

五、管理層討論與分析

(除特別註明外，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製之賬項)

廣州藥業及其附屬企業(合稱「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；及(3)天然藥物和生物醫藥的研究開發。

(一) 經營情況分析

按中國會計準則及制度計算，截至二零零四年六月三十日止六個月期間，本集團的營業額約為人民幣3,990,694千元，比去年同期增長11.55%；利潤總額約為人民幣91,053千元，比去年同期下降44.07%；淨利潤約為人民幣31,809千元，比去年同期下降66.02%。

按香港普遍採納之會計原則計算，截至二零零四年六月三十日止六個月期間，本集團的營業額約為人民幣3,990,729千元，較去年同期增長11.55%；除稅前盈利約為人民幣88,570千元，比去年同期下降45.24%；淨利潤約為人民幣34,076千元，比去年同期下降62.60%。

二零零四年上半年本集團製造業務（「製造業務」）及本集團貿易業務（「貿易業務」）的營業額及毛利如下：

(單位：人民幣千元)

行業	營業收入淨額		營業成本		營業毛利	
	按中國會計準則及制度	按香港普遍採納之會計原則	按中國會計準則及制度	按香港普遍採納之會計原則	按中國會計準則及制度	按香港普遍採納之會計原則
製造業務	982,389	982,424	457,111	457,305	525,278	525,119
貿易業務	3,008,305	3,008,305	2,815,155	2,815,155	193,150	193,150
其中：批發	2,788,061	2,788,061	2,627,346	2,627,346	160,715	160,715
零售	123,158	123,158	96,586	96,586	26,572	26,572
進出口	97,086	97,086	91,223	91,223	5,863	5,863
合計	<u>3,990,694</u>	<u>3,990,729</u>	<u>3,272,266</u>	<u>3,272,460</u>	<u>718,428</u>	<u>718,269</u>

本集團製造業務及貿易業務的地區銷售情況：

(單位：人民幣千元)

地區	製造業務		貿易業務		合計	
	銷售額	估製造業務銷售額比重%	銷售額	估貿易業務銷售額比重%	銷售額	估總銷售額比重%
華南	571,948	58.22	2,511,182	83.48	3,083,130	77.26
華東	135,702	13.81	150,981	5.02	286,683	7.18
華北	94,220	9.59	70,709	2.35	164,929	4.13
東北	67,277	6.85	68,233	2.27	135,509	3.40
西南	60,488	6.16	107,686	3.58	168,174	4.21
西北	38,359	3.90	54,248	1.80	92,607	2.32
出口	14,395	1.47	45,267	1.50	59,662	1.50
	<u>982,389</u>	<u>100.00</u>	<u>3,008,305</u>	<u>100.00</u>	<u>3,990,694</u>	<u>100.00</u>

1. 中成藥製造業務

二零零四年上半年，受國內醫藥市場競爭激烈、下屬企業因國家藥品生產質量管理規範(GMP)改造而導致生產成本上升、國家廣告管理政策的限制等因素的影響，本集團製造業務部分產品的銷售增長放緩、業績下滑。針對上述的影響因素，本集團加大了對重點產品的推廣力度，做好對醫院、社區和零售藥店等終端市場的營銷工作，保持了銷售收入的持續增長。

按中國會計準則及制度計算，製造業務於二零零四年上半年的營業額約為人民幣982,389千元，比去年同期增長1.22%，利潤總額約為人民幣102,184千元，比去年同期減少16.28%；按香港普遍採納之會計原則計算，製造業務的營業額約為人民幣982,424千元，比去年同期增長1.23%，除稅前盈利約為人民幣99,359千元，比去年同期下降18.49%。

二零零四年上半年銷售額顯著增長的產品有王老吉清涼茶、乳核散結片、辛夷鼻炎丸、化痔栓、安神保腦液、壯腰健腎小丸等，上述產品增幅分別達到47.66%、43.11%、41.04%、55.77%、86.36%及31.89%；而下降較大的產品有蛇膽川貝液與蜜煉川貝枇杷膏，分別較去年同期下降42.22%及33.26%。

製造業務主要品種於二零零四年一至六月的銷售情況：

(單位：人民幣千元)

