

四、管理層討論與分析

(除特別注明外，本報告涉及的財務資料均節錄自本集團按中國會計準則及制度編制之帳項)

本公司經營業務範圍:廣州藥業及附屬企業(「本集團」)主要從事(1)中成藥的製造與銷售；(2)西藥、中藥和醫療器械的批發、零售和進出口業務；(3)天然藥物和生物醫藥的研究開發。

1. 報告期內公司主要經營情況

按中國會計準則計算，截至二零二零年六月三十日止六個月期間，本集團的營業額約為3,000,883千元，比去年同期增長13.46%；除稅前盈利約為184,745千元，比去年同期增長21.66%；淨利潤約為106,973千元，比去年同期增長17.86%。

按香港普遍採納之會計原則計算，截至二零二零年六月三十日止六個月期間，本集團營業額約為3,000,883千元，比去年同期增長13.46%；除稅前盈利約為174,010千元，比去年同期上升61.75%；淨利潤約為96,727千元，比去年同期上升85.79%。

於二零二零年上半年期間，本集團中成藥製造業務(「製造業務」)及醫藥貿易業務(「貿易業務」)的營業額分別佔本集團營業額約30.97%及約69.03%，製造業務及貿易業務的除稅前盈利則分別佔本集團的除稅前盈利約78.31%及約21.69%。

本半年度各主要業務的營業額及毛利如下：
(按中國會計準則和香港會計準則編制相同)

貨幣單位：人民幣千元

行業	營業收入淨額		營業成本		營業毛利	
	本期數	上年同期數	本期數	上年同期數	本期數	上年同期數
製造業	929,307	841,457	420,362	394,393	508,945	447,064
貿易	2,071,576	1,803,514	1,896,560	1,639,612	175,016	163,902
其中：批發	1,852,312	1,588,581	1,720,821	1,468,931	131,491	119,650
零售	161,940	173,503	122,438	132,203	39,502	41,300
進出口	57,324	41,430	53,301	38,478	4,023	2,952
	<u>3,000,883</u>	<u>2,644,971</u>	<u>2,316,922</u>	<u>2,034,005</u>	<u>683,961</u>	<u>610,966</u>

(1) 中成藥製造業務

按中國會計準則計算，製造業務於二零零二年上半年營業額約為929,307千元，比去年同期增長10.44%。除稅前盈利約為144,675千元，比去年同期增長約27.68%。

按香港普遍採納之會計原則計算，製造業務於二零零二年上半年營業額約為929,307千元，比去年同期增長10.44%。除稅前盈利約為140,980千元，比去年同期增長約71.58%。

製造業務應對國家醫療體制改革和醫藥市場的激烈競爭，積極採取各種措施。一是在重點城市召開大型的產品推介會，加強對醫院的技術推介工作；二是加大力度拓展省外和農村銷售渠道，進一步完善和鞏固營銷網路；三是加大廣告宣傳力度，提升產品的市場覆蓋率；四是進行市場信息的搜集及分析，做好重點客戶的服務工作。

二零零二年上半年銷售額顯著增長的重點產品有消渴丸、王老吉涼茶系列產品、蛇膽川貝液、虛汗停等。上述產品增幅分別達到14.76%、25.52%、44.82%、89.13%。

製造業務積極加強生產成本及費用控制。報告期內，主要產品的平均單位成本比去年同期下降3.23個百分點，經營費用率比去年同期下降1.30個百分點，對製造業務利潤的增長起到重要作用。

報告期內，製造業務應收賬款和存貨周轉速度分別比去年同期加速18.74%和12.76%。

為確保企業的未來發展，本公司加快新產品研發的步伐。於報告期內，投產的產品有胃熱清膠囊和婦炎消泡騰片，已經完成研究並申報批文的有3個產品，正在研究開發的有14個產品。

為進一步加強研發力量，提高在中成藥製造和生物醫藥領域的研發水平，本公司大力推進研發主體廣州漢方現代中藥研究開發有限公司和廣州拜迪生物醫藥有限公司的建設工作。

廣州漢方現代中藥研究開發有限公司於二零零二年四月二十五日變更註冊資本為5,000萬元，其中，本公司持股90%，廣州陳李濟藥廠持股4%，廣州市醫藥工業研究所持股2.3%，廣州中一藥業有限公司持股2%，廣州敬修堂（藥業）股份有限公司持股1.7%。該公司已建成中藥現代化研究開發實驗室和現代中藥提取分離純化技術研究開發、中試和產業化示範基地，並承擔了「國家現代中藥高技術產業化示範工程」等重大項目。目前該公司正在進行毛冬青琥酯鈉一類新藥及四逆緩釋劑、高血壓複方藥等5個二類新藥項目的研發工作。

