



聯邦制藥國際控股有限公司 The United Laboratories International Holdings Limited

(在開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號: 3933)

中期報告 2012



聯邦制藥國際控股有限公司 | 二零一二年中期業績報告

目 錄

2	財務摘要
3	公司資料
4	中期財務資料審閱報告
5	簡明綜合全面收益表
6	簡明綜合財務狀況表
7	簡明綜合權益變動表
8	簡明綜合現金流量表
9	簡明綜合財務報表附註
23	管理層討論與分析
27	其他資料

	截至六月三十日止六個月		
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	增長／ (減少)
收入	3,646,477	3,373,885	8.1%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	590,449	659,319	(10.4%)
除稅前溢利	228,847	369,877	(38.1%)
本公司擁有人應佔溢利	169,116	307,682	(45.0%)
每股盈利			
— 基本	11.4港仙	21.7港仙	(47.5%)
— 攤簿	7.0港仙	21.7港仙	(67.7%)

公司資料

董事會

執行董事

蔡金樂先生 (主席)
彭躉女士 (副主席兼總經理)
梁永康先生
蔡海山先生
鄒鮮紅女士
朱蘇燕女士
方煜平先生

非執行董事

蔡紹哲女士

獨立非執行董事

張品文先生
黃寶光先生
宋敏先生

公司秘書

梁永康先生 (CPA)

授權代表

蔡金樂先生
梁永康先生

審核委員會

張品文先生 (主席)
黃寶光先生
宋敏先生

薪酬委員會

張品文先生 (主席)
黃寶光先生
宋敏先生

提名委員會

宋敏先生 (主席)
張品文先生
黃寶光先生

獨立核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港新界
元朗工業村
福宏街6號

主要往來銀行

中國

招商銀行股份有限公司深圳金色家園支行
中國工商銀行股份有限公司珠海分行
中國建設銀行股份有限公司珠海分行
華夏銀行股份有限公司廣州分行
上海浦東發展銀行股份有限公司
廣州開發區支行
中國銀行股份有限公司珠海分行

香港

香港上海滙豐銀行有限公司
永隆銀行有限公司
中國銀行(香港)有限公司
恆生銀行有限公司

股份過戶登記總處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司

網址

www.tul.com.cn
www.irasia.com/listco/hk/unitedlab

Deloitte. 德勤

致聯邦制藥國際控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

本行已審閱第5至22頁所載聯邦制藥國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，其中包括於二零一二年六月三十日之簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間之相關簡明綜合全面收益表、權益變動表及現金流量表，及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求編製中期財務資料報告時須遵守相關規定及香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。本行之責任是根據審閱對該簡明綜合財務資料作出結論。本行之報告乃根據協定之委聘條款，僅向閣下作為一個實體作出報告，且並無其他目的。本行不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本行已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱簡明綜合財務資料包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核之範圍，故不能令本行保證本行將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，本行不會發表審核意見。

結論

按照本行之審閱，本行並無發現任何事項，令本行相信簡明綜合財務資料在所有重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
二零一二年八月二十二日

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
收入	3	3,646,477	3,373,885
銷售成本		(2,576,255)	(2,174,388)
毛利		1,070,222	1,199,497
其他收入	4	39,514	39,230
其他收益與虧損		(1,745)	16,402
銷售及分銷成本		(547,950)	(555,475)
行政開支		(274,520)	(237,391)
其他開支		(49,317)	(37,083)
可換股債券嵌入式衍生工具部分之公平值收益		102,849	—
財務成本	5	(110,206)	(55,303)
除稅前溢利		228,847	369,877
稅項	6	(59,731)	(62,195)
本公司擁有人應佔本期溢利	7	169,116	307,682
其他全面(支出)收入			
換算表列貨幣產生之匯兌差額		(56,465)	101,846
本公司擁有人應佔本期全面收入總額		112,651	409,528

		截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 港仙	二零一一年 (未經審核) 港仙 (重列)
每股盈利	9		
— 基本		11.4	21.7
— 攤薄		7.0	21.7

