



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)

中期報告
2008/2009



企業使命

致力成為中華人民共和國婦科藥品、女性藥用護理品及生物製品的領先企業。

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	12
其他資料	20

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

陳帆城先生 (FCCA, CPA)

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

干諾道中168-200號

信德中心

招商局大廈

34樓3405室

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

中國銀行，貴陽分行，甲秀支行

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」）截至二零零八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，連同二零零七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	
		二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
	附註		
收入	3	545,698	364,969
銷售成本		<u>(230,427)</u>	<u>(143,532)</u>
毛利		315,271	221,437
其他收入及收益		7,944	10,876
銷售及分銷成本		<u>(135,422)</u>	<u>(91,471)</u>
行政開支		<u>(50,872)</u>	<u>(23,064)</u>
融資成本	5	<u>(8,760)</u>	<u>(15,384)</u>
除稅前溢利	6	128,161	102,394
稅項	7	<u>(32,612)</u>	<u>(21,317)</u>
本期溢利		<u>95,549</u>	<u>81,077</u>
歸屬於：			
本公司的權益所有者		80,079	73,204
少數股東權益		<u>15,470</u>	<u>7,873</u>
		<u>95,549</u>	<u>81,077</u>
股息	8	<u>—</u>	<u>—</u>
本公司的普通權益所有者 應佔每股盈利			
— 基本	9	<u>9.1港仙</u>	<u>8.3港仙</u>

簡明綜合資產負債表

	二零零八年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零八年 六月三十日 (經審核) 千港元
附註		
非流動資產		
物業、廠房及設備	175,039	181,718
預付土地租金	89,569	89,834
無形資產	380,846	405,010
遞延開支	56,197	56,383
商譽	128,222	128,222
按金及預付款項	24,489	24,571
非流動資產總值	<u>854,362</u>	<u>885,738</u>
流動資產		
存貨	28,291	25,824
應收賬款及應收票據	10 443,387	363,664
預付款項、按金及其他應收賬款	152,710	112,797
現金及現金等值項目	757,491	816,298
流動資產總值	<u>1,381,879</u>	<u>1,318,583</u>
流動負債		
應付賬款及應付票據	11 39,245	28,719
應付稅項	32,319	34,999
應計負債及其他應付賬款	77,296	55,465
銀行貸款	373,109	462,472
流動負債總值	<u>521,969</u>	<u>581,655</u>
流動資產淨值	<u>859,910</u>	<u>736,928</u>
總資產減流動負債	1,714,272	1,622,666
非流動負債		
銀行貸款	-	2,146
遞延稅項負債	92,592	89,020
非流動負債總值	<u>92,592</u>	<u>91,166</u>
資產淨值	<u>1,621,680</u>	<u>1,531,500</u>
權益		
本公司權益所有者應佔權益		
已發行股本	12 88,073	88,073
儲備	1,293,954	1,218,549
	<u>1,382,027</u>	<u>1,306,622</u>
少數股東權益	<u>239,653</u>	<u>224,878</u>
權益總額	<u>1,621,680</u>	<u>1,531,500</u>

簡明綜合權益變動表

二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日

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	撥派	總計	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
	(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	
於二零零八年七月一日	88,073	248,273	11,113	76,680	244,609	637,874	-	1,306,622	224,878	1,531,500
期內溢利	-	-	-	-	-	80,079	-	80,079	15,470	95,549
外匯調整	-	-	-	-	(4,674)	-	-	(4,674)	(695)	(5,369)
於二零零八年十二月三十一日	88,073	248,273	11,113	76,680	239,935	717,953	-	1,382,027	239,653	1,621,680

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	撥派	總計	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
	(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	88,073	248,273	6,096	63,607	145,839	580,895	-	1,132,783	60,278	1,193,061

簡明綜合現金流量表

	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
經營業務的現金流入／(流出)淨額	33,249	(12,531)
投資活動的現金(流出)／流入淨額	(405)	25,588
融資活動的現金(流出)／流入淨額	<u>(89,363)</u>	<u>1,496</u>
現金及現金等值項目的(減少)／增加淨額	(56,519)	14,553
期初的現金及現金等值項目	816,298	871,454
外幣匯率變動的淨影響	<u>(2,288)</u>	<u>37,203</u>
期終的現金及現金等值項目	<u>757,491</u>	<u>923,210</u>
現金及現金等值項目結餘分析		
現金及銀行結餘	<u>757,491</u>	<u>923,210</u>

