



## The United Laboratories International Holdings Limited

### 聯邦制藥國際控股有限公司

(於開曼群島成立之有限公司)

(股份代號: 3933)

### 二零零八年全年業績公佈

#### 財務摘要

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	增長 (減少) %
營業額	3,755,856	2,594,937	44.7%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	902,876	824,918	9.5%
除稅前溢利	532,530	558,341	(4.6%)
本年度股東應佔溢利	430,169	510,463	(15.7%)
每股盈利 (港仙)	35.8 港仙	48.0 港仙	(25.4%)

#### 主席報告

本人謹代表聯邦制藥國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然向各位股東提呈本公司及其附屬(「聯邦制藥」或「本集團」)截至二零零八年十二月三十一日止年度全年業績公佈。

於二零零八年度，儘管環球經濟出現巨大變化，然而本集團整銷售仍然表現良好。年內，本集團錄得營業額37.6億港元，較去年增加44.7%。本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之毛利及息稅折舊及攤銷前利潤分別為14.3億港元及港幣9億港元，較前年度上升18.6%及9.5%。股東應佔溢利為港幣4.3億元，較去年下降，主要原因是中間體及原料藥產品價格於下半年度下滑，導致毛利率下跌。環球金融海嘯於下半年爆發，使環球貨幣如歐元及印度盧比相繼急速貶值，加上美元兌人民幣持續疲弱，全球經濟活動急速萎縮，誘使市場價格下跌，雖然中國市場影響較其他市場細，但仍無可幸免經濟於第四季也略為下滑。環球金融海嘯帶來的重重負面影響，導致中間體及原料藥產品的市場價格於下半年間輾轉大幅下滑，影響本集團之中間體及原料藥產品的毛利率。截至二零零八年十二月三十一日止年度之每股盈利為35.8港仙。董事會建議派發截至二零零八年十二月三十一日止年度的末期股息每股15港仙。

於二零零八年度，本集團主要三類藥品中間體、原料藥及制劑產品之銷售仍然保持上升趨勢，當中尤以中間體及原料藥產品銷售最為突出，主要由於內蒙廠房於二零零七年底年正式投產，大大

提升中間體的產能，而原料藥及制劑產品的銷售於年內亦有良好增長。產能方面，本集團目前共有五個生產基地，包括成都中間體廠房、珠海原料藥廠房、中山制劑廠房、香港制劑廠房，以及中間體產品綜合一體化生產之內蒙廠房，使集團進一步發揮垂直一體化生產運作的強大優勢。

展望二零零九年度，儘管當前全球經濟受金融海嘯的不利影響，前景仍然不明朗，但由於醫藥市場的剛性需求較大，預期二零零九年全球醫藥市場將繼續保持增長態勢。此外，隨著中國國務院於二零零九年初宣佈在未來三年投入人民幣8,500億元改革醫療衛生體制，著重改善基本醫療保障制度和服務體系，目標是到了二零一一年把保障比例從目前佔總人口提高到90%，人均年投保額從80元提高到120元人民幣。新醫改意味著，中國政府將逐步加大對於醫療保健方面的投資力度，並且將完善可覆蓋整個人口的醫療保險制度。這也預示著對中國醫藥市場的繼續增長，對醫藥公司來說是一個難得的機遇。

有鑒於此，本集團不但積極提升各廠房之生產效能及使用率，加緊現有生產基地的擴建工程進度，還會加強產品銷售並同時注重品牌發展，以加大集團重點品種的市場佔有率。本集團管理層將依照原有計劃，繼續進行內蒙古廠房第二期工程及中山和珠海廠房之擴建工程，以擴大垂直一體化生產運作之優勢。本集團亦會改善現有生產工藝，加強成本控制，減低生產成本，提高生產效益，藉以提升本集團產品的毛利率。