簡明綜合財務狀況表

於二零一二年六月三十日

	附註	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	6,435,542	5,638,860
預付租金		107,992	110,493
商譽		3,700	3,740
無形資產		1,577	2,303
購買租賃土地訂金		78,554	51,474
購買物業、廠房及機器訂金		1,103,657	449,153
可供出售投資	11	-	-
遞延稅項資產		22,548	24,323
		7,753,570	6,280,346
流動資產			
存貨		1,484,371	1,537,955
應收貿易賬款及應收票據、 其他應收款、訂金及預付款	12	2,734,354	2,505,853
預付租金		2,672	2,701
已抵押銀行存款		813,966	589,446
銀行結餘及現金		639,796	948,604
		5,675,159	5,584,559
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據及應計費用	13	2,636,378	2,286,763
衍生金融工具		2,452	1,517
應付稅項		25,843	33,837
借貸 - 於一年內到期	14	2,944,414	3,086,309
		5,609,087	5,408,426
流動資產淨值		66,072	176,133
總資產減流動負債		7,819,642	6,456,479
非流動負債			
遞延稅項負債		86,795	75,841
可換股債券	19	696,967	693,097
可換股債券之嵌入式衍生工具部分	19	155,826	260,920
借貸 - 於一年後到期	14	888,736	250,000
		1,828,324	1,279,858
		5,991,318	5,176,621
股本及儲備			
股本	15	16,269	13,015
儲備		5,975,049	5,163,606
本公司擁有人應佔權益		5,991,318	5,176,621

簡明綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

	本公司擁有人應佔權益						
	股本 千港元	股份溢價 千港元	特別儲備 千港元	資本儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
於二零一一年一月一日 (經審核)	13,015	1,959,061	286,032	364,259	483,112	2,004,463	5,109,942
本期內之權益變動：							
— 換算表列貨幣產生之匯兌 差額	-	-	-	-	101,846	-	101,846
— 本期溢利	-	-	-	-	-	307,682	307,682
本期全面收入總額	-	-	-	-	101,846	307,682	409,528
分配 股息	-	-	-	49,572	-	(49,572)	-
	-	-	-	-	-	(234,270)	(234,270)
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	<u>13,015</u>	<u>1,959,061</u>	<u>286,032</u>	<u>413,831</u>	<u>584,958</u>	<u>2,028,303</u>	<u>5,285,200</u>
於二零一二年一月一日 (經審核)	13,015	1,959,061	286,032	464,450	718,833	1,735,230	5,176,621
本期內之權益變動：							
— 換算表列貨幣產生之匯兌 差額	-	-	-	-	(56,465)	-	(56,465)
— 本期溢利	-	-	-	-	-	169,116	169,116
本期全面收入總額	13,015	1,959,061	286,032	464,450	662,368	1,904,346	5,289,272
透過供股發行的新股 供股相關的費用	3,254	715,825	-	-	-	-	719,079
分配	-	(17,033)	-	-	-	-	(17,033)
	-	-	-	(57,185)	-	57,185	-
於二零一二年六月三十日 (未經審核)	<u>16,269</u>	<u>2,657,853</u>	<u>286,032</u>	<u>407,265</u>	<u>662,368</u>	<u>1,961,531</u>	<u>5,991,318</u>

資本儲備指根據適用於本公司於中華人民共和國(「中國」)之附屬公司之中國法規，在向股東宣派由董事會批准之股息前提取之中國法定儲備。

特別儲備中包括兩間中國附屬公司由本公司若干實益持有人繳付之部份註冊資本，金額為208,792,000港元。餘額77,240,000港元即為所收購之非控制股東權益賬面值與就收購附屬公司額外權益所付代價之公平值之差額。

簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
經營活動：		
除稅前溢利	228,847	369,877
物業、廠房及設備折舊	249,348	230,986
財務成本	110,206	55,303
撥回呆賬撥備	(5,785)	(14,656)
撥回計提存貨撥備	-	(8,052)
可換股債券嵌入式衍生工具部分之公平值變動	(102,849)	-
其他非現金項目	(1,242)	(2,665)
	478,525	630,793
存貨減少(增加)	37,443	(274,763)
應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款增加	(250,248)	(82,594)
應付貿易賬款及應付票據及應計費用增加	83,576	69,519
其他經營活動	-	9,168
	349,296	352,123
經營產生之現金	(55,126)	(99,670)
經營活動產生之現金淨額	294,170	252,453
投資活動：		
購買物業、廠房及設備之付款	(1,436,651)	(383,144)
已抵押銀行存款增加	(230,217)	(47,714)
已收利息	4,465	6,879
租賃土地增加	(27,757)	(123)
其他投資活動	-	3,276
	(1,690,160)	(420,826)
投資活動耗用之現金淨額		
融資活動：		
已付股息	-	(234,270)
已付利息	(140,755)	(77,195)
新獲授借貸(信託收據貸款除外)	2,559,127	2,005,941
償還借貸(信託收據貸款除外)	(2,071,904)	(1,418,070)
信託收據貸款減少淨額	-	(9,280)
銀行透支增加(有抵押)	36,707	119,305
股份發行	719,079	-
發行股份之相關支出	(17,033)	-
	1,085,221	386,431
融資活動產生之現金淨額		
現金及現金等值物增加(減少)淨額	(310,769)	218,058
期初之現金及現金等值物	948,604	464,055
匯率變動之影響	1,961	5,327
期末之現金及現金等值物	639,796	687,440
現金及現金等值物結餘分析		
銀行結餘及現金	639,796	687,440

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

1. 呈報基準

此簡明綜合財務報表乃根據由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」，以及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄16所適用之披露規定而編撰（「上市規則」）。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃以歷史成本基準編製，惟若干以公平值計量之金融工具除外。

截至二零一二年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與本集團編製截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表所遵循者相同。

於本中期期間，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之修訂。

香港會計準則第7號之修訂
香港會計準則第12號之修訂

金融工具：披露金融資產
遞延稅項－收回相關資產

於本中期期間應用上述香港財務報告準則之修訂對本簡明綜合財務報表所報告金額及／或本簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

本公司董事認為，應用香港財務報告準則第7號之修訂，或會使本公司二零一二年全年財務報表內對於涉及轉讓金融資產的交易之披露規定增加。該等修訂旨在就於金融資產被轉讓而轉讓人保留該資產一定程度的持續風險承擔時，提高風險承擔之透明度。該等修訂亦要求於整個期間內金融資產轉讓並非均衡分佈時須作出披露。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

2. 主要會計政策 (續)

本集團並未提早應用已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則二零零九年至二零一一年期間之年度改進 ²
香港財務報告準則第7號之修訂	披露－抵銷金融資產及金融負債 ²
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	香港財務報告準則第9號之強制性生效日期及過渡性披露 ¹
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號之修訂	綜合財務報表、聯合安排及披露於其他實體的權益：過渡指引 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ¹
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	聯合安排 ²
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ²
香港會計準則第1號之修訂	其他全面收入項目的呈列 ³
香港會計準則第19號 (於二零一一年修訂)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號 (於二零一一年修訂)	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號 (於二零一一年修訂)	於聯營公司及合營公司的投資 ²
香港會計準則第32號之修訂	抵銷金融資產及金融負債 ⁴
香港 (國際財務報告準則詮釋委員會)－詮釋第20號	露天採礦場生產階段的剝採成本 ²

¹ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效。

本公司董事預期，應用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

3. 收入及分類資料

收入指本集團向外部客戶銷售貨品之已收或應收淨額，再扣減折扣及銷售相關稅項。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
銷售貨品	3,646,477	3,373,885

本集團現有三個業務收入來源－(i)銷售中間產品(「中間體」)；(ii)銷售原料藥(「原料藥」)；及(iii)銷售抗生素制劑產品、非抗生素制劑產品及空心膠囊(合稱「制劑產品」)。該三個收入來源乃本集團呈報其主要營運及分類資料之基礎。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

