

董事會報告

(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製之賬項)

一、管理層討論與分析

(一) 主營業務的範圍及其經營狀況

1. 經營業務範圍

廣州藥業及附屬企業(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；(3)天然藥物和生物醫藥的研究開發。

2. 經營狀況分析

(1) 主營業務及地區分析

由於受到國內醫藥市場競爭日趨激烈、國家關於藥品價格政策與抗生素限售政策的實施、平價藥房的大量湧現所帶來的衝擊以及本公司屬下廣州市藥材公司(「藥材公司」)的經營出現嚴重虧損等因素的影響，本集團經營業績出現較大幅度的下滑。

按中國會計準則及制度編製的賬目計算，本年度，本集團的營業額約為人民幣7,708,314千元，同比增長10.56%；利潤總額約為人民幣167,642千元，同比下降41.13%；淨利潤約為人民幣55,292千元，同比下降60.45%。按香港普遍採納之會計原則編製的賬目計算，本集團的營業額約為人民幣7,709,565千元，同比增長10.56%；除稅前盈利約為人民幣161,675千元，同比下降47.48%；股東應佔盈利約為人民幣42,829千元，同比下降70.80%。

董事會報告

本年度各主要業務的營業額及主營業務利潤如下：

(單位：人民幣千元)

	營業額		主營業務利潤	
	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
主要業務：				
製造及銷售	1,918,980	1,920,231	986,998	1,004,786
貿易				
其中：批發	5,339,957	5,339,957	318,005	322,485
零售	278,830	278,830	55,345	56,310
進出口	170,547	170,547	12,141	12,351
貿易小計	5,789,334	5,789,334	385,491	391,146
合計	7,708,314	7,709,565	1,372,489	1,395,932

本集團製造業務(「製造業務」)及貿易業務(「貿易業務」)的地區銷售情況如下表：

(單位：人民幣千元)

地區	製造業務		貿易業務		合計銷售	佔總銷售額(%)
	銷售額	佔製造業務銷售額比重(%)	銷售額	佔貿易業務銷售額比重(%)		
華南	1,183,878	61.69	4,918,798	84.96	6,102,676	79.17
華東	257,945	13.44	279,111	4.82	537,056	6.97
華北	177,511	9.25	121,227	2.09	298,738	3.88
東北	121,230	6.32	93,063	1.61	214,293	2.78
西南	109,801	5.72	192,136	3.32	301,937	3.92
西北	68,615	3.58	91,147	1.58	159,762	2.07
出口			93,852	1.62	93,852	1.21
合計	1,918,980	100	5,789,334	100	7,708,314	100

(2) 中成藥製造業務

二零零四年度，由於受國家關於藥品廣告管理政策與限價政策的實施、GMP改造完成後固定資產攤銷與運營成本上升以及原材輔料價格上升等因素的影響，本公司屬下部分製造企業的經營業績出現下滑。

按中國會計準則及制度編制的賬目計算，本集團製造業務於本年度的營業額為人民幣1,918,980千元，同比上升1.58%；利潤總額為人民幣180,314千元，同比下降15.38%；淨利潤為人民幣94,211千元。按香港普遍採納之會計原則編制的賬目計算，本集團製造業務於本年度的營業額為人民幣1,920,231千元，同比上升1.58%；除稅前盈利為人民幣177,976千元，同比下降25.44%，股東應佔盈利為人民幣87,478千元。

本年度，製造業務一是認真做好消渴丸、華佗再造丸、王老吉系列產品、化痔栓等重點產品的市場營銷和策劃，加大產品宣傳和推廣力度，努力提高支柱產品的市場份額；二是加強與重點城市大型醫藥企業合作，做好零售終端市場的宣傳推廣和促銷活動；三是繼續做好對醫院終端市場的學術推廣以及品牌宣傳工作。年內，組織了多項全國性的專題推廣和學術交流活動，提高了企業品牌和產品的知名度；四是加強與主要銷售客戶的溝通和聯繫，做好客戶的信用管理和市場監控工作，加速了應收賬款資金的回籠。

通過上述措施的實施，二零零四年銷售收入人民幣1,000萬元以上的產品達34個，其中年銷售收入人民幣1億元以上的品種有消渴丸、華佗再造丸、夏桑菊與王老吉廣東涼茶系列4個，年銷售收入人民幣達3,000萬~1億元的產品有10個，人民幣1,000~3,000萬元的產品有20個。本年度銷售收入顯著增長的重點產品有消渴丸、王老吉清涼茶系列產品、化痔栓、保濟丸、乳核散結片、清熱暗瘡片與安神補腦液等，該等產品分別比去年同期增長11.88%、73.20%、18.21%、17.32%、24.86%、20.60%與53.46%。

由於受市場因素的影響，咳嗽類藥產品銷售額比去年同期下降24.54%，其中，蛇膽川貝枇杷系列產品與蜜煉川貝枇杷膏則分別比去年同期下降25.15%與27.28%。

製造業務主要品種與產品銷售情況

(單位：人民幣千元)