與此同時，本集團會積極建設並完善銷售網絡，並加強對新產品銷售的推廣工作，尤其是專科產品的銷售推廣，加大新產品及非處方藥在銷售中的比例，以取得集團利潤最大化。於二零零八年度，本集團投放了大量資源增加銷售人員及擴大網絡，管理層預期上年度於銷售人員及銷售網絡的投資將會於二零零九年取得顯著效果。此外，本集團位於中山的制劑廠和位於珠海的原料廠已取得高新技術企業的認證，將繼續加大對研發方面的投入以保證本集團在未來的發展動力。而海外銷售方面，本集團會繼續鞏固成熟市場，完善代理商體系，保障代理商利益並積極開發非成熟市場，尋找並篩選優質的代理商，全面撒網，以點帶面，突出聯邦品牌，特別是在中國廠家中的重要地位。針對成本控制而言，本集團會進一步降低成本，提高效益，加大對員工的危機意識的教育，並推動技術創新、對現有品種進行技術改進的可行性研究，加強崗位操作的精細化管理。

本集團作為一間俱市場領導性及負社會責任的大型藥業企業，承諾於本年度內將不會有裁減員工及減薪的行動。本集團之員工乃本集團的重要資產，管理層定必重視員工為本集團所作的貢獻。

本人謹此感謝本集團各位員工努力不懈，使聯邦制藥業績穩步向前。本人也藉此機會感謝本公司各位股東對聯邦制藥的一直支持，認同集團對未來發展的抱負和策略。為答謝股東對集團的信任，聯邦制藥全體員工定必繼續全力以赴，繼續向成為中國領先、規模最大的高質量製藥商的目標邁進，為股東帶來豐盛的回報。

## 二零零八年全年業績

本公司董事會欣然宣佈本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之綜合業績連同二零零七年度之比較數字載列如下：

### 綜合收益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額	4	3,755,856	2,594,937
銷售成本		<u>(2,326,256)</u>	<u>(1,389,152)</u>
毛利		1,429,600	1,205,785
其他收入	5	63,038	25,753
銷售及分銷開支		(554,479)	(381,535)
行政開支		(247,561)	(173,267)
其他開支		(40,887)	(38,434)
財務成本	6	<u>(117,181)</u>	<u>(79,961)</u>
除稅前溢利		532,530	558,341
稅項	7	<u>(102,361)</u>	<u>(47,878)</u>
本公司權益持有人應佔本年度溢利	8	<u><b>430,169</b></u>	<u><b>510,463</b></u>
股息 / 分派	9	<u><b>204,000</b></u>	<u><b>277,083</b></u>
每股盈利 (港仙)	10	<u><b>35.8</b></u>	<u><b>48.0</b></u>

**綜合資產負債表**

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	3,466,393	2,349,792
預付租金		131,921	99,495
商譽		3,428	3,226
無形資產		3,935	5,343
購買物業、廠房及機器訂金		128,319	69,145
可供出售投資		-	-
遞延稅項資產		6,249	9,649
		<u>3,740,245</u>	<u>2,536,650</u>
流動資產			
存貨		773,991	550,165
應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款	12	1,198,190	905,461
應收貸款		3,240	-
預付租金		3,073	2,339
已抵押銀行存款		286,045	354,211
銀行結餘及現金		165,474	401,262
		<u>2,430,013</u>	<u>2,213,438</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據及應計費用	13	1,509,928	890,912
應付稅項		32,836	12,564
借貸		1,350,850	836,735
		<u>2,893,614</u>	<u>1,740,211</u>
流動(負債)資產淨值		<u>(463,601)</u>	<u>473,227</u>
總資產減流動負債		<u>3,276,644</u>	<u>3,009,877</u>
非流動負債			
借貸		424,692	543,110
遞延稅項負債		35,457	14,235
		<u>460,149</u>	<u>557,345</u>
		<u>2,816,495</u>	<u>2,452,532</u>
股本及儲備			
股本		12,000	12,000
儲備		2,804,495	2,440,532
股東應佔權益		<u>2,816,495</u>	<u>2,452,532</u>

## 附註

### 1. 一般資料

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的母公司為Heren Far East Limited（於英屬維爾京群島註冊成立），而最終控股公司為Gesell Holdings Limited（於英屬維爾京群島註冊成立）。本公司的註冊辦事處位於 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands, 而營業地點位於香港新界元朗工業村福宏街六號。

