

## 五. 管理層討論與分析

(除特別注明外，本報告涉及的財務數據均節錄自本集團按中國會計準則及制度編制之賬項)

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；及(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，本集團繼續加強對企業經營運作的監控管理，積極推進本集團內部資源整合，大力拓展主營業務市場，使本公司經營業績保持了快速持續的增長。

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5,193,992千元，比去年同期增長13.01%；利潤總額約為人民幣191,808千元，比去年同期增長12.36%；淨利潤約為人民幣120,049千元，比去年同期增長15.89%。

按香港普遍採納之會計原則編制的財務報表計算，本報告期內，本集團的營業額約為人民幣5,193,992千元，比去年同期增長13.01%；除所得稅前盈利約為人民幣189,847千元，比去年同期增長2.28%；本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣128,848千元，比去年同期增長4.79%。剔除去年上半年廣州王老吉藥業股份有限公司(「王老吉藥業」)由於增資擴股吸收外部投資產生的溢價收益人民幣19,819千元的因素，與去年同期比較，本報告期經營性盈利增長24.93%。

二零零六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」)的經營情況如下：

行業	主營業務收入		主營業務成本		主營業務利潤率	
	金額 人民幣千元	同比增減 (%)	金額 人民幣千元	同比增減 (%)	主營業務 利潤率 (%)	同比增減 (百分點)
製造業務	1,260,519	10.55	593,844	11.50	52.02	(0.35)
貿易業務	3,933,473	13.82	3,681,379	13.22	6.31	0.40
其中：批發	3,625,043	12.97	3,421,088	12.55	5.55	0.35
零售	183,049	23.07	143,287	21.42	21.37	1.05
進出口	125,381	27.70	117,004	28.62	6.56	(0.77)
合計	<u>5,193,992</u>	<u>13.01</u>	<u>4,275,223</u>	<u>13.07</u>	<u>17.41</u>	<u>(0.03)</u>

本集團製造業務及貿易業務的地區銷售情況：

地區	製造業務		貿易業務		合計	
	銷售額 人民幣千元	佔製造業務 銷售額比重 (%)	銷售額 人民幣千元	佔貿易業務 銷售額比重 (%)	銷售額 人民幣千元	佔總 銷售額比重 (%)
華南	767,674	60.90	3,409,903	86.69	4,177,577	80.43
華東	185,020	14.68	183,783	4.67	368,803	7.10
華北	95,990	7.62	84,066	2.14	180,056	3.47
東北	72,175	5.73	41,291	1.05	113,466	2.18
西南	87,898	6.97	127,924	3.25	215,822	4.16
西北	40,739	3.23	36,120	0.92	76,859	1.48
出口	11,023	0.87	50,386	1.28	61,409	1.18
	<u>1,260,519</u>	<u>100</u>	<u>3,933,473</u>	<u>100</u>	<u>5,193,992</u>	<u>100</u>

### 1. 中成藥製造業務

按中國會計準則及制度計算，製造業務於本報告期的營業額約為人民幣1,260,519千元，比去年同期增長10.55%；利潤總額約為人民幣155,965千元，比去年同期增長14.47%。

按香港普遍採納之會計原則編制的財務報表計算，製造業務於本報告期的營業額約為人民幣1,260,519千元，較去年同期增長10.55%；除所得稅前盈利約為人民幣153,551千元，比去年同期增長0.83%。

本報告期內，製造業務一是集中資源，繼續做好糖尿病類、心腦血管類、止咳化痰類、清熱解毒類及風濕痹痛類等主導產品的市場營銷工作，全力開拓王老吉涼茶等重點培育產品的銷售市場，努力提升企業的專業化品牌影響力和產品的市場競爭力；二是整合網絡資源，加大終端市場促銷力度，在確保華南地區成熟市場穩步增長的基礎上，積極擴大全國各地分銷渠道和終端市場網絡，努力提高本公司主導產品的市場份額；三是加強客戶關係管理，做好市場價格維護和銷售流向監管工作，努力穩定主導產品的市場價格，確保主營業務的健康發展；四是加強新產品的研究開發和產業化工作，本報告期內昆仙膠囊（原名為「風濕平膠囊」）、那格列奈片、鹽酸二甲雙胍片等新產品獲得生產批文；五是強化生產成本和期間費用的控制，建立和完善應收賬款的監管制度，努力提升企業的營運質量。

通過上述措施的實施，二零零六年上半年銷售收入人民幣500萬元以上的產品達39個。其中銷售收入顯著增長的重點產品有夏桑菊顆粒、王老吉清涼茶、小兒七星茶顆粒、蛇膽川貝液與蜜燻川貝枇杷膏等，該等產品分別比去年同期增長18.92%、138.19%、61.24%、17.43%及34.12%。