產品類型	銷售收入	毛利潤
	二零零四年	二零零四年
清熱解毒藥	484,136	223,593
糖尿病藥	348,513	237,073
止咳化痰利肺藥	187,574	87,194
疏風活血藥	209,206	133,658
胃腸用藥	91,671	39,875

於二零零四年，廣州藥業全力推進下屬企業GMP、GAP認證工作，確保企業順利通過認證。目前，本公司屬下九家製造企業已全部通過了全廠GMP認證。此外，廣州藥業還積極推進GAP工作的實施。目前，廣州中一藥業有限公司(「中一藥業」)的黃芪GAP基地、廣州敬修堂藥業股份有限公司(「敬修堂藥業」)的九節茶GAP基地已投入運作，而廣州潘高壽藥業股份有限公司(「潘高壽藥業」)、王老吉藥業等公司亦已啟動了GAP示範基地的建設工作。

年內，本集團繼續加快科技平臺建設，加大新產品研發力度。二零零四年，獲新藥證書及生產批文的新藥品1個，獲新藥臨床批文4個，目前正在進行臨床研究的新產品有4個。其中，本集團的重點新產品複力通膠囊(原名「風濕平膠囊」)已完成三期臨床研究；靈芝孢子油、甘津片和益生菌等產品獲得了生產批文並已正式投產。上述項目為本集團主營業務今後的持續發展奠定了良好的基礎。

(3) 醫藥貿易業務(包括批發、零售和進出口業務)

按中國會計準則及制度編製的賬目計算，本集團貿易業務於本年度的營業額約為人民幣5,789,334千元，同比增長13.90%；利潤總額約為人民幣-12,672千元，同比大幅下降117.68%，淨利潤為人民幣-38,920千元。按香港普遍採納之會計原則編製的賬目計算，本集團貿易業務於本年度的營業額約為人民幣5,789,334千元，同比增長13.90%；除稅前盈利約為人民幣-16,302千元，同比下降123.58%，股東應佔盈利為人民幣-44,649千元。

根據醫藥市場的變化，貿易業務一是繼續做好名優產品的代理和經銷業務，積極物色和培育有市場前景的特色產品，努力拓展批發銷售市場；二是加大力度拓展醫院銷售市場，強化醫院工作業務隊伍，認真做好醫院招標品種的投標和供應工作，迅速提高醫院業務的銷售規模；三是加快本集團內資源整合的進程，切實做好中藥材以及大宗原輔料的採購、供應和服務工作；四是及時調整零售網絡的發展策略，集中精力做好核心零售業務；五是加快醫藥物流配送中心的建設，提高配送效率，加速庫存資金的周轉；六是加強對客戶的信用管理和應收賬款的監控，規範應收賬款的管理流程，努力降低應收賬款的壞賬風險；七是強化服務意識，抓好大客戶配套服務工作，推進品牌系列化經營。

本報告期內，貿易業務共新增銷售客戶633家，新增代銷品種26個，新增總經銷品種24個。年內，本公司對屬下的醫藥零售藥店進行了調整，關閉了部分經營虧損的零售店。截至二零零四年十二月三十一日止，本集團的醫藥零售網點共有163家，其中，主營中藥的「采芝林」藥業連鎖店89家，主營西藥的「健民」醫藥連鎖店73家。

本集團的醫藥物流中心已於二零零四年五月正式投入運行。年內，廣州藥業屬下藥品批發經營企業的GSP認證工作亦已按計劃完成，並於年內通過了國家藥監部門的複檢。

二零零四年度，貿易業務的經營業績出現了下滑，主要是因為：一是受大量平價藥房的湧現所帶來的衝擊以及國家藥品限價政策與抗生素限售政策的實施等因素的影響，貿易業務的銷售毛利率呈現持續下滑的態勢。二零零四年，貿易業務的銷售毛利率為6.76%，較去年銷售毛利率7.63%下降11.40%，在一定程度上影響了貿易業務的利潤增長；二是本公司屬下企業一藥材公司由於計提大額存貨跌價準備及受其他非正常因素影響，本年度嚴重虧損，從而對本集團本年度經營業績產生了重大的影響。

3. 本公司持股超過50%的控股子公司經營情況及業績

(單位：人民幣千元)

企業名稱	主要產品 及業務性質	本年度末 總資產	本年度末 淨資產	本年度末 淨利潤
中一藥業	消渴丸等中成藥製造	503,916	354,847	60,205
廣州陳李濟藥廠	烏雞白鳳丸等中成藥製造	258,074	191,751	16,297
廣州奇星藥廠	華佗再造丸等中成藥製造	186,066	174,520	18,710
廣州星群藥業股份有限公司	夏桑菊等中成藥製造	322,794	199,214	15,176
敬修堂藥業	清熱消炎寧等中成藥製造	190,288	103,457	2,901
潘高壽藥業	蜜煉川貝枇杷膏等中成藥製造	281,435	176,690	1,321
王老吉藥業	保濟丸等中成藥製造	188,686	145,413	15,755
廣州環葉制藥有限公司	植物藥製造	41,756	24,019	(134)
廣西盈康	華佗風痛寶等中成藥製造	47,511	39,148	(2,147)
廣州拜迪生物醫藥有限公司	生物醫藥研發、製造	68,757	55,018	(7,558)
廣州漢方現代中藥 研究開發有限公司	中成藥研發、製造	165,201	110,501	(5,185)
廣州醫藥有限公司	西藥、醫療器械銷售	2,236,359	412,465	41,658
藥材公司	中藥材、中成藥銷售	252,694	8,994	(83,237)
廣州市醫藥進出口公司	中成藥、西藥藥品進出口	103,821	21,293	1,472
廣州廣藥盈邦營銷 有限公司(「盈邦公司」)	中藥材、中成藥及原輔料的銷售	32,080	6,084	247
合計		<u>4,879,438</u>	<u>2,023,413</u>	<u>75,482</u>