本公司為一家投資控股公司。

本公司及其中國附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團之綜合財務報表以港元呈列，因為本公司在聯交所上市，大部份投資者都在香港，管理層認為港元更適合於評估及控制本集團業務的表現。

### 2. 編制綜合財務報告的基準

於二零零八年十二月三十一日，本集團之流動負債淨額為463,601,000港元，其中包括自結算日起計十二個月內須予償還的借貸1,350,850,000港元。於結算日後，本集團已獲得新增銀行貸款57,000,000港元及55,000,000港元，該等貸款將分別於二零一零年及二零一一年到期。於二零零九年二月，本集團亦已獲得銀行貸款271,440,000港元（到期日為二零一一年八月），並用以償還於二零零九年十二月到期之相同金額之銀行貸款。此外，本公司董事相信該等於結算日計入流動負債之循環銀行貸款能夠於續期當日成功被續期。

經計及本集團可動用之財務資源（包括內部資金），本公司董事認為本集團擁有充足營運資金，可滿足其自結算日起計十二個月之現時所需，因此，綜合財務報表已按持續基準編製。

### 3. 應用新訂及經修訂的香港財務報告準則

在本年度，本集團應用以下由香港會計師公會頒佈之修訂及詮釋（「香港財務報告準則」）。該等準則已經生效。

香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號（修訂）	金融資產之重新分類
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）- 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）- 詮釋第12號	服務經營權安排
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）- 詮釋第14號	香港會計準則第19號-定額福利資產的限制、最低資金要求及彼等間的互動關係

採用新香港財務報告準則對本會計期間或過往期間的業績及財務狀況的編製及呈列方式並無構成重大影響，因此毋須作出往年度調整。

本集團並無提前應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋：

香港財務報告準則（修訂）	香港財務報告準則的改進 <sup>1</sup>
香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表之呈列 <sup>2</sup>
香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本 <sup>2</sup>
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 <sup>3</sup>

香港會計準則第32號及香港會計準則第1號（修訂）	清盤產生之可沽售金融工具及責任 <sup>2</sup>
香港會計準則第39號（修訂）	合資格對沖項目 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27號（修訂）	投資附屬公司、共同控制實體或聯營公司的成本 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第2號（修訂）	歸屬條件及取消 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第7號（修訂）	金融工具披露的改進 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第8號	營運分類 <sup>2</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）- 詮釋第9號及香港會計準則第39號（修訂）	內置衍生工具之評估 <sup>4</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）- 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 <sup>5</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）- 詮釋第15號	房地產建築協議 <sup>2</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）- 詮釋第16號	對沖海外業務淨投資 <sup>6</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）- 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 <sup>3</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）- 詮釋第18號	從客戶轉入資產 <sup>7</sup>

<sup>1</sup> 除了香港財務報告準則第5號之修訂於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效外，於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 由二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 由二零零九年六月三十日年結或之後的年度期間生效。

<sup>5</sup> 由二零零八年七月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>6</sup> 由二零零八年十月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>7</sup> 由二零零九年七月一日或之後轉讓生效。

應用香港財務報告準則第3號（經修訂）可影響本集團的收購日期為二零一零年一月一日或之後之後業務合併之會計處理。香港會計準則第27號（經修訂）將影響本集團附屬公司的權益變動的會計處理。本公司董事預期，應用其他新訂及經修訂的準則、修訂或詮釋對本集團的業績及財務狀況並無重大影響。

#### 4. 營業額及分類資料

##### 營業額

營業額指本集團向外部客戶銷售貨品的已收或應收淨額，再扣減折扣及銷售相關稅項之收入。

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
銷售貨品	3,755,856	2,594,937

##### 業務分類

本集團現有三個業務收入來源 (i) 中間產品銷售（「中間體」）；(ii) 原料藥銷售及原料藥分包收入（「原料藥」）；及 (iii) 抗生素制劑產品、非抗生素制劑產品及空心膠囊銷售（「制劑產品」）。該等收入來源乃本集團報告其主要分類資料之基礎。

