

## 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)

廣州藥業及附屬公司(「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。

### (一) 經營情況分析

本報告期內，本集團一是調整充實了企業經營管理幹部隊伍，嚴格對下屬企業經營目標的管理和考核工作；二是加強對下屬企業經營運作的監控管理。通過向下屬企業派出董事，主動參與下屬企業的重大經營決策，規範和強化企業內部管理、定期進行經營狀況分析和推廣財務監控系統的應用，強化了本公司對下屬企業經營監控力度，提高了下屬企業的營運質量和經濟效益水平；三是積極推進本集團內部資源整合和一體化運作的進程。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工作；加強工商業務合作，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銷售市場；強化本集團內部的資金管理，努力降低企業的財務費用；繼續做好企業產品品牌、營銷網絡和銷售業務隊伍資源的整合工作，加大廣告宣傳和技術推廣的力度，積極拓展重點醫院、零售藥店和社區等終端市場，努力提高產品的市場份額；加快推進屬下廣州市藥材公司(「藥材公司」)的改革工作，全力發展藥材公司的中藥材等核心業務。上述一系列措施的實施取得了良好的效果。本報告期內，本集團的經營業績與去年同期相比有較為明顯的提高。

按中國會計準則及制度計算，本報告期內，本集團的營業額約為人民幣4,596,172千元，比去年同期增長15.17%；利潤總額約為人民幣170,705千元，比去年同期增長87.48%；淨利潤約為人民幣103,590千元，比去年同期增長225.67%。

按香港財務匯報準則計算，本報告期內，本集團的營業額約為人民幣4,596,172千元，比去年同期增長15.17%；除所得稅前盈利約為人民幣185,607千元，比去年同期增長109.56%；本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣122,956千元，比去年同期增長260.83%。

二零零五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	按香港財務 匯報準則	按中國會計 準則及制度	按香港財務 匯報準則	按中國會計 準則及制度	按香港財務匯 報準則
製造業務	1,140,259	1,140,259	532,579	532,579	607,680	607,680
貿易業務	3,455,913	3,455,913	3,248,533	3,248,533	207,380	207,380
其中：批發	3,208,996	3,208,996	3,039,557	3,039,557	169,439	169,439
零售	148,735	148,735	118,009	118,009	30,726	30,726
進出口	98,182	98,182	90,967	90,967	7,215	7,215
合計	<u>4,596,172</u>	<u>4,596,172</u>	<u>3,781,112</u>	<u>3,781,112</u>	<u>815,060</u>	<u>815,060</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	
	估製造業務 銷售額	估製造業務 銷售額比重%	估貿易業務 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	687,955	60.33	3,024,235	87.51	3,712,190	80.77
華東	175,047	15.35	146,684	4.25	321,731	7.00
華北	100,243	8.79	60,619	1.75	160,862	3.50
東北	68,592	6.02	31,458	0.91	100,050	2.18
西南	62,205	5.46	112,980	3.27	175,185	3.81
西北	36,887	3.23	34,582	1.00	71,469	1.55
出口	9,330	0.82	45,355	1.31	54,685	1.19
	<u>1,140,259</u>	<u>100</u>	<u>3,455,913</u>	<u>100</u>	<u>4,596,172</u>	<u>100</u>

### 1. 中成藥製造業務

按中國會計準則及制度計算，本集團製造業務於本報告期的營業額約為人民幣1,140,259千元，比去年同期增長16.07%；利潤總額約為人民幣136,247千元，比去年同期增長33.33%。

按香港財務匯報準則計算，本集團製造業務於本報告期的營業額約為人民幣1,140,259千元，較去年同期增長16.07%；除所得稅前盈利約為人民幣152,286千元，比去年同期增長53.27%。

本報告期內，製造業務一是繼續加強消渴丸、華佗再造丸、夏桑菊和王老吉系列產品等重點產品的營銷策劃，確保重點產品市場銷售的持續增長；同時，積極推進烏雞白鳳丸、安神補腦液、止咳化痰利肺類等重點培育產品市場策劃工作，加強重點醫院的產品推介、營銷網絡和銷售隊伍的建設，加大產品宣傳與推廣力度，努力提高產品的市場份額；二是繼續做好零售終端市場的宣傳促銷活動，加大力度拓展農村市場以及省外市場，努力提高市場的佔有率。今年以來，廣州藥業及屬下企業逐月在國內重點城市舉行大型的工商聯誼及產品推介會，加強企業與經銷商的聯繫與溝通，提高了企業品牌和產品的社會知名度；三是加強與本集團商業企業的業務合作，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。