本公司並無單個參股公司的投資收益對本集團淨利潤影響達到10%以上。

4. 主要供應商及主要客戶情況

於本年度，本集團向前五名供應商合計的採購金額為人民幣949,599千元，佔本年度採購總額的比例為14.80%；其中最大供應商的採購金額為人民幣273,258千元，佔本年度總採購額的4.26%。前五個客戶銷售額合計人民幣511,695千元，佔本公司銷售總額的比例為6.64%；其中最大客戶銷售額為人民幣148,693千元，佔本集團本年度銷售總額1.93%。

據董事所知，無任何董事或其聯繫人士或擁有本公司已發行股本5%以上的股東於本集團前五名供應商及客戶中擁有任何權益。

5. 經營中出現的問題與困難

國家藥品廣告管理政策與限價政策的實施、本集團製造業務GMP改造令生產成本上升、貿易業務毛利率持續下滑以及本公司屬下藥材公司的經營出現嚴重虧損等因素，對本集團的經營業績帶來一定的影響。

(二) 本公司投資情況

1. 本報告期內發行A股募集資金運用情況

二零零一年一月十日，本公司在境內以每股9.80元的價格發行7,800萬股A股股票，募集資金淨額為人民幣73,799萬元。截至二零零四年十二月三十一日止，共計投入A股募集資金人民幣66,038萬元；尚未使用的資金為人民幣7,761萬元，暫時存放於銀行或作為企業流動資金運用，本公司將根據項目實施進度分批投入。

2. 截至本報告期末，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全部一致。具體運用情況如下：

類別	項目名稱	計劃投入資金	本年末累計投入金額	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	29,800	29,800	100%
	保濟丸技改	11,000	11,000	100%
	新產品胃熱清產業化	29,000	23,780	82%
	引進高速全自動小丸生產線技改	11,000	11,000	100%
	華佗再造丸技改	17,000	17,000	100%
	喉疾靈、補脾益腸小丸技改	29,100	18,430	80%
口服液	引進口服液生產線技改	29,500	29,500	100%
	新產品克感利咽口服液產業化	19,600	19,600	100%
沖劑類	虛汗停顆粒沖劑技改	12,000	12,000	100%
	引進高速全自動顆粒劑生產線技改	29,900	29,900	100%
	小兒速效感冒沖劑技改	23,000	23,000	100%
片劑類	新產品婦炎消泡騰片產業化	29,500	23,300	79%
	健脾理腸片、清熱暗瘡片技改	17,800	17,800	100%
	膏露車間技改	29,500	29,500	100%
	栓劑車間技改	12,000	12,000	100%
新技術基地				
	中藥現代化提取分離純化技術產業化基地	29,900	29,900	96%
	超臨界CO ₂ 萃取技術產業化基地	29,900	29,900	96%
貿易業類				
銷售網絡擴張項目				
	增設健民連鎖店	89,300	88,630	99%
	增設采芝林連鎖店	59,500	24,880	63%
	物流中心技改	20,000	20,000	100%
	商業ERP系統技改	20,000	16,020	80%
	生物醫藥研究開發中心	80,000	63,750	70%
	補充流動資金	50,000	79,690	100%
合計		<u>708,300</u>	<u>660,380</u>	

註：本公司發行A股實際募集資金淨額為人民幣73,799萬元，超出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。

(1) 項目收益和未達到計劃進度項目的說明

上述投資項目，已經全部完工的項目在本年度內共新增銷售收入人民幣1,354,540千元，新增毛利潤人民幣309,690千元。

其中，婦炎消泡騰片、胃熱清產業化項目因遷廠而延期，預計二零零五年完成；銷售網絡建設項目則因市場競爭激烈而放緩。

(2) 截至二零零四年十二月三十一日止，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全部一致，未有任何項目變更。

3. 本報告期內其他投資項目

(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38.25%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，持有該公司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；

(5) 經本公司二零零四年七月七日的投資管理委員會會議審議批准，本公司同意向北京故宮宮苑文化發展有限公司投資人民幣100萬元。截至本報告日，本公司已根據雙方簽訂的協定向該公司投資人民幣20萬元，持有該公司10%的股權；