本集團於本期間內按營運部門劃分之營業額及分類業績分析如下：

**截至二零零八年十二月三十一日止年度**

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	抵銷 千港元	合併 千港元
營業額					
對外銷售	742,386	1,712,200	1,301,270	-	3,755,856
分部間銷售	680,319	175,757	-	(856,076)	-
	<u>1,422,705</u>	<u>1,887,957</u>	<u>1,301,270</u>	<u>(856,076)</u>	<u>3,755,856</u>
業績					
分部業績	<u>107,220</u>	<u>231,148</u>	<u>348,851</u>		687,219
未分類其他收入					21,568
未分類企業支出					(59,076)
財務成本					<u>(117,181)</u>
除稅前溢利					532,530
稅項					<u>(102,361)</u>
本年度股東應佔溢利					<u>430,169</u>

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	抵銷 千港元	合併 千港元
營業額					
對外銷售	265,677	1,362,262	966,998	-	2,594,937
分部間銷售	885,377	147,570	-	(1,032,947)	-
	<u>1,151,054</u>	<u>1,509,832</u>	<u>966,998</u>	<u>(1,032,947)</u>	<u>2,594,937</u>
業績					
分部業績	<u>253,053</u>	<u>171,645</u>	<u>235,018</u>		659,716
未分類其他收入					16,133
未分類企業支出					(37,547)
財務成本					<u>(79,961)</u>
除稅前溢利					558,341
稅項					<u>(47,878)</u>
本年度股東應佔溢利					<u>510,463</u>

地區分類

本集團按地域市場劃分（而不論產品原產地）之銷售額之分類資料呈列如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
中國	2,919,420	1,988,218
歐洲	166,184	204,789
印度	301,137	90,979
香港	9,729	4,928
其他亞洲地區	301,745	230,798
其他地區	57,641	75,225
	<u>3,755,856</u>	<u>2,594,937</u>



## 5. 其他收入

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
銀行利息收入	9,594	15,317
原材料銷售	13,107	3,116
津貼收入	15,685	4,816
雜項收入	2,160	2,504
中國有關地區附屬公司分派利潤再投資之稅務優惠	8,734	-
遠期外匯合約的公平值變更	3,240	-
保險賠償	10,518	-
	<u>63,038</u>	<u>25,753</u>

保險賠償乃指由中國汶川地震所引起的財產及存貨損失之保險賠償。

## 6. 財務成本

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
須於五年內悉數償還之借貸之利息	117,181	75,152
董事貸款之利息	-	4,809
	<u>117,181</u>	<u>79,961</u>

## 7. 稅項

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
支出包括:		
本期稅項		
香港	10,633	10,519
中國	71,161	44,518
以往年度(超額撥備)撥備不足		
香港	1,050	4,125
中國	(5,105)	-
	<u>77,739</u>	<u>59,162</u>
遞延稅項		
本年度	25,016	(11,284)
應估稅率變更	(394)	-
	<u>102,361</u>	<u>47,878</u>

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過《二零零八年收入條例草案》，將企業利得稅稅率由17.5%削減至16.5%，由二零零八至二零零九課稅年度起生效。因此，香港利得稅乃按年度估計應課稅溢利之16.5%（二零零七年：17.5%）計算。

中國企業所得稅乃按本集團經營所在地之適用稅率並根據現行法規、詮釋及慣例計算。

根據同於一九九九年七月一日生效之《外商投資企業和外國企業所得稅法》及《外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則》，若干於中國之附屬公司在抵銷過往年度結轉之所有未屆滿稅項虧損後，自首個獲利年度起頭兩年可豁免繳納中國企業所得稅，及其後三年之企業所得稅可獲50%減免。於有關附屬公司的相關稅項優惠將由二零一零年一月一日至二零一三年一月一日期間屆滿。部份附屬公司因被視為高新技術企業而可享有優惠稅率。

根據分別於二零零七年三月十六日及二零零七年十二月六日頒佈的中國企業所得稅法及其詳盡實施法細則，自二零零八年一月一日起，不享有優惠稅率之附屬公司，其內資及外資企業的新稅率統一為25%；而享有優惠稅率之附屬公司，其新稅率於五年內由18%增加至25%。另外，如附屬公司被確認為高新技術企業(根據新中國企業所得稅法)，該附屬公司均享有稅率為15%並於二零零八年一月一日起生效。遞延稅項已根據預期於有關資產變現或有關負債清償時的相關期間適用的有關稅率而確認。