簡明綜合中期財務報告附註

1. 會計政策

截至二零零八年十二月三十一日止六個月的簡明綜合中期財務報表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（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄16編製。編製中期財務報表時所採納的會計政策及編製基準與本集團截至二零零八年六月三十日止年度的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）。此等中期財務報表應與本集團截至二零零八年六月三十日止年度的二零零八年全年財務報表一併閱讀。

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（國際財務報告詮釋委員會）	服務經營權安排
— 詮釋第12號	
香港（國際財務報告詮釋委員會）	客戶忠誠計劃
— 詮釋第13號	
香港（國際財務報告詮釋委員會）	香港會計準則第19號：界定福利
— 詮釋第14號	資產之限額、最低資金要求及兩者相互關係

採納上列新增及經修訂詮釋對本集團的會計政策及計算中期財務報表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，並於二零零九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。本集團並無就截至二零零八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本期間的業績及財務狀況造成重大影響。

3. 營業額

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	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
分類收入：						
銷售予外界客戶	<u>528,697</u>	<u>363,616</u>	<u>17,001</u>	<u>1,353</u>	<u>545,698</u>	<u>364,969</u>
分類業績	<u>139,445</u>	<u>115,416</u>	<u>1,756</u>	<u>41</u>	<u>141,201</u>	<u>115,457</u>
利息收入及未分配收入					3,103	6,394
未分配開支					(7,383)	(4,073)
融資成本					(8,760)	(15,384)
除稅前溢利					128,161	102,394
稅項					(32,612)	(21,317)
本期溢利					<u>95,549</u>	<u>81,077</u>

5. 融資成本

	截至十二月三十一日 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
利息開支：		
須於五年內悉數償還的銀行貸款	<u>8,760</u>	<u>15,384</u>

簡明綜合中期財務報告附註(續)

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	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
已售存貨成本	92,262	59,192
僱員福利開支(包括董事酬金)	21,751	19,232
折舊	6,465	4,349
攤銷預付土地租金	675	490
攤銷無形資產	20,664	2,045
利息收入	(3,103)	(6,394)

7. 稅項

	截至十二月三十一日 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
本集團： 本期－中國內地	<u>32,612</u>	<u>21,317</u>

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(二零零七年：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. 股息

董事並不建議派發截至二零零八年十二月三十一日止六個月的中期股息 (二零零七年: 無)。

9. 本公司普通權益所有者應佔每股盈利

本公司每股股份 (「股份」) 基本盈利乃根據本期間本公司普通權益所有者應佔溢利80,079,000港元 (二零零七年: 73,204,000港元) 及本期間已發行普通股的加權平均數880,734,400股 (二零零七年: 880,734,400股) 計算。

於本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。

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:

	二零零八年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零八年 六月三十日 (經審核) 千港元
90日內	279,598	246,285
91日至180日	145,159	98,329
181日至365日	18,630	19,050
	<u>443,387</u>	<u>363,664</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：

	二零零八年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零八年 六月三十日 (經審核) 千港元
90日內	35,751	23,936
91日至180日	2,030	2,360
181日至365日	917	1,226
超過365日	547	1,197
	<u>39,245</u>	<u>28,719</u>

12. 股本

	二零零八年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零八年 六月三十日 (經審核) 千港元
法定：		
2,000,000,000股 (二零零八年 六月三十日：2,000,000,000股) 每股面值0.10港元之普通股	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
已發行及繳足：		
880,734,400股 (二零零八年 六月三十日：880,734,400股) 每股面值0.10港元之普通股	<u>88,073</u>	<u>88,073</u>

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

13. 經營租賃安排

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年期為兩年。

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：

	二零零八年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零八年 六月三十日 (經審核) 千港元
一年內	2,100	1,256
第二至第五年 (首尾兩年包括在內)	<u>804</u>	<u>107</u>
	<u><u>2,904</u></u>	<u><u>1,363</u></u>

14. 承擔

於二零零八年十二月三十一日，本集團有關購買技術專門知識／專利的已訂約承擔為22,700,000港元(二零零八年六月三十日：35,763,000港元)。

此外，於二零零八年十二月三十一日，本集團有關購買及建設廠房及設備的已訂約承擔為10,895,000港元(二零零八年六月三十日：11,927,000港元)。

15. 或然負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債(二零零八年六月三十日：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、女性藥用護理品及生物製品的研究、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渠道及廣闊的市場推廣網絡賺取利潤。