3. 收入及分類資料 (續)

本集團於回顧期內按經營分部劃分之收入及業績分析如下：

二零一二年六月三十日止六個月 (未經審核)

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	分部總額 千港元	抵銷 千港元	合併 千港元
營業額						
對外銷售	815,344	1,766,095	1,065,038	3,646,477	-	3,646,477
分部間銷售	753,356	82,387	-	835,743	(835,743)	-
	<u>1,568,700</u>	<u>1,848,482</u>	<u>1,065,038</u>	<u>4,482,220</u>	<u>(835,743)</u>	<u>3,646,477</u>
分部溢利	48,589	23,666	211,647			283,902
抵銷未實現溢利	9,166	(5,613)	3,417			6,970
	<u>57,755</u>	<u>18,053</u>	<u>215,064</u>			290,872
未分類其他收入						7,331
其他收益及虧損						(1,745)
未分類企業支出						(60,254)
可換股債券 衍生工具部分 之公平值收益						102,849
財務成本						(110,206)
除稅前溢利						<u>228,847</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

3. 收入及分類資料 (續)

截至二零一一年六月三十日止六個月 (未經審核)

	中間體 千港元	原料藥 千港元	制劑產品 千港元	分部總額 千港元	抵銷 千港元	合併 千港元
營業額						
對外銷售	919,736	1,459,833	994,316	3,373,885	-	3,373,885
分部間銷售	<u>735,350</u>	<u>117,635</u>	<u>-</u>	<u>852,985</u>	<u>(852,985)</u>	<u>-</u>
	<u>1,655,086</u>	<u>1,577,468</u>	<u>994,316</u>	<u>4,226,870</u>	<u>(852,985)</u>	<u>3,373,885</u>
分部溢利	194,793	51,197	162,363			408,353
抵銷未實現溢利	<u>43,427</u>	<u>3,860</u>	<u>9,239</u>			<u>56,526</u>
	<u>238,220</u>	<u>55,057</u>	<u>171,602</u>			<u>464,879</u>
其他未分類收入						7,973
其他收益及虧損						16,402
未分類企業支出						(64,074)
財務成本						<u>(55,303)</u>
除稅前溢利						<u>369,877</u>

根據被主要營運決策者用作資源分配及評估分部表現目的之分部溢利計量表現。

本集團營業額、盈虧及資產根據分部的營運進行分派。

分部間營業額按現行市價扣除。

可報告分部溢利指各分部賺取的溢利，不包括銀行利息收入、可換股債券嵌入式衍生工具部分之公平值收益、雜項收入、其他收益及虧損、企業支出及員工成本及財務費用。稅務並不分派予可報告分部。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

3. 收入及分類資料 (續)

以下是本集團的資產可報告分部：

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
中間體產品	7,941,259	6,293,598
原料藥產品	2,730,757	2,754,091
製劑產品	1,280,403	1,254,843
總分部資產	11,952,419	10,302,532

可報告分部資產不包括遞延資產、衍生金融工具、已抵押銀行存款、銀行存款及現金。

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	4,465	6,879
原材料銷售	17,774	17,177
津貼收入	14,409	14,080
雜項收入	2,866	1,094
	39,514	39,230

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

5. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
須於五年內悉數償還的借貸	104,405	77,195
須於五年內悉數償還的可換股債券	47,576	—
	151,981	77,195
減：已被資本化為物業、廠房及設備之金額	(41,775)	(21,892)
	110,206	55,303

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
稅項支出包括：		
本期稅項		
香港利得稅	4,372	3,281
中國企業所得稅	44,561	41,988
中國預扣稅	—	4,204
中國企業所得稅以往年度超額撥備	(1,641)	(855)
	47,292	48,618
遞延稅項	12,439	13,577
	59,731	62,195