根據財政部及國家稅務總局發出財稅字2008第1號文件，中國實體自二零零八年一月一日起所產生溢利當中的可分派股息部分，須根據外商投資企業和外國企業所得稅法第3及第27章以及外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則第91章之規定繳納中國企業所得稅。未分派溢利之遞延稅項22,432,000港元已計入截至二零零八年十二月三十一日止年度之綜合收益表內。

## 8. 本年度溢利

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
本年度溢利已扣除(已計入)：		
存貨(撥回)撥備	(6,895)	20,301
呆賬(撥回)撥備	(12,650)	333
核數師薪酬	2,800	2,755
上市費用(計入其他開支)	-	26,683
折舊及攤銷		
物業、廠房及設備折舊	248,249	181,779
攤銷		
- 無形資產(計入行政開支)	1,843	2,749
- 土地使用權預付租金	3,073	2,088
	253,165	186,616
減：計入研究及開發費用的金額	(1,094)	(1,059)
	252,071	185,557
淨匯兌損失	2,875	6,154
出售物業、廠房及設備虧損淨額	3,906	272
租賃物業經營租約租金	2,700	1,116
員工成本，包括董事酬金		
薪金及其他福利成本	267,546	165,171
退休福利成本	17,966	9,669
	285,512	174,840
減：計入研究及開發費用的金額	(2,626)	(2,045)
	282,886	172,795
有關汶川地震導致的停產虧損(包括於其他開支)	25,028	-
研究及開發費用(包括於其他開支)	15,436	11,494

## 9. 股息 / 分派

於二零零八年六月，截至二零零七年十二月三十一日止年度之末期股息每股 17 港仙（截至二零零六年十二月三十一日止年度：無）合共 204,000,000 港元已於年內派付給股東。

董事會建議派發截至二零零八年十二月三十一日止年度之末期股息每股 15 港仙，惟須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准方可作實。

於二零零七年五月二十一日，本集團當時之控股公司聯邦制藥(香港)控股有限公司宣佈派發特別股息 277,083,000 港元給其當時之唯一股東。有關股息已支付並對銷一名董事截至二零零七年十二月三十一日止年度期間之欠款 437,183,000 港元及董事貸款 160,100,000 港元。

## 10. 每股盈利

截至二零零八年十二月三十一日止年度之每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利及已發行普通股加權平均數 1,200,000,000 股（二零零七年：1,064,383,562 股）而計算。

## 11. 物業、廠房及設備之變動

本年度內，本集團已支付約 1,204,705,000 港元（二零零七年：749,233,000 港元）於建造工廠廠房，及於添置生產廠房及機器，以提升生產能力。

## 12. 應收貿易賬款及應收票據、訂金及預付款

本集團通常給予貿易客戶平均由30天至120天之信貸期，亦可根據與本集團貿易額及付款情況對若干經挑選客戶延長信貸期。應收票據平均由90天至180天之內到期。

於各結算日，應收貿易賬款及應收票據賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應收貿易賬款		
0至30日	217,571	257,875
31至60日	162,033	109,685
61至90日	59,459	40,532
91至120日	3,440	17,234
121至180日	3,246	7,890
超過180日	1,288	3,598
	<u>447,037</u>	<u>436,814</u>
應收票據		
0至30日	93,362	59,770
31至60日	75,233	64,210
61至90日	125,347	47,362
91至120日	122,536	67,208
121至180日	225,019	135,026
超過180日	2,658	3,272
	<u>644,155</u>	<u>376,848</u>
訂金及預付款	<u>106,998</u>	<u>91,799</u>
	<u>1,198,190</u>	<u>905,461</u>