市場回顧

本期間內，儘管金融危機席捲全球，但是中國醫藥行業仍然保持了穩定增長的趨勢，這不僅來自於人民對藥品的強烈需求，也由於中國正處於完善醫療保障體系的上升通道，國家財政給醫藥市場擴容提供了強而有力的支撐。據中國國家食品藥品監督管理局（「國家食品藥品監督管理局」）南方醫藥經濟研究所初步統計，2008年中國醫藥工業總產值將達到人民幣8,000億元左右，較二零零七年增長27.0%；而2007年全年為人民幣6,300億元，2006年全年為人民幣5,200億元。

本期間內，中國醫藥市場呈現五大特點：（一）醫改推動市場需求，市場發展空間擴大；（二）農村市場潛力釋放，藥品配送體系的建設是開拓農村市場的重點；（三）仿製藥、普藥市場競爭更加激烈；（四）降費增效任務依然突出；（五）政策協助推進醫藥產業結構性調整，凸顯「整合、提升、競合」的特徵。

以上五點中，有兩點特別值得注意，第一，農村市場和零售市場的繁榮正在成為製藥企業關注的焦點。公開數據顯示，2008年，中國「新農合」覆蓋人數已經達到8.14億人，籌資標準為每人不低於人民幣100元；當中包括城市居民和城鎮居民，共計4.2億人，籌資標準分別為每人人民幣180元和人民幣1,400-1,500元。這兩項帶來醫藥市場直接的資金增長不低於人民幣1,500億元。特別是隨著中國共產黨十七屆三中全會後國家財政支出將進一步向農村傾斜，農村市場醫藥消費的巨大潛力將逐漸顯現。此外，新醫改將在很大程度上促進醫療行業的發展，總體可能增加藥品市場需求近人民幣2,000億元。這些資金拉動了醫療需求，可以預見，未來中國醫藥市場還將不斷擴大。第二，醫藥行業集中度進一步提高，具有獨特產品資源、營銷優勢的企業競爭力得到提升，行業內汰弱留強的速度加劇，併購整合又將成為企業發展壯大的動力。

本期間內之醫藥市場依舊處於轉型期，整個醫藥產業仍然充滿機遇和挑戰。

管理層討論及分析 (續)

業務回顧

於本期間內，本集團主營業務保持穩健增長趨勢，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545,700,000港元，其中約528,700,000港元源自本集團自有產品的營業額，較去年同期約363,600,000港元增長約45%。其中，處方藥本期間內錄得營業額約236,300,000港元，佔本集團自有產品營業額約44.7%。非處方藥（「OTC」）本期間內錄得銷售額約114,400,000港元，佔本集團自有產品營業額約21.6%，較去年同期上升約49.2%。女性藥用護理品本期間內錄得銷售額約178,000,000港元，佔本集團自有產品營業額約33.7%，較去年同期上升約41.8%。於本期間，有約17,000,000港元源自貿易業務的營業額。

市場表現

本期間內，本集團仍然以處方藥、非處方藥（「OTC」）、女性藥用護理品三大業務並行發展的營銷策略，同時，本集團快速擴展其業務進入生物製藥領域，有助加強了兩個國家一類新藥的銷售力度，提高藥品的技術，繼續進一步開拓醫院市場及農村市場，並極力開發護理品市場；進一步加強企業內部管理，嚴控生產成本；積極引進專業人才，強化核心管理團隊的建設；在穩定發展中抓住市場機會，努力實現企業效益的發展，促進企業健康、穩定、快速發展，以獲得較好的經濟和社會效益。

處方藥

充分利用國家政策靈活彈性的市場機會，加強了市場推廣力度，進一步鞏固了主打產品在醫院的銷售推廣；同時，借助原有醫院銷售網絡，運用學術營銷等手段，使得集團新的兩個國家一類新藥「易孚」及「易貝」銷售穩步上升，實現了既定營銷計劃，令銷售業績較為理想。

管理層討論及分析 (續)

財政表現 (續)

市場表現 (續)

非處方藥 (「OTC」)

抓住國家加大對農村和社區醫療保健投入的契機，繼續圍繞「德昌祥」品牌核心產品「婦科再造丸」，輔之以其他貼近市場的產品，構成了適合農村和社區用藥的系列產品架構。通過加大廣告宣傳力度及組合營銷、渠道和終端推廣等多種方式和手段，進一步強化了區域性銷售市場地位，提升了產品品牌形象，提高了企業知名度，產品銷售業績持續提升。