(6) 本公司之子公司——王老吉藥業與香港同興藥業於二零零四年十一月八日簽訂《認購協議書》。根據認購協議書，同興藥業同意向王老吉藥業增資人民幣1.6888億元，以取得增資後的王老吉藥業48.0465%的股權。以上交易已經本公司於二零零四年十二月三十日召開的二零零四年第三次臨時股東大會、內資股股東類別股東大會與外資股股東類別股東大會審議批准。王老吉藥業新合資公司已於二零零五年二月二日正式挂牌。

(三) 財務狀況分析

1. 本集團財務狀況

(單位：人民幣千元)

按中國會計準則及制度編製

項目	二零零四年	二零零三年	同比增減 (±%)
總資產	5,182,878	4,707,039	10.11
股東權益	2,440,230	2,429,476	0.44
主營業務利潤	1,372,489	1,372,714	(0.02)
淨利潤	55,292	139,795	(60.45)
現金及現金等價物淨增加(減少)額	64,386	(201,038)	132.03

按香港普遍採納之會計原則編製

項目	二零零四年	二零零三年	同比增減 (±%)
總資產	5,413,438	4,954,091	9.27
股東權益	2,545,592	2,551,417	(0.23)
除融資成本後經營盈利	162,236	307,365	(47.22)
股東應佔盈利	42,829	146,667	(70.80)
現金及現金等價物淨增加/(減少)額	65,496	(181,895)	136.01

變動原因：

現金及現金等價物淨增加額比去年同期增加132.03%，主要是經營活動的現金收入增幅明顯大於經營活動的現金支出的增幅，使經營活動產生的現金流量淨額大幅增長。

2. 資金流動性

於二零零四年十二月三十一日，本集團的流動比率為1.46，速動比率為0.97。本年度應收賬款周轉率為9.77次，比去年減慢4.48%，存貨周轉率為5.88次，比去年加快1.11%。

3. 財政資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣880,825千元，其中約96.59%及3.41%分別為人民幣及港幣等外幣。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之銀行借款為人民幣1,094,639千元，其中長期借款為人民幣157,180千元(二零零三年十二月三十一日：人民幣137,180千元)，該借款為人民幣定息借款(其中人民幣47,680千元將於二零零五年到期，人民幣109,500千元將於二零零六年到期)；短期借款為人民幣937,459千元(二零零三年十二月三十一日：人民幣664,230千元)。

4. 資本結構

於二零零四年十二月三十一日止，本集團的流動負債為人民幣2,398,058千元(二零零三年十二月三十一日：人民幣1,948,139千元)，較二零零三年增長23.09%；長期負債為人民幣148,330千元(二零零三年十二月三十一日：人民幣162,691千元)，較二零零三年下降8.83%；股東權益為人民幣2,440,230千元(二零零三年十二月三十一日：人民幣2,429,476千元)，較二零零三年上升0.44%。

5. 資本性開支

本集團預計二零零五年資本性開支約為人民幣2.58億元(二零零四年：人民幣3.29億元)，主要用於GMP和其他技術改造。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。

6. 資產負債率

截至二零零四年十二月三十一日止，本集團的資產負債率(按負債總值/資產總值計算)為49.13%，較去年上升9.56%。

7. 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。

8. 主要現金來源與運用項目

截至二零零四年十二月三十一日止，本集團之現金及現金等價物為人民幣880,825千元，比去年末增加人民幣64,386千元；經營活動之現金流入淨額為人民幣200,542千元，同比增加人民幣207,373千元，主要是由於經營活動的現金收入的增幅大於經營活動的現金支出增幅。

9. 或有負債

截至二零零四年十二月三十一日止，本集團並無重大的或有負債。

10. 資產抵押詳情

於二零零四年十二月三十一日，本集團之銀行借款是以賬面淨值為人民幣130,344千元的固定資產作抵押。

(四) 生產經營環境和宏觀政策的變化及對公司的影響

國家關於藥品價格政策與抗生素限售政策的實施、平價藥房的大量湧現對本集團貿易業務所帶來的衝擊等因素對本集團二零零四年度的經營業績產生一定的影響。

(五) 本集團二零零四年度財務報告經國內廣東羊城會計師事務所有限公司和香港羅兵威永道會計師事務所審計，註冊會計師簽字，分別出具了標準無保留意見的審計報告。

(六) 二零零五年展望與計劃

新的一年裏，本集團仍將緊緊圍繞「加強基礎管理，控制成本費用，擴大產品銷售，提高創利能力」的思路，在完善公司治理結構、加強企業內部管理與監控的同時，發展壯大主營業務，發掘培育新的盈利增長點，努力實現二零零五年的經營目標。二零零五年工作計劃主要包括如下：

- (1) 繼續加強消渴丸、華佗再造丸等支柱產品的市場策劃和監控工作，做好虛汗停、化痔栓、烏雞白鳳丸、安神補腦液等重點培育品種的市場策劃工作，迅速培育若干有一定市場競爭力的新的支柱產品群。同時，做好複力通膠囊、靈芝孢子油等科技含量高、附加值高、市場前景好的重點品種的營銷工作，努力提高主營業務利潤。
- (2) 繼續加強藥材公司的核心業務，全力以赴，扭轉藥材公司虧損局面。
- (3) 加大招商引資的力度，繼續積極物色與國內外優秀醫藥企業合作的機會，加大力度對國內合適的醫藥企業實施並購。