通過上述措施的實施，二零零五年上半年銷售收入達人民幣500萬元以上的產品有38個，該等產品佔製造業務銷售收入的比重達87.87%。其中，銷售收入顯著增長的重點產品有消渴丸、夏桑菊顆粒、王老吉清涼茶、蛇膽川貝枇杷膏、治咳川貝枇杷露、蛇膽川貝枇杷液、蜜煉川貝枇杷膏和烏雞白鳳丸等產品，該等產品分別比去年同期增長17.69%、40.13%、153.13%、71.17%、37.85%、48.47%、84.27%和15.16%。

製造業務主要品種於二零零五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	毛利潤
清熱解毒藥	286,677	140,154
糖尿病藥	213,625	141,401
止咳化痰利肺藥	146,810	85,005
疏風活血藥	113,074	72,121
胃腸用藥	56,338	25,447
其他產品	323,735	143,552

本報告期內，製造業務的費用率比上年同期下降1.61個百分點。製造業務銷售收入的增長和三項費用率的下降是本公司上半年利潤增長的主要因素。

## 2. 醫藥貿易業務(包括批發、零售及進出口)

按中國會計準則及制度計算，本集團貿易業務於本報告期內的營業額約為人民幣3,455,913千元，比去年同期增長14.88%；利潤總額約為人民幣34,458千元，比去年同期增加45,589千元，增長409.59%。

按香港財務匯報準則計算，本集團貿易業務於本報告期內的營業額約為人民幣3,455,913千元，比去年同期增長14.88%；除所得稅前盈利約為人民幣33,321千元，比去年同期增加人民幣44,110千元，增長408.84%。

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。同時，努力挖掘新的代理銷售品種，增加新的經濟增長點；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、大宗原輔料與進口物資的採購、供應和服務工作；同時，加強與本集團製造企業的合作，充分利用已建立的龐大的營銷網絡，擴大銷售本集團產品的比例。

二零零五年上半年，受大量平價藥房的湧現等市場競爭因素的影響，貿易業務的銷售毛利率繼續呈現下滑的態勢。二零零五年上半年，貿易業務的銷售毛利率為6.00%，較二零零四年上半年的銷售毛利率6.42%下降了0.42個百分點，在一定程度上影響了貿易業務的利潤增長。

截至二零零五年六月三十日止，本集團的醫藥零售網點共有160家，其中，主營中藥的「采芝林」藥業連鎖店86家，主營西藥的「健民」醫藥連鎖店73家，盈邦大藥房1家。

本報告期內，本公司下屬企業藥材公司的經營業績顯著改善，並成為本集團貿易業務盈利增長的主要因素。

## (二) 本報告期內，本公司屬下企業的經營情況及業績

(單位：人民幣千元)

企業名稱	本公司直接 持股比例(%)	銷售收入	利潤	淨利潤
廣州星群藥業股份有限公司	88.99	154,105	24,807	16,621
廣州中一藥業股份有限公司	90.36	299,351	66,066	44,264
廣州陳李濟藥廠	100	120,905	21,172	14,239
廣州奇星藥業股份有限公司	75	179,840	24,236	18,397
廣州敬修堂藥業股份有限公司	88.4	80,093	(1,188)	(1,188)
廣州潘高壽藥業有限公司	87.77	136,124	12,633	8,830
廣州王老吉藥業股份有限公司	48.0465	213,186	34,871	32,201
廣州環葉製藥有限公司	59.7	15,699	172	115
廣西盈康藥業責任有限公司	51	10,745	(4,527)	(4,527)
廣州拜迪生物醫藥有限公司	94.87	659	(3,552)	(3,552)
廣州漢方現代中藥研究開發有限公司	70.04	365	(4,100)	(4,100)
廣州醫藥有限公司	90.09	3,266,514	36,732	26,815
藥材公司	100	341,767	(163)	(185)
廣州市醫藥進出口公司	100	128,883	113	(458)
廣州廣藥盈邦營銷有限公司	51	100,300	960	408
合計		<u>5,048,536</u>	<u>208,232</u>	<u>147,880</u>

(三) 本報告期內，本公司並無發生對淨利潤產生重大影響的其他經營業務活動。

(四) 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%)。

**(五) 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:人民幣千元)

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(%)
<b>重點產品技術改造 及新產品產業化</b>				
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	24,550	85
	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	19,300	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	23,540	80
	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
<b>新技術基地</b>				
	中藥現代化提取分離純化技術產業化基地	29,900	29,900	99
	超臨界CO <sub>2</sub> 萃取技術產業化基地	29,900	29,900	99
<b>商業類</b>				
銷售網絡擴張項目				
	增設「健民」連鎖店	89,300	88,760	100
	增設「采芝林」連鎖店	59,500	29,110	65
	物流中心技改	20,000	20,000	100
	商業ERP系統技改	20,000	16,220	81
	<b>生物醫藥研究開發中心</b>	80,000	72,250	78
	<b>補充流動資金</b>	79,690	79,690	
<b>合計</b>		<b>737,990</b>	<b>675,320</b>	