廣州拜迪生物醫藥有限公司於二零零二年七月十日變更註冊資本為5,000萬元，其中，本公司持股92.8%，廣州市醫藥工業研究所持股4%，廣州拜迪生物醫藥有限公司管理層個人持股3.2%。目前該公司正在進行研發的產品有國家一類新藥抗乙型肝炎DNA疫苗、一類新藥治再生障礙性貧血PHA項目等產品。

報告期內，為爭取在二零零三年底前完成製造企業的GMP改造工作，本公司致力於加快企業的技術改造步伐。正在進行的項目有廣州中一藥業有限公司和廣州星群(藥業)股份有限公司的易地遷廠及其它製造企業的GMP技術改造。

本公司製造業已有六家企業的ERP系統投入運行，尚餘一家企業的ERP系統正處於實施階段。

(2) 醫藥貿易業務(包括批發、零售及進出口)

按中國會計準則計算，貿易業務於二零零二年上半年營業額約為2,071,576千元，比去年同期增長14.86%。除稅前盈利約為40,070千元，比去年同期增長3.97%。

按香港普遍採納之會計原則計算，貿易業務於二零零二年上半年營業額約為2,071,576千元，比去年同期增長14.86%。除稅前盈利約為33,030千元，比去年同期增長29.98%。

國家城鎮職工醫療保險的實施、醫藥零售市場的全面放開、醫院用藥採購招標的實施、藥品價格政策的調整等因素進一步加劇了醫藥行業的市場競爭。與去年同期相比，二零零二年上半年貿易業務銷售毛利率下降約0.64個百分點。報告期與去年同期相比，貿易業務的存貨周轉速度加速21.6%，而應收賬款周轉速度放慢15.03%。

本報告期內，貿易業務一是加強新品種的引入和促銷，確保獨家品種和重點品種的銷售增長；二是進行市場整合，促進連鎖客戶的銷售管理和跟蹤服務；三是加強批發銷售力量，保持以批發帶動零售的良好銷售勢頭。本報告期內，新增代銷品種及總經銷品種共822個，其中新增獨家代理品種2個，新增銷售客戶129個。營銷品種的擴大和客戶隊伍的整合對提高營業額起到了關鍵的作用。

根據醫藥零售市場的變化，本集團適時調整醫藥零售市場拓展的策略。截至二零零二年六月，本集團的醫藥零售網點總數從去年期末的273家增加到294家，其中主營中藥的「采芝林」藥業連鎖店190家，主營西藥的「健民」醫藥連鎖店104家。

報告期內，貿易業務已全面開展了ERP系統的實施工作。

2. 公司投資情況

(1) 發行A股募集資金使用情況

本公司發行A股募集資金實際投入的項目與招股意向書承諾項目一致。報告期內，本公司A股募集資金具體運用情況如下：

類別	項目名稱	募股計劃 投入資金	(單位：人民幣萬元)	
			報告期累計 投入金額	工程 進度
重點產品技術改造及新產品產業化				
	小丸類			
	消渴丸技改	2,980	2,980	100%
	保濟丸技改	1,100	1,100	100%
	新產品胃熱清產業化	2,900	370	40%
	引進高速全自動小丸生產線技改	1,100	576	60%
	華佗再造丸技改	1,700	1,044	70%
	喉疾靈、補脾益腸小丸技改	2,910	1,328	50%
	口服液			
	引進口服液生產線技改	2,950	71	25%
	新產品克感利咽口服液產業化	1,960	324	50%
	沖劑類			
	虛汗停顆粒沖劑技改	1,200	561	50%
	引進高速全自動顆粒劑生產線技改	2,990	2,990	100%
	小兒速效感冒沖劑技改	2,300	2,300	100%
	片劑類			
	新產品婦炎消泡騰片產業化	2,950	498	40%
	健脾理腸片、清熱暗瘡片技改	1,780	279	40%
	膏露車間技改	2,950	1,175	45%
	栓劑車間技改	1,200	1,072	70%
	新技術基地			
	中藥現代化提取分離純化技術產業化基地 (含超臨界CO ₂ 萃取技術產業化基地)	5,980	600	30%
	商業類			
	銷售網路擴張項目			
	增設健民連鎖店	8,930	6,291	65%
	增設采芝林連鎖店	5,950	1,621	55%
	物流中心技改	2,000	220	30%
	商業ERP系統技改	2,000	820	35%
	生物醫藥研究開發中心	8,000	2,892	30%
	補充流動資金	5,000	7,969	100%
	合計	70,830	37,081	—

註：本公司發行A股實際募集資金淨額為73,799萬元，超出預計募集資金部分(2,969萬元)作為補充流動資金使用。

上述投資項目，已經全部完工的項目在報告期內共創造經濟效益1,800餘萬元；其他項目目前正在建設過程中。

發行A股募集資金尚未使用的部分，暫時用於存放於銀行或補充企業流動資金，公司將根據項目實施進度分批投入。

(2) 其他投資情況

報告期內，本公司無其他對外投資。

3. 公司財務狀況 (按中國會計準則計算)