董事會報告

- (4) 繼續推進本集團內部資源整合的進程，努力做好中藥材、大宗原輔料、包裝材料和進口物資的統一採購供應工作，同時，充分利用貿易業務的批發和零售網絡優勢，努力擴大本集團產品的市場份額。
- (5) 加強基礎管理，合理節約經營成本費用，提高資金利用率，進一步加強應收賬款管理，降低經營風險。

二零零五年，廣州藥業將面臨著新的機遇與挑戰，我們將繼續發揚勤勉進取、務實創新的精神，努力為股東創造更好的回報。

二、董事會日常工作

(一) 董事會會議情況

本公司董事會認真履行了《公司法》及《公司章程》賦予的責任，認真執行了股東大會的決議，積極展開工作。於二零零四年，本公司共召開十二次董事會會議，具體情況如下：

1. 第二屆第二十七次董事會會議於二零零四年二月六日召開，審議並通過了如下議案：
 - 本公司收購廣藥集團持有盈邦公司51%股權的關聯交易的議案；
 - 本公司向廣藥集團租賃辦公樓以及續租現時辦公樓及其他場地的關聯交易的議案；
 - 本公司與白雲山股份簽訂關於避免同業競爭協議的議案；
 - 本公司章程及《董事會議事規則》相關條款修改的議案；
 - 同意推選蔡志祥先生、李益民先生、馮贊勝先生與周躍進先生為本公司新一屆董事會董事候選人，吳張先生、黃顯榮與張鶴鏞先生為本公司新一屆董事會獨立非執行董事候選人的議案；
 - 聘任黃雪貞女士為董事會證券事務代表的議案；及
 - 提請召開二零零四年第一次臨時股東大會的議案。

2. 第二屆第二十八次董事會會議於二零零四年二月十九日以書面表決形式進行，通過了同意黎德成先生辭去本公司副總經理一職的議案。
3. 第二屆第二十九次董事會會議於二零零四年三月二十六日召開，審議並通過了如下議案：
 - 本公司二零零三年度董事會報告書；
 - 本公司二零零三年度經審核的財務報告；
 - 本公司二零零三年度的核數師報告；
 - 續聘任期屆滿的國內核數師(廣州羊城會計師事務所有限公司)及國際核數師(羅兵咸永道會計師事務所)，並建議股東大會授權董事會決定其酬金；
 - 本公司二零零三年度末之利潤分配及派息方案；
 - 本公司預計二零零四年度利潤分配政策的議案；
 - 二零零四年度本公司董事服務報酬總金額；
 - 二零零四年度本公司監事服務報酬總金額；
 - 本公司《購銷關聯交易協議》的議案；
 - 本公司章程修改的議案；
 - 本公司關於修改《股東大會議事規則》的議案；
 - 本公司關於修改《董事會議事規則》的議案；及
 - 關於提請召開二零零三年度股東周年大會的議案。
4. 第三屆第一次董事會會議於二零零四年四月二十八日召開，審議並通過了如下事項：
 - 本公司二零零四年第一季度報告；
 - 選舉蔡志祥先生為本公司第三屆董事會董事長；

董事會報告

- 選舉李益民先生為本公司第三屆董事會副董事長；
 - 聘任何舒華先生為本公司董事會秘書；
 - 聘任周躍進先生為本公司總經理；
 - 聘任何舒華先生為本公司副總經理；
 - 聘任高昉先生為本公司財務總監；
 - 聘任吳張先生、黃顯榮先生、張鶴鏞先生為審核委員會委員，黃顯榮先生為審核委員會主任；
 - 聘任蔡志祥先生、李益民先生、吳張先生、黃顯榮先生、張鶴鏞先生為薪酬與考核委員會委員，吳張先生為薪酬與考核委員會主任；
 - 聘任蔡志祥先生、李益民先生、周躍進先生為投資管理委員會委員，蔡志祥先生為薪酬與考核委員會主任；及
 - 關於授權董事長代表董事會簽署有限度銀行借款擔保的議案。
5. 第三屆第二次董事會會議於二零零四年六月二十二日以書面表決形式進行，同意李益民先生辭去本公司董事兼副董事長職務。
6. 第三屆第三次董事會會議於二零零四年八月二十七日召開，審議並通過了如下事項：
- 本公司二零零四年半年度報告；
 - 本公司二零零四年半年度未經審核的財務報告；
 - 審核委員會關於二零零四年半年度報告的審閱意見；
 - 本公司向漢方公司增資的議案；
 - 關於二零零四年度獨立董事、外部監事酬金的議案；及
 - 關於提請召開二零零四年第二次臨時股東大會的議案。

