益持有人應佔溢利及期內已發行普通股加權平均數1,200,000,000股(二零零七年：926,519,337股)而計算。

10. 物業、廠房及設備之變動

本集團已支付約227,943,000港元於建造工廠廠房，及約190,175,000港元於添置在中國的生產廠房，以提升生產能力。

11. 應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款

本集團通常給予貿易客戶平均30天至120天之信用期，亦可根據與本集團貿易額及付款情況對若干經挑選客戶延長信用期。

於各結算日，應收貿易賬款及應收票據賬齡分析如下：

	於二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收貿易賬款		
0至30日	309,471	257,875
31至60日	113,801	109,685
61至90日	37,743	40,532
91至120日	13,956	17,234
121至180日	5,519	7,890
超過180日	6,991	3,598
	487,481	436,814
應收票據		
0至30日	67,805	59,770
31至60日	128,105	64,210
61至90日	127,007	47,362
91至120日	166,840	67,208
121至180日	209,380	135,026
超過180日	9,020	3,272
	708,157	376,848
訂金及預付款	108,794	91,799
	1,304,432	905,461

簡明綜合 財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月



12. 應付貿易賬款及應付票據及應計費用

本集團一般獲其供應商授予平均0天至120天的信貸期。於各結算日，應付賬款賬齡分析如下：

	於二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付貿易賬款		
0至90日	559,919	293,970
91至180日	113,240	54,348
超過180日	30,988	20,334
	704,147	368,652
應付票據		
0至90日	94,538	116,782
91至180日	122,207	123,886
	216,745	240,668
其他應付款及應計費用(附註)	258,550	281,592
	1,179,442	890,912

附註：包括在其他應付款及應計費用中有58,081,000港元(二零零七年十二月三十一日：121,326,000港元)乃支付作購買物業、廠房及設備。

簡明綜合 財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月



13. 借貸

	於二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
銀行貸款	1,384,097	1,015,615
具追索權的貼現票據	757,556	360,829
	2,141,653	1,376,444
分析如下：		
有抵押	947,298	610,037
無抵押	1,194,355	766,407
	2,141,653	1,376,444
該等借貸須於下列期間支付：		
須於要求時或一年內	1,511,656	833,334
超過一年但少於兩年	369,004	370,303
超過兩年但少於五年	260,993	172,807
	2,141,653	1,376,444
減：流動負債項下於一年內到期的款項	(1,511,656)	(833,334)
一年後到期的款項	629,997	543,110
於各結算日，借貸之實際平均年利率範圍如下：		
於二零零七年十二月三十一日		5.52%–7.47%
於二零零八年六月三十日		3.77%–8.96%

簡明綜合 財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月



14. 股本

	備註	股份數目	金額 千港元
普通股每股0.01港元			
法定：			
於二零零七年一月一日		38,000,000	380
於二零零七年五月二十五日增加	(a)	3,762,000,000	37,620
於二零零七年十二月三十一日 及二零零八年六月三十日		3,800,000,000	38,000
已發行及繳足：			
於二零零七年一月一日		1	—
根據集團重組發行股份	(b)	999	—
資本化發行	(c)	899,999,000	9,000
發行新股	(d)	300,000,000	3,000
於二零零七年十二月三十一日 及二零零八年六月三十日		1,200,000,000	12,000

備註：

- (a) 於二零零七年五月二十五日，本公司之法定股本透過增加3,762,000,000股新股每股0.01港元，金額由380,000港元增加至38,000,000港元。該等新增股本與其他所有現有股本無異。
- (b) 本公司以每股0.01港元發行999股，以用作根據於二零零七年五月二十五日之集團重組全數繳付收購聯邦制藥(香港)控股有限公司(本集團之前控股公司)之全部已發行股份之代價。有關之假設代價及已發行股份之總成本價值之差已計入特別儲備。
- (c) 於二零零七年六月一日營業時間結束後，本公司以每股0.01港元分配及發行899,999,000股以全數支付給本公司於股東登記冊已登記之股東，有關股權已按比例資本化金額為8,999,990港元，並已計入本公司之股份溢價內。
- (d) 於二零零七年六月十五日，本公司透過首次公開招股形式以現金每股2.75港元發行300,000,000股每股0.01港元之新股。

簡明綜合 財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月



15. 資本承擔

於結算日，本集團因購置已訂約但未於簡明綜合財務報表內撥備之物業、廠房及設備而產生之資本承擔為512,470,000港元(二零零七年十二月三十一日：459,970,000港元)。

16. 抵押資產

於結算日，本集團將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	於二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
物業、廠房及設備	815,433	557,284
預付租金	105,467	72,025
應收貿易賬款及應收票據	290,684	150,754
已抵押銀行存款	544,918	354,211
	1,756,502	1,134,274