製造業務主要品種於本報告期的銷售情況：

產品	主營業務收入		主營業務成本		主營業務利潤率	
	金額 人民幣千元	同比增減 (%)	金額 人民幣千元	同比增減 (%)	利潤率 (%)	同比增減 (百分點)
清熱解毒藥	338,406	18.04	171,997	17.39	48.30	0.34
其中：涼茶系列(註)	86,111	111.18	47,912	102.63	43.49	2.40
糖尿病藥	228,315	6.88	72,380	0.22	67.43	2.16
止咳化痰利肺藥	149,950	2.14	64,271	3.99	56.27	(0.71)
疏風活血藥	147,096	23.85	59,993	38.26	58.34	(4.19)
胃腸用藥	48,740	(13.49)	25,924	(16.08)	45.94	1.70
其他產品	348,012	9.42	199,279	12.12	41.78	(1.32)

註：涼茶系列包括王老吉清涼茶和星群夏桑菊飲料，其中王老吉藥業的產品銷售額按本公司持有該公司的股權比例48.0465%計算。

本報告期內，製造業務的費用率比去年同期上升0.83個百分點。主要是因為本報告期內加大銷售力度，廣告費用及營銷終端費用大幅度增加。

## 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，貿易業務於本報告期內的營業額約為人民幣3,933,473千元，比去年同期增長13.82%；利潤總額約為人民幣35,843千元，比去年同期增長4.02%。

按香港普遍採納之會計原則編制的財務報表計算，貿易業務於本報告期內的營業額約為人民幣3,933,473千元，較去年同期增長13.82%；除所得稅前盈利約為人民幣36,296千元，比去年同期增長8.93%。

本報告期內，貿易業務根據國家深化醫療體制改革、醫藥流通體制改革和醫藥市場的變化，積極調整經營策略。一是加強與供應商的溝通與合作，積極協助供應商拓展銷售市場，在做好進口合資名牌大品種的經銷工作的同時，大力發掘和培育國內品牌普藥品種，確保銷售業務的持續增長；二是加強網絡建設，努力拓展省外商業分銷渠道和醫院、零售藥店等終端市場，擴大網絡覆蓋面積和深度；三是完善客戶信用管理和應收賬款監控制度，努力控制經營風險；四是繼續抓好零售業務的調整工作，堅持多元經營，增加代理品種，並大膽探索新的經營模式，不斷提高企業和產品的市場影響力。

截至二零零六年六月三十日止，本集團的醫藥零售網點共有148家，其中，主營中藥的「采芝林」藥業連鎖店82家，主營西藥的「健民」醫藥連鎖店65家，盈邦大藥房1家。

## (二) 本報告期內，本公司屬下企業的經營情況及業績

企業名稱	本公司 直接持股比例 (%)	銷售收入 人民幣千元	利潤 人民幣千元	淨利潤 人民幣千元
廣州星群藥業股份有限公司	88.99	188,494	23,886	16,004
廣州中一藥業股份有限公司	90.36	333,167	69,147	47,009
廣州陳李濟藥廠	100	120,945	22,615	15,040
廣州奇星藥業股份有限公司	75	196,999	29,472	22,040
廣州敬修堂藥業股份有限公司	88.40	112,394	10,578	10,578
廣州潘高壽藥業有限公司	87.77	151,130	13,175	9,028
王老吉藥業	48.05	331,167	40,001	40,001
廣州環葉制藥有限公司	59.70	17,474	207	120
廣西盈康藥業有限責任公司	51.00	11,984	(185)	(185)
廣州拜迪生物醫藥有限公司	95.69	—	(4,747)	(4,747)
廣州漢方現代中藥研究開發有限公司	70.04	2,122	(10,188)	(10,188)
廣州醫藥有限公司	90.09	3,715,908	39,573	25,813
廣州市藥材公司	100	511,168	1,560	1,553
廣州市醫藥進出口公司	100	164,346	1,332	720
廣州藥業股份有限公司盈邦分公司	—	151,855	656	656

(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本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。

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分(人民幣29,690千元)均作為補充企業流動資金使用。截至二零零六年六月三十日止，實際投入資金為人民幣690,660千元，尚有人民幣47,330千元未投入。除下表所述項目外，其他項目均按進度完成投入。

類別	項目名稱	募股計劃 投入資金 人民幣千元	本報告期末累 計投入金額 人民幣千元	工程進度 (%)
小丸類	新產品胃熱清產業化	29,000	25,630	90
	喉疾靈、補脾益腸小丸技改	29,100	24,660	90
片劑類	新產品婦炎消泡騰片產業化	29,500	24,030	88
銷售網絡 擴張項目	增設「采芝林」連鎖店	59,500	29,190	68