7. 第三屆第四次董事會會議於二零零四年九月九日召開，審議並通過了如下事項：
 - 選舉周躍進先生為本公司第三屆董事會副董事長；
 - 同意蔡志祥先生辭去本公司董事長和董事職務，並委任周躍進副董事長代行董事長職權直至新董事長選舉產生之日止；及
 - 同意推選楊榮明先生和何舒華先生為新董事候選人的議案。
8. 第三屆第五次董事會會議於二零零四年十月十九日召開，討論了如下事項：
 - 同興藥業向王老吉藥業增資的事宜；及
 - 關於「王老吉」商標許可的有關事宜。
9. 第三屆第六次董事會會議於二零零四年十月二十八日召開，審議並通過了本公司二零零四年第三季度報告。
10. 第三屆第七次董事會會議於二零零四年十一月一日召開，審議並通過了如下事項：
 - 選舉楊榮明先生為本公司第三屆董事會董事長；
 - 修訂《董事會投資管理委員會實施細則》第三條關於投資管理委員會委員人數的條款及補選楊榮明先生、馮贊勝先生與何舒華先生為本屆投資管理委員會委員的議案；及
 - 補選楊榮明先生與周躍進先生為本屆薪酬與考核委員會的議案。

11. 第三屆第八次董事會會議於二零零四年十一月五日召開，審議並通過了如下議案：

- 同興藥業向王老吉藥業增資的議案；
- 廣藥集團與本公司簽訂《商標許可協議補充協議》的議案；
- 廣藥集團與王老吉藥業簽訂《商標許可合同》的議案；及
- 關於提請召開股東大會審議上述第一項議案。

12. 第三屆第九次董事會會議於二零零四年十一月二十六日召開，會議接受了周躍進先生提出辭去本公司總經理職務的申請；同時，同意聘任謝彬先生為本公司總經理，任期自獲委任之日起至新一屆董事會成員選舉產生之日止。

(二) 股東大會通過之決議的執行情況

二零零三年期末利潤分配

根據二零零三年度股東周年大會上通過之決議，二零零四年七月完成了本公司二零零三年度末期的分紅派息工作，分紅方案為每股派發現金紅利人民幣0.06元(A股含稅)。H股股權登記日為二零零四年五月十一日，除息日為二零零四年五月十二日；A股股權登記日為二零零四年六月二十四日，除息日為二零零四年六月二十五日。

三、本年度利潤分配預案或資本公積金轉增股本預案

可供股東分配的利潤乃按香港普遍採納之會計原則計算之數額與按中國會計準則及制度計算之數額兩者中之較低者計算。董事會建議派發二零零四年全年股息為每股人民幣0.025元(A股含稅)(二零零三年：人民幣0.06元)，派發此項末期股息擬提交本公司二零零四年度股東周年大會審議通過(二零零四年度股東周年大會通告將另行公告)。

本年度不進行資本公積金轉增股本。

四、其他事項

(一) 賬目

本集團按中國會計準則及制度和按香港普遍採納之會計原則編製截至二零零四年十二月三十一日止年度之業績載於第66頁及第129頁綜合損益表。

本集團按中國會計準則及制度和按香港普遍採納之會計原則編製於二零零四年十二月三十一日之財政狀況載於第64頁及第130頁之相關資產負債表。

本集團按中國會計準則及制度和按香港普遍採納之會計原則編製截至二零零四年十二月三十一日止年度之現金流量分別載於第69頁及第133頁之相關綜合現金流量表。

本公司截至二零零四年十二月三十一日止年度按照中國會計準則及制度所編制之現金流量載於第75頁之現金流量表。

(二) 財務摘要

本集團過去五年按照香港普遍採納之會計原則所編制的業績，資產與負債的摘要載於第4頁。

本集團過去三年按照中國會計準則及制度所編制的業績，資產與負債的摘要載於第4頁。

(三) 儲備

本集團按中國會計準則及制度和按香港普遍採納之會計原則所編制的本年度內儲備的金額及變動詳情載於第107頁到第108頁及第156頁至第159頁。

(四) 可供分派儲備

可供股東分配的利潤乃按香港普遍採納會計原則計算之數額與按中國會計準則及制度計算之數額兩者中之較低值計算。本集團於二零零四年十二月三十一日的可供分派儲備為按中國會計準則及制度計算的人民幣22,506千元。按香港公司條例79B披露要求的本公司可供分派儲備為人民幣51,869,000元。

(五) 固定資產

於本年度內固定資產變動，詳情載於本年報第96頁及第150頁至第151頁。

董事會報告

(六) 關聯交易

按中國證券監督管理委員會的規定，此等交易的詳情見本年報第115頁至第121頁。

按香港聯合交易所有限公司的規定，此等交易的詳情如下：

	二零零四年 人民幣千元
最終控股公司	
商標使用費	7,618
服務費	910
福利設施服務費	480
租金支出	3,871
對本公司附屬公司之資本性投資	48,369
同系附屬公司	
銷售製成品及原材料	6
採購製成品及原材料	9,607

同時，其他與共同控制實體、聯營公司及廣州白雲山製藥股份有限公司及其附屬公司的交易已於按香港普遍採納之會計原則編製的財務報告附註中披露。惟此等交易並不構成香港聯合交易所有限公司上市規則中的關聯交易。