產品類型	銷售收入	毛利
清熱解毒藥	240,651	116,008
糖尿病藥	181,508	124,474
止咳化痰利肺藥	96,073	40,823
疏風活血藥	107,756	68,618
胃腸用藥	50,880	22,870

本報告期內，製造業務的存貨周轉天數為101.78天，比去年同期放慢1.78天，而應收賬款周轉天數為35.12天，比去年同期放慢5.14天。

本報告期內，本集團繼續推進新產品的研發及重點產品的二次開發工作。本報告期內已完成研究正在申報批文的有3個產品；正在研究的新產品有2個。風濕平膠囊已完成第三期臨床研究，目前正在申報生產批文。

本報告期內，本公司屬下九家製造企業中已有七家通過了全廠GMP認證，而屬下廣州中一藥業有限公司與廣西盈康藥業有限責任公司亦加快了全廠GMP改造的步伐，力爭在規定的時限內順利通過全廠GMP認證。

本報告期內，本集團已全面完成七家製造企業ERP系統的實施並上線運行。

2. 醫藥貿易業務(包括批發、零售及進出口)

國家藥品商業質量管理規範(GSP)的實施、國家關於藥品價格政策的調整以及城鎮平價藥店的大量湧現令國內醫藥市場競爭日趨激烈，給國內醫藥行業帶來直接的衝擊，同時亦對本集團貿易業務的業績產生一定的影響。

本報告期內，貿易業務一是積極做好名牌產品、新藥和特效藥的代理、經銷業務與批發業務；同時，利用眾多的品牌品種代理經營的優勢，積極開拓省外的市場；二是積極做好醫院招標用藥的投標工作，迅速擴大本集團產品的醫院銷售份額；三是根據醫藥流通市場的變化，加大對醫藥零售網絡的調整力度，發揮本集團「健民」和「采芝林」兩大零售品牌的優勢，重點培育與發展一批旗艦店、社區中心店，靈活應變以抵禦平價藥房的衝擊。

上述措施的實施取得了良好的效果。本集團貿易業務的銷售收入保持持續穩定的增長。按中國會計準則及制度計算，貿易業務於二零零四年上半年的營業額約為人民幣3,008,305千元，比去年同期增長15.40%。按香港普遍採納之會計原則計算，貿易業務的營業額約為人民幣3,008,305千元，比去年同期增長15.40%。

按中國會計準則及制度計算，貿易業務於本報告期的稅前虧損約為人民幣11,130千元，比去年同期大幅下降127.32%；按香港普遍採納之會計原則計算，貿易業務於本報告期的稅前虧損約為人民幣10,789千元，比去年同期大幅下降127.08%。造成本集團貿易業務的業績同比大幅下降的原因主要是：(1)受大量平價藥房的湧現所帶來的衝擊以及國家藥品價格政策等因素的影響，本集團二零零四年上半年貿易業務銷售毛利率持續下滑，為6.42%，同比下降1.16個百分點；(2)本報告期內，本公司子公司——廣州市藥材公司(「藥材公司」)計提存貨減值準備為人民幣24,494千元，遣散員工補償費用為人民幣7,921千元。以上因素對本集團本報告期內的整體業績造成重大影響。

截至二零零四年六月三十日，本集團的醫藥零售網點共有215家，其中，主營中藥的「采芝林」藥業連鎖店121家，主營西藥的「健民」醫藥連鎖店94家。

本報告期內，本公司投資建設的廣州醫藥有限公司黃金圍大型現代藥品物流中心正式投入運行。這是華南地區面積最大、處理能力最強的藥品物流中心，標誌著本集團的藥品物流配送能力得到進一步的提升。

廣州藥業屬下藥品經營企業的GSP認證工作已按計劃完成。目前，本公司正積極進行商業ERP項目的實施工作。

(二) 本報告期內，本集團並無發生對淨利潤產生重大影響的其他經營業務活動。

(三) 本報告期內，本公司並無單個參股公司的投資收益對公司淨利潤影響達到10%以上(含10%)。

(四) 本公司投資情況**1. A股募集資金使用情況**

截至本報告期末，本公司發行A股募集的資金實際投入的項目與招股意向書承諾項目全部一致。

(單位：人民幣萬元)