香港利得稅乃根據本期的估計應評稅溢利之16.5%而計算（截至二零一一年六月三十日止六個月：16.5%）。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施細則，中國附屬公司的稅率為25%。另外，若干附屬公司符合為高科技公司（根據新的中國企業所得稅法）並享有15%稅率優惠及其資格需每三年重新審定。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

7. 本期溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
本期溢利已扣除(計入)：		
撥回存貨撥備(已包括在銷售成本內)	-	(8,052)
撥回計提呆壞賬撥備	(5,785)	(14,656)
研發費用(已包括在其他開支內)	47,226	36,639
折舊及攤銷		
物業、廠房及設備折舊	249,348	230,986
攤銷：		
— 無形資產	705	1,200
— 土地使用權預付租金	1,343	1,953
	251,396	234,139

8. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
截至二零一零年十二月三十一日止年度派付 之末期股息每股普通股18港仙	-	234,270

董事會不建議派發截至二零一二年六月三十日止六個月期間之中期股息。截至二零一一年六月三十日止六個月，已建議中期股息3港仙。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本溢利及攤薄溢利乃根據以下數據而計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
溢利		
藉以計算每股基本盈利之溢利	169,116	307,682
潛在普通股之攤薄影響：		
可換股債券利息	47,576	—
可換股債券之嵌入式衍生工具部分公平值收益	(102,849)	—
藉以計算每股攤薄盈利之溢利	113,843	307,682

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千股	二零一一年 (未經審核) 千股 (重列)
股份數目		
藉以計算每股基本盈利之普通股加權平均數	1,479,963	1,417,984
潛在普通股之攤薄影響：		
可換股債券	151,705	—
藉以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	1,631,668	1,417,984

於本期內及以往期間已發行之普通股加權平均數經已調整，以反映於二零一二年五月進行供股股份之影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

10. 物業、廠房及設備之變動

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團就物業、廠房及設備產生開支為1,107,853,000港元（截至二零一一年六月三十日止六個月：624,961,000港元）。

11. 可供出售投資

本投資乃指一項於美國成立之非上市私人企業之證券投資。本投資乃以成本價減於本報告期末之減值虧損而計量。23,417,000港元之減值虧損已於前年度被確認。

12. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收貿易賬款及應收票據	2,233,395	2,051,064
訂金及預付款	512,804	472,577
減：應收呆賬撥備	(11,845)	(17,788)
	<u>2,734,354</u>	<u>2,505,853</u>

本集團通常給予貿易客戶30日至120日之信用期，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用期。應收票據之到期期間為90日至180日。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

12. 應收貿易賬款及應收票據、其他應收款、訂金及預付款 (續)

於報告期末，按發票日期計及已扣除應收呆賬撥備之應收貿易賬款及應收票據分析如下：

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收貿易賬款		
0至30日	534,168	527,689
31至60日	377,138	247,935
61至90日	179,137	90,433
91至120日	76,538	122,432
121至180日	11,837	76,311
超過180日	1,260	4,432
	<u>1,180,078</u>	<u>1,069,232</u>
應收票據		
0至30日	101,362	115,130
31至60日	96,928	124,258
61至90日	211,604	126,332
91至120日	203,119	248,146
121至180日	437,051	348,513
超過180日	2,249	14,960
	<u>1,052,313</u>	<u>977,339</u>

於二零一二年六月三十日，本集團透過對應收款項之預期損失提供信用擔保而擁有623,203,000港元(二零一一年十二月三十一日：1,004,764,000港元)之具追索權之幾家銀行之已貼現應收票據，其中18,717,000港元(二零一一年十二月三十一日：17,447,000港元)之應收票據乃由本集團債務人發行，其餘則由本公司若干附屬公司發行。因此，本集團已將按折現收到之現金確認為具追索權之貼現票據(見附註14)。此外，於二零一二年六月三十日，477,647,000港元(二零一一年十二月三十一日：417,782,000港元)之應收票據已背書予本集團債權人(見附註13)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