二零零八年上半年業務回顧

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團業績表現優秀，錄得營業額約1,972,000,000港元，較去年同期增長62.1%。股東應佔溢利約為300,000,000港元，較去年同期大幅增長72.1%。本集團業績大幅增長，主要由中間體產品、原料藥產品及製劑產品銷售明顯上升所帶動。截至二零零八年六月三十日止六個月，中間體、原料藥及製劑產品的分部營業額(其中包括分部間銷售)分別較去年同期增長114.3%、31.5%及42.7%。中間體、原料藥及製劑產品的分部業績分別增長146.6%、18.8%及53.6%。

本集團於二零零八年上半年之業績維持強勁增加，主要因素如下：

1. 中國醫藥行業處於高速發展的時期

中國醫藥市場正值高速發展時期，隨著中國人口老化及人民的健康意識提高，對優質藥物產品需求殷切。隨著中國醫改進程的加快，在目前農村和城鎮居民基本醫療保險制度下，醫保將擴容將提升患者支付能力，將擴大藥品需求。本集團積極把握機遇，於二零零八年上半年擴大中國城市地區的市場份額及農村地區的市場覆蓋範圍，進一步擴大市場份額，促使中間體產品及製劑產品之銷售明顯快速增長。

2. 原料藥和中間體產能進一步擴大以滿足市場需求

於二零零八年上半年，中國醫藥市場對原料藥產品之需求依然強大。由於國內部份原料藥及中間體生產商因環保問題紛紛被迫停產或倒閉，使市場供應緊張，本集團抓緊機遇，擴大生產規模，促使上半年之銷售進一步上升。

本集團成功發揮垂直一體化之優秀生產效能，使本集團之產品保持競爭能力。隨著本集團之內蒙古第一期廠房全面投產，二零零八年上半年之中間體產品生產量全面提升，生產成本進一步下降，有助本集團於二零零八年上半年擴大於中國及海外的銷售規模。

同時本集團之原料藥產品阿莫西林原料的產能也擴大，有效緩解了市場供應緊張的局面，及使上半年之原料藥產品銷售較去年同期穩定上升。

3. 出口業務保持強勁增長，加強國外高端市場的開拓

二零零八年上半年外貿出口業務銷售理想，帶動了原料藥產品銷售上升。隨著本集團獲得由歐盟EDQM頒發的阿莫西林原料藥COS證書，成功開發歐洲法規市場，成為中國唯一一家獲得阿莫西林原料藥COS證書和歐盟GMP證書的生產商，加強了本集團於國外市場的競爭能力。



二零零八年上半年業務回顧(續)

於二零零八年上半年，中國四川省發生地震鉅大災害，本集團位於四川省之廠房沒有嚴重受損，生產未受影響，運作正常。本集團在地震發生後積極組織貨源發給受災地區，保證對需求量的地區有足夠供應，使廣大中國人民能獲得足夠的藥物支援。

流動資金及財務資源

於二零零八年六月三十日，本集團有銀行存款、銀行結餘及現金約831,000,000港元(二零零七年十二月三十一日：755,000,000港元)。

於二零零八年六月三十日，本集團有計息銀行借貸約2,142,000,000港元(二零零七年十二月三十一日：1,376,000,000港元)，全部借貸以港元及人民幣結算並於五年內到期。其中約863,000,000港元的銀行借貸為定息貸款，餘額約1,279,000,000港元則為浮息貸款。董事預期所有銀行借貸將由內部資源償還或於到期時續借而為本集團持續提供營運資金。

於二零零八年六月三十日，本集團將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	於二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
物業、廠房及設備	815,433	557,284
預付租金	105,467	72,025
應收貿易賬款及應收票據	290,684	150,754
已抵押銀行存款	544,918	354,211
	1,756,502	1,134,274

於二零零八年六月三十日，本集團有流動資產約2,967,000,000港元(二零零七年十二月三十一日：2,213,000,000港元)。本集團於二零零八年六月三十日之流動比率約為1.07，二零零七年十二月三十一日之比較數約為1.27。於二零零八年六月三十日，本集團有總資產約6,096,000,000港元(二零零七年十二月三十一日：4,750,000,000港元)及總負債約3,420,000,000港元(二零零七年十二月三十一日：2,298,000,000港元)。於二零零八年六月三十日之資本負債比率(以銀行及其他借貸比較總資產計算)約為35.4%，於二零零七年十二月三十一日則約為29.0%。



全球發售所得款項用途

於二零零七年六月四日，本公司通過國際配售及公開發售以作價2.75港元配發300,000,000股普通股。經扣除專業費用及所有有關開支後，配售股份所得淨額約為780,500,000港元。本公司截至二零零八年六月三十日，所得款項淨額之部份已作以下用途：