## 13. 應付貿易賬款及應付票據及應計費用

貴集團一般獲其供應商授予由0天至120天的信貸期。於各結算日，應付貿易賬款及票據賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應付貿易賬款		
0至90日	475,476	293,970
91至180日	256,842	54,348
超過180日	17,210	20,334
	<u>749,528</u>	<u>368,652</u>
應付票據		
0至90日	145,466	116,782
91至180日	159,551	123,886
	<u>305,017</u>	<u>240,668</u>
其他應付款及應計費用	<u>455,383</u>	<u>281,592</u>
	<u>1,509,928</u>	<u>890,912</u>

## 14. 資本承擔

於二零零八年十二月三十一日，本集團因購置已訂約但未於綜合財務報表內撥備之機器及設備而產生之資本承擔為 471,189,000 港元（二零零七年：459,970,000 港元）。

### 管理層討論與分析

#### 業務回顧及財務業績

##### 財務業績

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團營業額持續保持增長，錄得營業額約 3,756,000,000 港元，較去年增長 44.7%。股東應佔溢利約為 430,000,000 港元，較去年下跌 15.7%。本集團本年度純利倒退，主要由於年度內中間體及原料藥之平均價格下跌導致毛利率下降、銷售及分銷費用及財務開支上升及有效率稅率較上年度上升所致。本年度之有效率稅率較去年上升的主要原因為本集團之享有寬免中國所得稅的成都附屬公司盈利較去年大幅減少及因本集團之中國附屬公司未分派盈利之遞延稅項撥備約 22,000,000 港元。本集團整體毛利率及純利率分別較去年下降 8.4% 及 8.2%。截至二零零八年十二月三十一日止年度，中間體、原料藥及制劑產品的分部營業額(其中包括分部間銷售)分別較去年增長 23.6%、25.0% 及 34.6%。原料藥及制劑產品的分部業績分別較去年同期增長 34.7% 及 48.4%，但中間體產品的分部業績較去年同期倒退 57.6%。

本集團成功與客戶、醫院及藥店建立長期穩定的合作關係，並於年度內展開拓展農村市場，導致中國大陸市場內銷售額及市場佔有率持續增加。於本年度，海外銷售部份約為 836,000,000 港元較去年增長 37.9%，佔本集團總銷售額約 22.3%。本集團採用高度垂直一體化的生產程序，發揮最大規模效益，提升集團盈利能力。

##### 業務回顧

於二零零八下半年爆發的全球金融海嘯，引致全球經濟急速收縮並引致各類商品需求下降，中國市場亦難以幸免有所收縮但已較其他區域優勝。儘管全球各類行業經營陷入困景，本集團依然持型保態將因經濟大環境引起之業績倒退減至最低。本集團扎根中國內銷市場，致力擴大原料藥和中間體市場份額及開拓農村市場漸見成較，並使本集團之營業額再創新高。以下乃影響本集團於本年度內營業額及業績之因素：

#### 1. 原料藥和中間體銷售量增加但其價格下跌

本集團乃是全球及中國之 6-APA 及抗生素原料藥之主要生產商之一，並於全球及中國市場內俱有領導地位。於本年度，本集團之中間體產能大幅提升乃因內蒙古廠房全面投產。由於中國政府加強執行環保法規，許多中小型中間體及抗生素原料藥生產商於年內被迫結業。本集團配合先進生產線及頂級產品質量的優勢，成功擴大中間體及原料藥市場份額並增加營業額，中間體及原料藥產品之外部營業額合計較上年度增加 50.8%。

雖然本集團於年度內成功增加中間體及原料藥市場份額及銷售量，但是其平均價格較去年下降，下跌速度以下半年為甚。於上半年度，中間體及原料藥產品供應回復正常水平，因此價格由去年之較高水平回落。於下半年度，由於金融海嘯爆發，大部份制劑製造商或代理商皆持觀望態度，不願增加存貨量誘使市場於第四季之中間體及原料藥產品需求量大幅下滑，導致其價格再度下滑。由於中間體及原料藥產品市場價格下跌，使本集團於本年度之毛利率較去年下跌 8.4%，並成為導致本年度業績下跌因素之一。