董事會認為上述之關聯交易已按照本公司與廣藥集團於二零零四年三月二十六日簽訂的《購銷關聯交易協議》中規管該等交易的相關條款而進行。

該等關聯交易已經本公司獨立非執行董事審核，並經各獨立非執行董事確認所有關聯交易是在本公司之日常及一般業務中進行，有關交易均按一般商業條款或給予本公司之條款不遜於(i)給予獨立第三者之條款或(ii)由獨立第三方給予之條款而進行，且該等關聯交易並無超出本公司與廣藥集團簽訂的《購銷關聯交易協議》規定的年度最高限額。

國際核數師已確認按香港聯合交易所有限公司規則的上述交易中的持續關聯交易：

- 已獲本公司董事會批准；
- 按照相關之定價策略而進行；
- 根據規管該等交易之相關協議之條款而進行；及
- 並無超出本公司與廣州醫藥集團有限公司於二零零四年三月二十六日簽訂的持續關聯交易協議所規定之最高限額。

(七) 管理合約

本年度內，本公司並無就整體業務或任何重要業務之管理或行政工作簽定或存在任何合約。

(八) 符合上市規則的《最佳應用守則》

本公司於本年度內一直遵守港交所上市規則附錄十四所載《最佳應用守則》的規定。

(九) 審核委員會

審核委員會已經與管理層審閱本集團採納的會計原則、會計準則及方法，並探討審計、內部監控及財務匯報事宜，包括審閱截至二零零四年十二月三十一日止的經審計年度賬目。

(十) 稅項減免

根據中華人民共和國稅法[1993]045號的規定，對持有海外股(包括H股)的外籍個人，從發行海外股的中國境內企業所取得的股息(紅利)所得，暫免徵收個人所得稅。除以上稅項減免外，本公司並無其他稅項優惠政策。

(十一) 公司退休金計劃

有關本集團退休金計劃詳情及退休金供款額分別列於第163至164及第145頁。

董事會報告

(十二) 員工住房

根據廣藥集團與本公司簽訂之職工住房服務合同，廣藥集團同意以優惠房價向本集團的職工出售住房。本公司將按照優惠房價與廣藥集團在建設或購入該職工住房的成本並扣除累積折舊後之差額補貼給廣藥集團。於二零零四年十二月三十一日，須向廣藥集團支付的職工住房改造款合共約人民幣62,030千元(二零零三年十二月三十一日：人民幣62,030千元)。

此外，本集團已建設或購入部分職工住房。於二零零四年十二月三十一日，處置該等住房的收入與其建設或購入的成本之差額合共人民幣42,437千元(二零零三年十二月三十一日：人民幣42,437千元)。

相應地，上述之職工住房改造款於二零零四年十二月三十一日合共為人民幣104,467千元(二零零三年：人民幣104,467千元)。根據中國財政部財企[2000]29號文件《關於企業住房制度改革中有關財務處理問題的通知》的規定，上述之職工住房改造款應計入二零零四年十二月三十一日法定帳目的年初未分配利潤，由此造成年初未分配利潤的借方餘額，則可在董事會批准下以法定公益金、盈餘公積金及資本公積金彌補。此處理辦法已於按中國會計準則及制度編制的財務會計報告中處理。

按香港普遍採納之會計原則，本集團將以遞延職工住房改造款的形式，按職工的平均剩餘服務年限，即十年，按直線法平均攤銷。本集團於二零零四年十二月三十一日止，累計攤銷人民幣56,342千元。其中，二零零四年攤銷人民幣10,446千元；於二零零四年十二月三十一日，上述遞延職工住房改造款餘額為人民幣48,125千元。本公司董事會認為，如果上述遞延職工住房改造款餘額在二零零四年度攤銷，則本公司於二零零四年十二月三十一日的總資產值將減少約人民幣48,125千元。廣州市人民政府穗府[2000]18號文所陳述的對無分配住房及住房未達標老職工的一次性住房補貼的問題，董事會認為該文件對本集團不具有強制性約束力。從二零零一年開始，本集團根據各企業的實際情況制定職工住房補貼政策。

(十三) 發展/出售之物業

本報告期內，本集團並沒有持作發展及/或出售，或投資之用的物業金額，相等於本集團有形資產淨值的15%以上，或該等物業所提供的貢獻超過本集團除稅前營業盈利的15%的情況。

(十四) 銀行貸款、透支及其它借款

於二零零四年十二月三十一日，本集團之銀行貸款、透支及其它借款情況載於第102頁和第105頁及第106頁。截止二零零四年十二月三十一日，本集團的銀行貸款/短期借款及總負債與去年同期數字相比並無重大不利變動。