- 約197,600,000港元用於擴充及提升本集團之生產設施；
- 約64,000,000港元用於開發市場及擴大本集團的銷售及市場推廣網絡；
- 約14,200,000港元用於設立額外研發設施以加強本集團的研發能力；
- 約209,200,000港元用於部份償還本集團兩項貸款，其中一項於二零零七年九月到期而年息為5.76厘，而另一項二零零七年十二月到期而年息為6.12厘；及
- 約21,000,000港元用於本集團之一般營運資。

於二零零八年六月三十日，所得款項淨額約為274,500,000港元已存於銀行或合資格金融機構，並將根據於二零零七年六月四日刊發之售股章程內披露之計劃而使用。

貨幣兌換風險

本集團之採購及銷售主要以美元、港元及人民幣結算。經營開支則主要以港元或人民幣計算。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的匯率變動風險。此外，本集團會定期檢討其外匯風險，亦可能考慮適時以金融工具作對沖用途。

或然負債

本集團於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日並沒有重大或然負債。

展望二零零八年下半年度

本集團透過垂直整合的產品結構，有效控制生產成本，加上內蒙古廠房全面投產，有助增加生產量及降低生產成本，提高競爭能力及發揮最大的生產效能。管理層預期本集團下半年業績將承接上半年之強勁增長，可於下半年再創輝煌成績。

本集團將致力保持行業的領先地位，在為股東帶來更理想回報的同時，也不忘中國人民的健康利益，並保證為地震災區市場提供穩定供應。



展望二零零八年下半年度(續)

製藥市場前景

隨著中國醫療改革進程加快，醫療保險資金增加，預計新型農村合作醫療保險制度將帶來每年約400億元人民幣的新增藥品市場；而城鎮居民基本醫療保險將帶來每年約600億元人民幣的新增藥品市場。加上國家對基層醫院的補貼及實施基本藥物制度，醫藥生產企業相信將可受惠。

環保措施方面，化學合成類製藥工業水污染物排放標準已在二零零八年八月一日實施，提高了製藥行業的入行門檻，並加速了醫藥市場的整合，淘汰不少設備落後及管理水準差的企業，有助提高整個行業的盈利能力 and 提升產品的邊際利潤。

中間體、原料藥及製劑產品的產能將按照集團的既定擴產計劃實施。隨著人民在醫療方面的支付能力提升，藥品需求將不斷擴大。國家基本藥物中最常用的抗生素將在未來的醫改中獲得重大收益。加上國外對半合成青黴素類及頭孢類的需求的增長，管理層預計二零零八年下半年本集團的中間體、原料藥及製劑產品的銷售將繼續保持快速增長。

增長動力

二零零八年下半年，本集團將繼續開發海外的中高端市場，擴大中間產品在印度等國的銷售，提高集團主要中間體及原料藥在國際市場的市場份額，加強集團的競爭力。此外，管理層預計下半年將有兩項新產品獲得批件，包括治療各類感染的注射用亞胺培南西司他丁鈉，以及治療第一及二類糖尿病的精蛋白人胰島素注射液。目前，集團正在研發的新產品及仿製工共有25種，主要集中在抗生素、糖尿病、心腦血管、乙型肝炎及營養類等藥物。下半年，集團將陸續開展超過5個新產品的研發工作，其中包括兩個胰島素類似物的研發，產品能作胰島素產品補充，藉以優化集團產品結構。

廠房擴建

本集團位於內蒙古之廠房第二期擴建工程進展順利，佔地面積約為130萬平方米。該項目之資金將由內部資源支付。內蒙古第二期廠房主要是用以增加生產中間體和原料藥生產，並預期在二零零九年中竣工。



僱員及酬金

於二零零八年六月三十日，本集團於香港及中國大陸僱用約6,900名員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益及彼等之個人表現釐定。本集團亦有向僱員提供購股權計劃，而董事會可酌情向本集團員工授予購股權。自實施購股權計劃以來，概無授出任何購股權。

董事及主要行政人員於股份，相關股份及債券中之權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份，相關股份及債券中擁有本公司須記錄在根據證券及期貨條例第352條規定須存置之登記冊，及根據上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司普通股之好倉：

董事名稱	本公司/ 相關法團	股份數目	備註	身份	權益 百分比
蔡金樂先生	本公司	859,600,000	(1)	一項信託 之創立人 及個人權益	71.63%
蔡金樂先生	Gesell Holdings Limited	855,000,000	(2)	一項信託 之創立人	71.25%
蔡金樂先生	Heren Far East Limited	855,000,000	(3)	一項信託 之創立人	71.25%
彭躋女士	本公司	580,000		個人權益	0.05%
宋敏先生	本公司	100,000		個人權益	0.01%