**2. 項目收益和未達到計劃進度項目的說明**

A股募集資金項目中，在本報告期內共新增銷售收入達人民幣2,242,960千元，實現毛利潤人民幣329,070千元。其中：婦炎消泡騰片、胃熱清膠囊等項目因廠房搬遷而延期；而銷售網絡建設項目則因市場競爭激烈而放緩。

## (六) 公司財務狀況(按中國會計準則及制度編制)

## 1. 主要會計科目增減變動情況

項目	二零零六年 一至六月 人民幣千元	二零零五年 一至六月 人民幣千元	變動額 人民幣千元	增減 (%)
主營業務收入	5,193,992	4,596,172	597,820	13.01
主營業務利潤	904,093	801,459	102,634	12.81
營業費用	404,627	301,439	103,188	34.23
所得稅	63,435	60,005	3,430	5.72
淨利潤	120,048	103,590	16,458	15.89
現金及現金等價物淨增加額	(4,043)	(89,448)	85,405	95.48

  

項目	於二零零六年 六月三十日 人民幣千元	於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元	變動額 人民幣千元	增減 (%)
總資產	5,466,565	5,098,095	368,470	7.23
應收賬款	1,469,008	959,777	509,231	53.06
應收票據	371,034	331,754	39,280	11.84
預付賬款	112,695	196,549	(83,854)	(42.66)
存貨	1,088,650	1,148,569	(59,919)	(5.22)
固定資產淨額	1,260,917	1,297,576	(36,659)	(2.83)
預提費用	43,489	14,220	29,269	205.83
其他應付款	212,893	191,144	21,749	11.38
股本	810,900	810,900	—	—
股東權益	2,685,045	2,621,437	63,608	2.43

## 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) 應收賬款期末數比期初數增加53.06%，比去年同期期末數的增加16.71%，應收賬款增加主要是因為醫院藥品招標政策導致貨款結算期延長至三個月以上，及為提高市場佔有率對其他部分客戶的信用期適當延長所致；
- (2) 預付賬款期末數比期初數減少42.66%，是由於本報告期本集團的醫藥貿易企業議價能力提高，預付藥品款項減少所致；
- (3) 營業費用本期累計數較去年同期增加34.23%，主要是本報告期內本集團加大了銷售力度，廣告費用及營銷終端費用大幅度增加所致；
- (4) 預提費用期末數比期初數增加205.83%，是由於本報告期末已實施但尚未結算的廣告費及宣傳費增加所致。

## 3. 資金流動、財政資源及資本結構情況

於二零零六年六月三十日，本集團的流動比率為1.52，速動比率為1.04。本報告期應收賬款年周轉率為10.01次，存貨年周轉率為7.64次，分別比去年同期加快3.61%和7.36%。

於二零零六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣612,940千元(二零零五年十二月三十一日：人民幣616,983千元)，其中約95.16%及4.84%分別為人民幣及港幣等外幣。

#### 4. 資本性開支

本集團預計二零零六年資本性開支約為人民幣2.45億元(二零零五年：人民幣1.37億元)，上半年已開支人民幣55,840千元(二零零五年同期：人民幣68,700千元)，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

於二零零六年六月三十日，本集團並無重大或有負債。

#### 7. 集團資產抵押詳情

於二零零六年六月三十日，本集團之銀行部分借款是以賬面淨值為人民幣56,100千元的固定資產作抵押。

### (七) 經營中出現的問題與困難及二零零六年下半年計劃

國家關於藥品價格政策的調整及醫藥行業市場競爭的日趨激烈，對本集團的經營帶來一定的影響。

二零零六年下半年，本集團將繼續完善公司治理結構、加強企業內部管理與監控，發展壯大主營業務，培育新的盈利增長點，努力實現二零零六年的經營目標。

二零零六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細分和管理工作，提高產品市場佔有率；做好風濕平膠囊、青蒿素、靈芝孢子油、狂犬病疫苗等新產品的產業化與市場策劃及宣傳推廣工作，努力培育開發新的二、三線產品。
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，繼續加強本集團內工商企業的合作，努力擴大本集團產品的市場份額。
3. 以專業化發展和品牌塑造為重點，積極拓展專業化銷售市場，提升品牌知名度與社會影響力，提高目標市場佔有率。
4. 加強監控管理力度，加強應收賬款的監控管理，降低經營風險。
5. 加大招商引資的力度，積極尋求與國內外一流醫藥企業和高科技醫藥企業的合作機會。