女性藥用護理品

繼續圍繞著「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。除繼續強化「美即」原有面膜的市場地位外，還加強了乳霜面膜、彈力面膜、TU面膜、DIY新鮮面膜及啣啣面膜等新產品的市場推廣力度，推出了「美即」眼膜等新產品，進一步深化了「美即」系列產品的品牌領先戰略和差異化競爭戰略，提高了市場份額和強化了市場地位。加強與屈臣氏、家樂福、沃爾瑪等全國知名零售渠道的戰略合作關係，深度覆蓋在中國各大城市的銷售網絡，使銷售網點進一步增長，銷售業績繼續提升。

榮譽

於本期間內，本集團旗下企業榮獲多項榮譽。

貴州漢方製藥有限公司及貴陽德昌祥藥業有限公司均榮獲中國婦女兒童事業發展中心頒發的「中國婦女兒童喜愛的品牌產品」榮譽獎牌和獲獎證書。

貴州漢方製藥有限公司「日舒安洗液、濕巾」、貴陽德昌祥藥業有限公司產品「婦科再造丸」均入選《中國名優婦女兒童用品採購指定產品》目錄。

管理層討論及分析 (續)

榮譽 (續)

貴州漢方製藥有限公司榮獲貴陽市人民政府頒發「貴陽市十家重點製藥企業」榮譽，其產品「日舒安洗液」榮獲「貴陽市20個藥業品牌產品」榮譽。

貴陽德昌祥藥業有限公司產品「婦科再造丸」榮獲「貴陽市20個藥業品牌產品」榮譽。

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」在「2008年Q2百度風雲榜化妝品行業排名」中位居「面膜網民對大眾品牌聯想TOP 10」之第三名。榮獲香港屈臣氏(Watsons) 2008健康美麗大賽「最高銷量面膜系列銀獎」。

生產設施

本集團為旗下產品—國家一類新藥生物制劑「人神經生長因子注射液」新建的高科技生物製藥生產廠房，已獲得貴州省食品藥品監督管理局生產批文，並已向國家食品藥品監管局申請GMP（優良製造守則標準）生產認證，預計可於2009年第2季通過認證並投產。

貴陽德昌祥藥業有限公司被貴州省科技廳等4個政府部門認定為「高新技術企業」其中一員；被貴州省經濟貿易委員會等6個政府部門認定為「省級企業技術中心」。

前景展望

2009年，金融危機導致全球經濟衰退嚴重，中國經濟也面臨著週期性調整壓力。但隨著國家醫療衛生體制改革的積極推進，市場規範化程度的提升，國民經濟的持續發展、人口數量增長及城鎮化和老齡化加快等因素，都使對醫藥產品的需求持續提高，因而中國醫藥行業可望保持良好發展態勢。

管理層討論及分析 (續)

前景展望 (續)

董事認為，中國宏觀經濟增長放緩對醫藥行業發展的影響有限。與其他多數行業不同，醫藥行業運行與經濟週期性調整關係不明顯，中國醫藥行業能夠成為全球金融風暴中的一個「避風港」，其理由有三：第一，中國具備龐大之內需市場，藥物銷售具有持續需求的特性；第二，醫療改革大背景下中國政府的投入在不斷加大，市場將繼續擴容。在政府公佈的新醫改方案的實施細則中，3年內各級政府預計投入人民幣8,500億元，換言之，平均每年投入人民幣2,833億元。另外，據《中國醫藥科技與產業發展戰略研究報告》，到2010年中國政府力爭將醫療費用支出比例提高到6%，市場規模達到人民幣1.5萬億元；2020年將進一步提高到10%，市場規模則達到人民幣4萬億元。第三，在中國政府用於刺激內需的人民幣4萬億元計劃中，醫療衛生行業是投入重點，國家安排投入資金將不會低於人民幣3,000億元。

另外，據IMS公司（全球最大的醫藥市場諮詢調研公司）最新數據顯示，2008年上半年，國內醫院市場規模達到人民幣908億元，較二零零七年同比增長27.7%，增幅較大，帶動了整個醫院用藥市場的增長。同時，農村第三終端藥品市場規模也將急劇擴容，將帶動國內整個醫藥市場的強勁增長。

2007年以來，為提高國內醫藥生產整體水平，加快基礎設施、管理規範與國際接軌，中國政府出台了一系列整頓和規範相關政策，涉及生產、物流、銷售等各個環節。今後，旨在強化藥品安全監管和規範市場秩序的藥監政策還將陸續出台。同時，國家將加大對於醫保的財政投入，加大對生物製藥產業的創新投資扶持。

因此，董事認為，2009年，中國醫藥市場將繼續保持強勁增長態勢，醫藥製造產業將加速升級，淘汰業內落後步伐加快，規範發展將是中國醫藥行業未來發展的主調，而併購重組將是未來醫藥行業變革與發展的亮點。