註：本公司發行A股實際募集的資金淨值為人民幣737,990千元，超過預計募集資金部份(人民幣29,690千元)均作為補充企業流動資金使用。

**2. 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1,692,830千元，實現毛利潤人民幣269,590千元。

## (六) 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：人民幣千元)

項目	二零零五年 一至六月	二零零四年 一至六月	變動額	增減(%)
主營業務收入	4,596,172	3,990,694	605,478	15.17
主營業務利潤	801,459	704,734	96,725	13.73
財務費用	24,823	17,685	7,138	40.36
所得稅	60,005	52,939	7,066	13.35
淨利潤	103,590	31,809	71,782	225.67
現金及現金等價物淨增加額	(89,448)	44,574	(134,022)	(300.67)

項目	於二零零五年 六月三十日	於二零零四年 十二月三十一日	變動額	增減(%)
總資產	5,352,579	5,182,878	169,701	3.27
應收賬款	1,258,719	967,659	291,060	30.08
應收票據	304,437	185,210	119,228	64.37
存貨	1,048,905	1,077,925	(29,020)	(2.69)
固定資產淨額	1,290,812	1,371,795	(80,983)	(5.90)
預提費用	30,889	9,231	21,658	234.62
其他應付款	208,130	265,572	(57,443)	(21.63)
長期借款	30,000	109,500	(79,500)	(72.60)
股本	810,900	810,900	—	—
股東權益	2,545,001	2,440,230	104,771	4.29

## 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40.36%，主要原因是：(i)本集團本報告期平均借款額增加，相應的利息支出增加；(ii)本集團於本報告期較多採用應收票據貼現及應收賬款轉讓方式融資，相應增加了金融機構手續費支出；
- (2) 淨利潤比去年同期增加225.67%是由於本報告期內本集團主營業務收入大幅增長，費用率下降；同時，本報告期本公司之子公司藥材公司經營業績顯著改善；
- (3) 應收賬款期末數較年初數增加30.08%是由於本集團主營業務收入增長及醫院藥品採購招標面進一步擴大，醫院貨款結算期延長所致；
- (4) 應收票據期末數較年初數增加64.37%，主要原因是：業務量增加，採用票據結算業務隨之增多所致；
- (5) 預提費用期末數較年初數增加234.62%是由於本報告期末已實施但尚未結算的廣告費、銷售終端費等相關費用增加所致；
- (6) 長期借款期末數較年初數減少72.6%，主要原因是：將截至本報告期末即將在一年內到期的長期借款轉至「一年內到期長期負債」項目反映。

### 3. 資金流動、財政資源及資本結構情況

於二零零五年六月三十日，本集團的流動比率為1.46，速動比率為1.01。本報告期應收賬款年周轉率為9.66次，存貨年周轉率為7.12次，分別比去年同期加快5.04%和3.98%。

於二零零五年六月三十日，本集團之長期借款為人民幣129,500千元（二零零四年十二月三十一日：人民幣157,180千元），該借款為人民幣定息借款，其中人民幣99,500千元將於二零零六年到期，人民幣30,000千元將於二零零七年到期。於二零零五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣791,377千元（二零零四年十二月三十一日：人民幣880,825千元），其中約97.07%及2.93%分別為人民幣及港幣等外幣。

### 4. 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），上半年已開支人民幣68,700千元（二零零四年同期：人民幣1.27億元），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

截止二零零五年六月三十日止，本集團並無重大或有負債。

### 7. 集團資產抵押詳情

於二零零五年六月三十日，本集團之銀行部份借款是以帳面淨值為人民幣124,913千元的固定資產作抵押。

## (七) 經營中出現的問題與困難及二零零五年下半年計劃

國家藥品限價政策的實施、本集團製造業務GMP改造令生產成本上升、貿易業務毛利率下滑等因素，對本集團的經營業績帶來一定的影響。

在二零零五年下半年，本集團仍將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。二零零五年下半年的工作計劃主要包括：

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；
2. 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；
3. 加強基礎管理，合理節約經營成本和費用，提高資金的利用率，進一步加強應收賬款管理，降低經營風險；
4. 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；
5. 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併購。