(1) 主要會計科目增減變動情況

項目	2002年6月30日 (人民幣元)	2001年12月31日 (人民幣元)	變動額 (人民幣元)	變動率(%)
總資產	3,899,072,530.83	3,697,238,505.79	201,834,025.04	5.46%
現金及等價物	865,150,772.53	867,407,649.48	-2,256,876.95	-0.26%
應收賬款	806,581,214.37	547,182,576.57	259,398,637.80	47.41%
其他應收款	119,535,894.55	134,310,382.41	-14,774,487.86	-11.00%
存貨	665,446,196.37	833,327,684.61	-167,881,488.24	-20.15%
長期投資	173,234,830.98	107,467,122.39	65,767,708.59	61.20%
固定資產淨額	729,965,135.53	707,982,777.15	21,982,358.38	3.10%
預提費用	12,954,759.15	4,553,878.05	8,400,881.10	184.48%
其他應付款	147,637,004.14	151,264,229.61	-3,627,225.47	-2.40%
應交稅金	52,788,031.36	28,911,407.61	23,876,623.75	82.59%
長期借款	42,000,000.00	10,000,000.00	32,000,000.00	320.00%
股本	810,900,000.00	810,900,000.00	0.00	0.00%
股東權益	2,285,144,274.50	2,172,909,782.86	112,234,491.64	5.17%
項目	2002年1-6月 (人民幣元)	2001年1-6月 (人民幣元)	變動額 (人民幣元)	增減(%)
主營業務收入	3,000,882,903.37	2,644,970,813.82	355,912,089.55	13.46%
主營業務利潤	670,377,619.25	599,040,209.80	71,337,409.45	11.91%
財務費用	7,534,799.14	4,525,182.18	3,009,616.96	66.51%
所得稅	69,144,132.64	54,116,860.58	15,027,272.06	27.77%
淨利潤	106,973,391.95	90,763,780.34	16,209,611.60	17.86%

(2) 相同項目與年初(或報告期與上年同期)相比增減變動超過30%(含30%)的會計報表項目說明

1. 總資產比期初數增加5.46%主要是因為本期盈利和負債增加所致；
2. 現金及等價物比期初數減少0.26%主要是因為投資所用的現金比經營所產生的現金和籌資產生的現金多；
3. 股東權益比期初數增加5.17%主要是本期盈利引起的；
4. 本期末應收賬款比年初增加47.41%的原因主要是商業企業售予醫療機構招標採購的藥品，其結算期由以前的1個月延長至2-3個月；
5. 預提費用增加184.48%是由於報告期預提了修理費、廣告費；

6. 長期投資增加61.2%主要是對廣州漢方現代中藥研究開發有限公司和廣州拜迪生物醫藥有限公司增加投資，而上述兩家公司並未包括在合併範圍內；
7. 應交稅金增加82.59%主要是本報告期的部分所得稅和增值稅尚未繳納；
8. 長期借款增加320%主要是增加了高新技術產業化技改借款人民幣32,000,000元；
9. 財務費用增加了66.51%主要是報告期內銀行的存款利息比上年同期大幅減少所致；
10. 本期主營業務收入比去年同期增加13.46%主要是公司加大了銷售力度，產品競爭力提高的結果；
11. 本期主營業務利潤比去年同期增加11.91%主要是銷售收入的增加；
12. 淨利潤比去年同期增長17.86%主要是因為銷售收入增長及經營費用率下降。

(3) 資本流動、財政資源及資本結構情況

於二零零二年六月三十日，本集團之長期借款為人民幣4,200萬元，該借款為人民幣定息借款，其中1,000萬元將於二零零三年到期，另外3,200萬元於二零零五年到期。於二零零二年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣86,515萬元，其中87%及13%分別為人民幣及港幣。

(4) 資本性開支

本集團預計二零零二年資本性開支約為人民幣3.40億元，本集團的資金來源完全能夠滿足資本性開支計劃和日常運營等所需資金。

(5) 外匯風險

本集團大部份收入、支出、資產及負債均為人民幣或以人民幣結算，所以並無重大的外匯風險。

(6) 或有負債

截止二零零二年六月三十日止，本集團並無重大或有負債。

(7) 集團資產抵押詳情

於二零零二年六月三十日，本集團之銀行借款是以賬面淨值人民幣20,721萬元的固定資產作抵押。

4. 下半年展望

下半年，本公司主要以開展下列幾項工作為主。一是加強市場拓展力度，確保重點產品銷售的穩步增長；二是加速A股項目募集資金的投入，進一步提高本公司的生產能力和技術水平；三是加大企業研發投入，加快中成藥新產品及生物醫藥製品的研製開發；四是爭取在年底全面完成製造企業的ERP系統實施工作。