## 2. 出口業務下半年迅速萎縮

環球金融海嘯於下半年爆發，使環球貨幣如歐元及印度盧比相繼急速貶值，全球經濟活動急速萎縮，誘使中間體及原料藥產品出口價格於下半年急速下跌。加上美元兌人民幣於下半年持續疲弱，使海外製造商對中間體及原料藥產品的需求下滑，並對本集團下半年的業績帶來負面影響。

## 3. 擴大銷售團隊展開農村市場開拓工程

於本年度，本集團展開開拓農村市場，並增加聘請銷售人員及拓展網絡點，加強對農村鄉縣之銷售渠道。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團之制劑產品的分部營業額較去年增長 48.4%。與此同時，本集團之銷售及分銷費用較去年同期增加 45.3%，銷售及分銷費用增加乃由於擴大銷售團隊開拓農村市場所致。由於本集團於二零零八年農村市場仍處於前期拓展階段，銷售費用未能達致最佳成本效益，因而減低本年度之純利。

## 4. 財務費用增加

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團之借貸及財務費用分別較去年增加 28.7%及 46.5%，財務費用增加乃由於本年度內借貸及其利率較去年增加所致。本年度內增加之借貸乃用於擴大及提升生產能力。

雖然本集團之業績於本年度有所下跌，但是已較其他行業較為優勝並將影響於經濟動盪中減至最低，為股東帶來最佳回報。

### 流動資金及財務資源

於二零零八年十二月三十一日，本集團有銀行存款，銀行結餘及現金約 452,000,000 港元（二零零七年：755,000,000 港元）。

於二零零八年十二月三十一日，本集團有計息銀行借貸約 1,776,000,000 港元（二零零七年：1,380,000,000 港元），全部借貸以港元及人民幣結算並於五年內到期。其中約 245,000,000 港元的銀行借貸為定息貸款，餘額約 1,531,000,000 港元則為浮息貸款。董事預期所有銀行借貸將由內部資源償還或於到期時滾存而為本集團持續提供營運資金。

於二零零八年十二月三十一日，本集團將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
物業、廠房及設備	897,499	557,284
預付租金	120,942	72,025
應收票據	122,249	150,754
已抵押銀行存款	286,045	354,211
	<u>1,426,735</u>	<u>1,134,274</u>

部份銀行信貸乃以本集團部份附屬公司之全部資產作抵押。信託收據貸款乃以本集團之土地及樓宇及銀行存款作抵押。

於二零零八年十二月三十一日，本集團有流動資產約 2,430,000,000 港元（二零零七年：2,213,000,000 港元）。本集團於二零零八年十二月三十一日之流動比率約為 0.84，二零零七年之比較數約為 1.27。

於二零零八年十二月三十一日，本集團有總資產約 6,170,000,000 港元（二零零七年：4,750,000,000 港元）及總負債約 3,354,000,000 港元（二零零七年：2,298,000,000 港元）。於二零零八年十二月三十一日之資本負債比率（以總借貸減銀行結餘及現金比較總權益計算）約為 57.2%，於二零零七年十二月三十一日則約為 39.9%。

### **全球發售所得款項用途**

於二零零七年六月四日，本公司通過國際配售及公開發售以作價 2.75 港元配發 300,000,000 股普通股。經扣除專業費用及所有有關開支後，配售股份所得淨額約為 780,500,000 港元。本公司截至二零零八年十二月三十一日，所得款項淨額之部份已作以下用途：

- 約 289,000,000 港元用於擴充及提升本集團之生產設施；
- 約 110,800,000 港元用於開發市場及擴大本集團的銷售及市場推廣網絡；
- 約 22,500,000 港元用於設立額外研發設施以加強本集團的研發能力；
- 約 209,200,000 港元用於部份償還本集團兩項貸款，其中一項於二零零七年九月到期而年息為 5.76 厘，而另一項二零零七年十二月到期而年息為 6.12 厘；及
- 約 21,000,000 港元用於本集團之一般營運資金。

於二零零八年十二月三十一日，所得款項淨額約為 128,000,000 港元已存於銀行及合資格金融機構，並將根據售股章程內披露之計劃而使用。

### **貨幣兌換風險**

本集團之採購及銷售主要以人民幣、美元及港元結算。經營開支則主要以人民幣或港元計算。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的利率變動風險。本集團根據需要以遠期合約對沖貨幣對換的風險。