(十五) 核數師

本公司二零零三年度股東周年大會批准，本公司續聘廣東羊城會計師事務所有限公司及羅兵咸永道會計師事務所分別為本公司二零零四年度之國內及國際核數師。

過去三年內本公司沒有更換核數師。

(十六) 信息披露報刊變更情況

本報告期內本公司信息披露報刊沒有發生變更。

(十七) 註冊會計師對公司控股股東及其他關聯方佔用資金情況的專項說明

廣東羊城會計師事務所有限公司對本公司控股股東及其他關聯方佔用資金情況做了專項說明。

董事會報告

根據中國證券監督管理會及國務院國有資產監督管理委員會《關於規範上市公司與關聯方資金往來及上市公司對外擔保若干問題的通知》(證監發[2003]56號文)的要求，編製了截至二零零四年十二月三十一日止年度控股股東及其他關聯方佔用資金情況表如下：

(單位：人民幣千元)

資金佔用方	資金佔用方 與上市公司 的關係		相對應的 會計報表 科目		期末金額		期初金額		借方累計發生額		貸方累計發生額		佔用方式	佔用原因
廣州醫藥集團 有限公司	母公司	其他 應收款	6,312	—	7,227	—	436	—	1,351	—	預付款及 往來款	預付租金 及日常往來		
廣州僑光制藥廠	同一- 母公司	應收賬款	—	17,232	—	5,573	—	55,015	—	43,355	採購	生產		
廣州明興制藥廠	同一- 母公司	應收賬款	—	739	—	288	—	1,903	—	1,452	採購	生產		
廣州天心藥業股份 有限公司	同一- 母公司	應收賬款	—	5,481	—	3,140	—	21,688	—	19,347	採購	生產		
廣州何濟公制藥 有限公司	同一- 母公司	應收賬款	—	432	—	18	—	1,351	—	936	採購	生產		
廣州何濟公制藥 有限公司	同一- 母公司	其他 應收款	25	—	—	—	25	—	—	—	往來款	日常往來		
廣州光華藥業股份 有限公司	同一- 母公司	應收賬款	—	1,573	—	434	—	4,320	—	3,181	採購	生產		
廣州衛生材料廠	同一- 母公司	應收賬款	—	—	—	329	—	5	—	334	採購	生產		
廣州華南醫療器械 有限公司	同一- 母公司	其他 應收款	100	—	100	—	—	—	—	—	往來款	日常往來		
保聯拓展公司	同一- 母公司	其他 應收款	14,854	—	8,222	—	13,438	—	6,805	—	增資暫掛 及撥付經費	企業沒有 外幣賬戶 及經費支出		
廣州中富藥業 有限公司	聯營公司	應收賬款	—	—	—	188	—	—	—	188	採購	生產		
廣州中富藥業 有限公司	聯營公司	其他 應收款	—	—	3	—	—	—	3	—	往來款	日常往來		
廣州白雲山制藥總廠	同一- 母公司	應收賬款	—	1,753	—	7,766	—	8,868	—	14,880	採購	生產		
廣州白雲山中藥廠	同一- 母公司	應收賬款	—	1,154	—	852	—	1,628	—	1,326	採購	生產		
廣州白雲山化學藥廠	同一- 母公司	應收賬款	—	423	—	—	—	3,665	—	3,242	採購	生產		
深圳市奇星藍藻生物 有限公司	同一- 母公司	其他 應收款	2,631	—	2,631	—	—	—	—	—				
小計			23,923	28,786	18,183	18,587	13,899	98,442	8,159	88,243				

(十八) 獨立董事對本公司累計和當期對外擔保情況、對本公司控股股東及其他關聯佔用資金情況的專項說明及獨立意見

根據證監發[2003]56號《關於規範上市公司與關聯方資金往來及上市公司對外擔保若干問題的通知》的精神，我們本著實事求是的原則，對本集團的對外擔保情況進行認真的檢查和落實，現將有關情況說明如下：

截至本報告期末本集團未對控股股東及其他關聯方提供任何擔保。

(十九) 二零零五年度日常關聯交易金額的預測

本集團與本公司控股股東——廣藥集團及其聯繫人一向互相出售若干醫藥產品、散裝醫藥原材料及醫療器械，此乃於一般正常業務範圍內訂立的交易。預計二零零五年本集團與廣藥集團及其聯繫人的關聯交易情況如下：

關聯交易類別	關聯人	二零零五年 預計總金額	二零零四年 實際發生總金額	
1. 採購	醫藥產品、醫藥原輔材料、 醫療器械與醫藥包裝材料	廣藥集團及 其聯繫人	人民幣 4.82億元	約人民幣 1.05億元
2. 銷售	醫藥產品、醫藥原輔材料、 醫療器械與醫藥包裝材料	廣藥集團及 其聯繫人	人民幣 2.70億元	約人民幣 0.84億元

由於預計二零零五年發生的年度採購或銷售交易金額超出本公司與廣藥集團於二零零四年三月二十六日簽訂的《購銷關聯交易協議》規定的年度採購或銷售總金額的上限，本公司已與廣藥集團協商，重新釐定《購銷關聯交易協議》的年度採購或銷售總金額的上限（詳細情況請參照本公司二零零五年四月二十七日之關於持續性關聯交易的公告），並呈交本公司二零零四年股東周年股東大會審議批准。

承董事會命
楊榮明
董事長

中國廣州，二零零五年四月二十七日