類別	項目名稱	募股計劃 投入資金	本報告期末 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	2,097	82
	引進高速全自動小丸生產線技改	1,100	1,100	100
	華佗再造丸技改	1,700	1,700	100
	喉疾靈、補脾益腸小丸技改	2,910	1,758	70
口服液	引進口服液生產線技改	2,950	2,950	100
	新產品克感利咽口服液產業化	1,960	1,960	100
沖劑類	虛汗停顆粒沖劑技改	1,200	1,200	100
	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	1,984	68
	健脾理腸片、清熱暗瘡片技改	1,780	1,780	100
	膏露車間技改	2,950	2,950	100
	栓劑車間技改	1,200	1,200	100
新技術基地				
	中藥現代化提取分離純化技術產業化基地	2,990	2,157	90
	超臨界CO ₂ 萃取技術產業化基地	2,990	1,995	90
商業類				
	銷售網絡擴張項目			
	增設健民連鎖店	8,930	8,540	95
	增設采芝林連鎖店	5,950	2,175	63
	物流中心技改	2,000	2,000	100
	商業ERP系統技改	2,000	1,562	80
	生物醫藥研究開發中心	8,000	5,549	68
	補充流動資金	5,000	7,969(註)	—
合計		70,830	61,996	

註：本公司發行A股實際募集的資金淨值為人民幣73,799萬元，超過預計募集資金部分(人民幣2,969萬元)均作為補充企業流動資金使用。

項目收益和未達到計劃進度項目的說明：

上述投資項目，已完工的項目在本報告期內共新增銷售收入達人民幣58,782萬元，實現毛利潤人民幣16,257萬元。

其中，婦炎消泡騰片、胃熱清膠囊等項目因廠房搬遷而延期，預計在二零零四年底完成；而銷售網絡建設項目則因市場競爭激烈而放緩。

2. 其他投資情況

本報告期內，本公司的其他投資情況如下：

- (1) 經本公司二零零四年一月十二日的投資管理委員會會議審議批准，本公司向廣州金申醫藥科技有限公司（「廣州金申」）增資人民幣9萬元。增資後，廣州藥業向廣州金申共投資人民幣76.5萬元，佔該公司38%的股權。
- (2) 經本公司二零零四年二月十八日的投資管理委員會會議審議批准，本公司以現金人民幣2,171.70萬元投資於廣西盈康藥業有限責任公司，佔該公司51%的股權。
- (3) 經本公司二零零四年五月十八日的投資管理委員會會議審議批准，本公司之子公司——廣州醫藥有限公司向廣州聯傑電腦科技有限公司投資人民幣25萬元，佔該公司50%的股權。
- (4) 經本公司二零零四年六月二十一日的投資管理委員會會議審議批准，本公司按持股比例(24%)以現金形式向本公司之聯營公司——廣州市暨華醫療器械有限公司增資人民幣120萬元。

(五) 公司財務狀況(按中國會計準則及制度編製)

1. 主要會計科目增減變動情況

(單位：人民幣元)

項目	二零零四年 一至六月	二零零三年 一至六月	變動額	增減(%)
主營業務收入	3,990,694,132.12	3,577,432,478.96	413,261,653.16	11.55
主營業務利潤	704,733,704.92	704,017,563.16	716,141.76	0.10
財務費用	17,684,980.77	9,745,954.57	7,939,026.20	81.46
所得稅	52,938,643.69	60,757,080.64	(7,818,436.95)	(12.87)
淨利潤	31,808,644.71	93,613,387.19	(61,804,742.48)	(66.02)
現金及現金等價物 淨增加額	44,574,144.24	(127,760,262.46)	172,334,406.70	134.89

項目	於二零零四年 六月三十日	於二零零三年 十二月三十一日	變動額	變動率(%)
總資產	4,887,994,454.22	4,707,039,445.98	180,955,008.24	3.84
應收賬款	1,152,103,215.38	878,361,678.85	273,741,536.53	31.17
其他應收款	180,942,926.43	130,980,738.37	49,962,188.06	38.14
存貨	846,378,572.62	1,067,439,529.10	(221,060,956.48)	(20.71)
長期投資	78,184,066.12	74,867,192.97	3,316,873.15	4.43
固定資產淨額	1,108,119,724.86	981,069,314.32	127,050,410.54	12.95
預提費用	7,396,467.46	4,456,292.55	2,940,174.91	65.98
其他應付款	243,663,221.19	199,619,096.28	44,044,124.91	22.06
應交稅金	28,524,842.79	21,605,390.47	6,919,452.32	32.03
長期借款	127,180,000.00	107,180,000.00	20,000,000.00	18.66
股本	810,900,000.00	810,900,000.00	—	—
股東權益	2,413,697,962.22	2,429,476,382.41	(15,778,420.19)	(0.65)