### **或然負債**

本集團於二零零八年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日並沒有重大或然負債。

### **二零零九年度展望**

受全球金融海嘯影響，全球經濟不景氣將會延續至二零零九年度。於二零零九年度上半年，中國政府推出萬億元人民幣刺激經濟方案，其方案中包括擴大醫療系統建設及擴大醫保範圍。管理層預期中國醫藥市場所受之負面影響會較其他行業為細，整體中國醫藥市場之銷售額將會持續增加。憑著本集團強大的垂直一體化生產模式及成熟的銷售團隊，管理層有信心可抵抗金融海嘯帶來的所有影響，擴大本集團之市場佔有率及增加營業額。

### **中間體及原料藥產品市場前景**

管理層預期中間體及原料藥產品價格將會持續平穩，被扭曲之價格會漸漸回升至合理水平。中國之中間體及原料藥市場已進入汰弱留強的階段，管理層預計很多中小型落後的生產商將會漸漸消失，其市場份額將會被大型優質生產商所取代。本集團作為全球及中國之 6-APA 及抗生素原料藥之主要生產商之一，於二零零九年度將會增加市場份額及繼續領導市場。

隨著經濟不景氣原材料價格及生產費用將會持續下降，加上垂直一體化生產模式帶來之大規模生產的經濟效益，可使本集團產品之生產成本進一步下降，加強競爭能力，防禦低價格帶來之沖擊，增加毛利率。

## 制劑產品市場前景

本集團將繼續開拓農村市場，盡快增加農村市場之份額。隨著中國政府推出萬億元人民幣刺激經濟方案，當中增加醫藥消費的項目將會落實，管理層預計制劑產品之銷售可持續增長。本集團於二零零九年度會繼續完善及建設銷售團隊，為日後成功搶佔農村市場奠下基礎。

本集團同時正在研發三十種高端產品如抗乙肝、抗高血壓、糖尿病以及免疫調節等治療領域之制劑產品，以多元化本集團之產品種類增加營業額。

## **僱員及酬金**

於二零零八年十二月三十一日，本集團於香港及中國僱用約 7,300 名（二零零七年：6,000 名）員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益、參照行業慣例及彼等之個人表現釐定。本集團亦有向僱員提供購股權計劃，而董事會可酌情向本集團員工授予購股權。自實施購股權計劃以來，概無授出任何購股權。

## **購買、贖回或出售本公司上市證券**

本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

## **股息及截止過戶日期**

董事會建議派發末期股息每股15港仙（二零零七年：17港仙）予二零零九年五月二十九日名列本公司股東名冊內之股東。本公司將於二零零九年五月二十六日至二零零九年五月二十九日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記，在此期間股份之轉讓手續將不予登記。

如欲過戶而得享末期股息者，須於二零零九年五月二十五日下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183 號合和中心17樓1712-1716號舖）辦理過戶登記手續。

預期股息單將於二零零九年六月十二日左右寄發予股東。

## **企業管治**

本公司致力為了股東利益而確保高標準的企業管治。

本公司於二零零八年十二月三十一日止年度內已採用和遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則的守則條文。

## **董事進行證券交易之行為守則**

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為其董事進行證券交易之行為準則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於本公佈所函蓋之年度已完全遵守標準守則所定之標準。

## **審核委員會之審閱**

審核委員會由三名獨立非執行董事張品文先生、黃寶光先生及宋敏先生所組成。審核委員會已審閱就有關內部監控及財務報告事項（其中包括審閱截至二零零八年十二月三十一日止年度之財務報告）作出討論。



## **董事會**

於本公佈日期，本公司董事會成員包括（1）執行董事：蔡金樂先生、彭韙女士、梁永康先生及蔡海山先生；（2）非執行董事：蔡紹哲女士；以及（3）獨立非執行董事：黃寶光先生、宋敏先生及張品文先生。

代表董事會  
主席  
**蔡金樂**

香港，二零零九年四月七日