備註：

- (1) 蔡金樂先生(「蔡先生」)為一項酌情信託「蔡氏家族信託」之創立人，該信託之對象包括本公司非執行董事蔡紹哲女士及蔡先生其他特定家庭成員(但不包括蔡先生本人)。根據證券及期貨條例第XV部，蔡先生被視為擁有Gesell Holdings Limited(「Gesell」)及Heren Far East Limited(「Heren」)全部已發行股本之權益。Gesell及Heren構成蔡氏家族信託的部份財產，根據證券及期貨條例，蔡先生被視為在Heren實益擁有855,000,000股本公司股份中擁有權益。另外，蔡先生以個人名義持有4,600,000股本公司股份。
- (2) 蔡先生為蔡氏家族信託之創立人，而Gesell構成蔡氏家族信託的部分財產。根據證券及期貨條例，蔡先生被視為擁有Gesell全部已發行股本的權益。
- (3) 蔡先生為蔡氏家族信託之創立人，而Heren構成蔡氏家族信託的部分財產。根據證券及期貨條例，蔡先生被視為擁有Heren全部已發行股本的權益。



董事及主要行政人員於股份，相關股份及債券中之權益及淡倉(續)

除上文所披露者外，各董事、主要行政人員或彼等之聯繫人士概無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)之股本中擁有須記錄在根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事及主要行政人員購買股份或債券之權利

於本中期報告所涵蓋之期間，本公司並無授予任何董事、主要行政人員或其配偶或未成年子女任何透過購買本公司股份或債券而獲取實益之權利；以上人士於年內亦無行使所述權利。本公司，其控股公司，或其任何附屬公司亦無參與任何安排，致令各董事於任何其他法人團體獲得此等權利。

購股權計劃

本公司推行購股權計劃，目的在於使本公司董事可向本集團若干全職僱員(包括本公司之執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)授出購股權，以嘉獎彼等對本集團所作之貢獻。

截至二零零八年六月三十日，本公司並沒有根據該購股權計劃向任何參與者提呈及/或授出購股權。



主要股東

於二零零八年六月三十日，本公司遵照證券及期貨條例第336條須存置之登記冊記錄，以下人士(不包括本公司之董事或主要行政人員)擁有本公司已發行股本或相關股份之權益(包括淡倉)：

於本公司普通股之好倉：

名稱	備註	身份	持有之股份數目	權益 百分比
Heren		實益擁有人	855,000,000	71.25%
Gesell	(1)	於受控制公司之權益	855,000,000	71.25%
DBS Trustee H.K. (Jersey) Limited	(2)	信託人	855,000,000	71.25%
Cheah Capital Management Limited (“CCML”)	(3)	於受控制公司之權益	66,736,000	5.56%
Cheah Company Limited (“CCL”)	(3)	於受控制公司之權益	66,736,000	5.56%
Hang Seng Bank Trustee International Limited (“HSBT”)	(3)	信託人	66,736,000	5.56%
Value Partners Group Limited (“VPGL”)	(3)	於受控制公司之權益	66,736,000	5.56%
Value Partners Limited (“VPL”)	(3)	於受控制公司之權益	66,736,000	5.56%
To Hau Yin	(3)	於受控制公司之權益	66,736,000	5.56%
Cheah Cheng Hye	(3)	於受控制公司之權益	66,736,000	5.56%
Capital Research and Management Company		實益擁有人	60,184,000	5.02%

備註：

- (1) Gesell因擁有Heren之全部已發行股本，故根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為擁有由Heren持有855,000,000股本公司股份之權益。
- (2) DBS Trustee H.K. (Jersey) Limited為蔡氏家族信託之信託人，故根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為於蔡氏家族信託透過Heren及Gesell於855,000,000股本公司股份的權益中擁有權益。
- (3) CCML、CCL、HSBT、VPGL、VPL、杜巧賢及謝青海於66,736,000股本公司股份之權益為單一股權，及包括被視為擁有於未滿十八歲之子女或主要股東之配偶所持之權益。

除上文所披露外，於二零零八年六月三十日，本公司遵照證券及期貨條例第336條須存置之登記冊記錄，概無任何其他人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條記錄之權益或淡倉。

其他資料



購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

企業管治

本公司致力為了股東利益而確保高標準的企業管治。

本公司於二零零八年六月三十日止六個月內已採用和遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則的守則條文。

董事進行證券交易之行為守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為其董事進行證券交易之行為準則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於本中期報告所函蓋之期間已完全遵守標準守則所定之標準。

審核委員會之審閱

審核委員會由三名獨立非執行董事邢詒春先生、黃寶光先生及宋敏先生組成。審核委員會及本公司外聘核數師已審閱及就有關內部監控及財務報告事項(其中包括審閱截至二零零八年六月三十日止六個月之中期報告作出討論。

代表董事會

主席

蔡金樂

香港，二零零八年八月十五日