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

- (1) 財務費用比去年同期增加81.46%是由於本報告期內長期借款增加及向銀行支付貼現利息增加所致；
- (2) 淨利潤比去年同期減少66.02%主要是由於本報告期內本公司下屬貿易企業毛利率大幅下降，同時藥材公司計提的存貨跌價準備為人民幣24,494千元及支付員工遣散費等所致；
- (3) 現金及現金等價物淨增加額比去年同期增加134.89%是由於本報告期內經營活動所產生的現金比去年同期大幅增加所致；
- (4) 應收賬款比年初增加31.71%是由於本報告期內主營業務收入增加，同時本公司下屬貿易企業與醫院貨款結算期延長所致；
- (5) 其他應收款比年初增加38.14%是由於本報告期內與其他單位的往來款增加所致；
- (6) 預提費用比年初增加65.98%是由於對在本報告期末已完成但尚未付款的廣告費進行計提所致；
- (7) 應交稅金比年初增加32.03%是由於本報告期內應付的增值稅增加所致。

3. 資本流動、財政資源及資本結構情況

於二零零四年六月三十日，本集團的流動比率為1.59，速動比率為1.18。本報告期應收賬款周轉率為8.66次，存貨周轉率為6.75次，分別比去年同期放慢6.12%和3.62%。

於二零零四年六月三十日，本集團之長期借款為人民幣12,718萬元(二零零三年末：人民幣10,718萬元)，該借款為人民幣定息借款，其中人民幣4,768萬元將於二零零五年到期，人民幣7,950萬元將於二零零六年到期。於二零零四年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣86,101萬元，其中約97.49%及2.51%分別為人民幣及港幣。

4. 資本性開支

本集團預計二零零四年資本性開支約為人民幣3.67億元(二零零三年：人民幣3.63億元)，上半年已開支人民幣1.20億元(二零零三年同期：人民幣1.36億元)，本集團的資金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

本集團大部分收入、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

截至二零零四年六月三十日止，本集團並無重大或有負債。

7. 集團資產抵押詳情

於二零零四年六月三十日，本集團之部分銀行借款是以賬面淨值為人民幣10,544萬元的固定資產作抵押。

(六) 經營中出現的問題與困難及二零零四年下半年計劃

國家藥品價格政策的調整、本公司屬下製造企業實施GMP改造造成生產成本上升、平價藥店的大量湧現令國內醫藥市場的競爭日趨激烈。以上因素都給本集團的經營帶來一定的影響。

由於受到市場激烈競爭、本公司之子公司藥材公司經營業績顯著下降以及對其部分存貨計提減值準備等因素的影響，本集團於本報告期內淨利潤較去年同期下降66.02%。預計以上因素將會對本集團下一報告期的經營業績繼續產生較大的影響。

面對嚴峻的市場形勢，本公司針對經營中出現的問題，採取了加大對重點產品的推廣力度、加快技術改造與創新的步伐、擴大招商引資工作等措施；同時，本公司還針對藥材公司經營中出現的問題，成立專門的工作領導小組，積極推進藥材公司的改革工作。以上措施取得了一定的成效。

二零零四年下半年，本公司將針對本集團經營中所出現的問題與困難，積極應對，努力做好以下工作，以扭轉上半年經營的劣勢：

- (1) 繼續做好重點產品與培育品種的營銷策劃工作，努力提高主營業務的銷售收入；
- (2) 加強財務預算管理，加強對應收賬款、庫存的管理，努力降低營運成本和經營風險；
- (3) 加快推進藥材公司的改革工作，優化內部資源整合，強化核心業務骨幹，大力拓展中藥材、中成藥的批發業務與代理品種，積極拓展醫院、零售及省內外批發市場，以期扭轉藥材公司目前經營業績大幅下滑的局面；
- (4) 積極招商引資，加大對外並購與資本運營的力度，尋求與國內外優秀醫藥企業合作的機會。