管理層討論及分析 (續)

前景展望 (續)

於此，本財政年度下半年，本集團將以營銷為核心，以成本控制為重點，致力以質量生產為基礎，強力推進以「人神經生長因子注射液」為主打的三個國家一類新藥的市場銷售。繼續深化內部整合力度，適時進行戰術調整，加強企業文化建設，有效整合資源，不斷優化業務流程，強化一體化運營平台建設，提高企業面對市場的盈利能力和抗風險能力。

同時，金融危機背景下，國內大型藥企在前些年來併購後正處於消化期或因多元化而無暇他顧，為本集團提供了更多併購做大做強的機會，因此，本集團將繼續篩選在產品、品牌、銷售網絡、盈利貢獻等方面對本集團有幫助的製藥企業進行併購，尤其是要篩選研發力量強、具有品牌優勢、具有獨立知識產權、療效顯著的新產品的醫藥企業進行併購，以進一步壯大本集團實力和規模，為股東謀求更大利益，為社會創造更大財富。

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。於二零零八年十二月三十一日，本集團未作抵押的現金及銀行結餘約為757,500,000港元（二零零八年六月三十日：約816,300,000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27.0%（二零零八年六月三十日：約35.6%）。於二零零八年十二月三十一日的流動資產淨值約為859,900,000港元（二零零八年六月三十日：約736,900,000港元），而流動比率則維持於約2.6（二零零八年六月三十日：約2.3）的穩健水平。

本集團於本期間的融資成本約為8,800,000港元（二零零七年：約15,400,000港元），佔本集團總營業額約1.6%（二零零七年：約4.2%），較二零零七年同期減少約6,600,000港元。

承擔

本集團於二零零八年十二月三十一日就購買技術專門知識／專利權以及購買及建設廠房及設備的已訂約承擔分別為22,700,000港元（二零零八年六月三十日：35,800,000港元）及10,900,000港元（二零零八年六月三十日：11,900,000港元）。

管理層討論及分析 (續)

或然負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零零八年六月三十日：無）。

銀行借款

於二零零八年十二月三十一日，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373,100,000港元（二零零八年六月三十日：約464,600,000港元），100%（二零零八年六月三十日：約99.5%）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。

於二零零八年十二月三十一日，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。

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。人民幣於本期間內並無大幅波動。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。

管理層討論及分析 (續)

僱員、培訓及酬金政策

於二零零八年十二月三十一日，本集團共有2,552名僱員（二零零七年：1,053名），其中2,541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、本集團的表現及市況釐定僱員薪酬。於本期間，員工成本（包括董事酬金）約為21,751,000港元（二零零七年：約19,232,000港元）。員工成本佔本集團本期間內的營業額4.0%（二零零七年：5.3%）。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（二零零七年：無）。

其他資料

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

於二零零八年十二月三十一日，本公司董事及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進行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)	本公司／ 相聯法團之 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，於二零零八年十二月三十一日，本公司董事及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進行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。

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

於二零零八年十二月三十一日，以下人士或實體（不包括董事或本公司行政總裁，其權益已於上文「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」一段中披露）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	本公司之 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)	61,029,000 (L)	投資經理	6.93
Jayhawk Private Equity Fund II, L.P. (附註6)	44,439,000 (L)	投資經理	5.05
McCarthy Kent C. (附註5、6及7)	106,418,000 (L)	受控制法團權益	12.08
Chartered Asset Management Pte. Ltd.	70,692,000 (L)	投資經理	8.03
Atlantis Investment Management Ltd.	61,684,000 (L)	投資經理	7.00
CAM-GTF Limited	44,208,000 (L)	實益擁有人	5.02

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)

附註：

1. 「L」字指有關人士或實體於本公司股份的權益。
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。
6. Jayhawk Private Equity Fund II, L.P.由McCarthy Kent C.全資擁有。根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文，McCarthy Kent C.被視為於Jayhawk Private Equity Fund II, L.P.擁有權益的所有股份中擁有權益。
7. Jayhawk Investment, L.P.由McCarthy Kent C.全資擁有，持有4,522,000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Jayhawk Investment, L.P.擁有權益的所有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，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、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

董事認為，本公司於本期間已遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則的守則條文。

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所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則之所需標準（「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：

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%。

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。於本期間及於本報告日期，概無特定履約責任遭違反。

承董事會命
華瀚生物製藥控股有限公司
主席
張岳

香港，二零零九年二月二十七日