13. 應付貿易賬款及應付票據及應計費用

本集團一般獲其供應商授予0日至180日之信貸期。於各結算日，按發票日期呈列，應付貿易賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付貿易賬款		
0至90日	720,939	813,629
91至180日	403,001	467,615
超過180日	78,450	22,070
	1,202,390	1,303,314
應付票據		
0至90日	316,866	108,261
91至180日	108,132	157,859
	424,998	266,120
其他應付款及應計費用	297,281	297,389
應付購置物業、廠房及設備款項	711,709	419,940
	2,636,378	2,286,763

包括於以上應付貿易賬款及其他應付款分別為322,049,000港元及155,598,000港元(二零一一年十二月三十一日：362,724,000港元及55,058,000港元)已經由背書票據方式支付，其到期日於報告期末尚未逾期(見附註12)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

14. 借貸

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
銀行貸款	3,173,420	2,331,545
具追索權之貼現票據(附註12)	623,203	1,004,764
銀行透支(有抵押)	36,527	–
	3,833,150	3,336,309
分析如下：		
有抵押	1,703,549	1,889,145
無抵押	2,129,601	1,447,164
	3,833,150	3,336,309
該等借貸須於下列期間償還：		
須於一年內償還之賬面值	1,242,576	1,387,775
須於一年後但少於二年之賬面值	402,800	250,000
須於二年後但少於五年之賬面值	485,936	–
含有按要求償還條款之銀行貸款賬面值		
– 須於報告期末起一年內償還	1,047,575	877,909
– 毋須於報告期末起一年內償還， 但於流動負債下列示	654,263	820,625
	3,833,150	3,336,309
減：金額於一年內償還被視為短期債務	(2,944,414)	(3,086,309)
金額被視為長期債務	888,736	250,000

於本期內，本集團獲得2,559,127,000港元之新銀行貸款及具追索權之貼現票據(截至二零一一年止六個月：2,005,941,000港元)及本集團已償還2,071,904,000港元之借款(截至二零一一年止六個月：1,418,070,000港元)。該等借款的有效年利率介乎由2.10%至8.73%(於二零一一年十二月三十一日：1.80%至8.35%)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

15. 股本

	股份數目	金額 千港元
每股面值0.01港元之普通股		
於二零一一年一月一日、二零一一年六月三十日 及二零一一年十二月三十一日	1,301,500,000	13,015
發行股份	325,375,000	3,254
	<u>1,626,875,000</u>	<u>16,269</u>
於二零一二年六月三十日	<u>1,626,875,000</u>	<u>16,269</u>

於本期內，本公司按每持有四股普通股獲發一股新股份之基準，按發行價2.21港元發行325,375,000股供股股份。該等新股份在各方面與現有股份享有同等地位。

16. 資本承擔

於二零一二年六月三十日，本集團因已訂約購置物業、廠房及設備而產生但未於簡明綜合財務報表內撥備之資本開支承擔為1,361,921,000港元（二零一一年十二月三十一日：1,182,746,000港元）。

17. 抵押資產

除附註12載列者外，於報告期末，本集團已將下列資產抵押予銀行，作為本集團取得銀行信貸之擔保：

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
物業、廠房及設備	828,004	847,099
預付租金	63,720	65,227
應收票據	86,566	118,663
已抵押銀行存款	813,966	589,446
	<u>1,792,256</u>	<u>1,620,435</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月期間

18. 關連人士交易

本集團之主要管理人員均為本公司董事。於本期內，本公司董事之酬金如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
袍金	840	840
薪金及其他福利	11,638	11,069
退休福利計劃供款	74	59
	12,552	11,968

19. 可換股債券

於二零一一年十一月十四日，本公司按面值發行以人民幣計值、以美元結算、利率為7.5%之無抵押可換股債券（「債券」），本金總額為人民幣790,000,000元，初始轉換價為每股7.2港元（可予調整），按固定匯率1.00港元兌人民幣0.8137元結算。由於截至二零一二年六月三十日止六個月內發行供股股份，轉換價已由7.2港元調整至6.4港元。債券將按其人民幣本金額按即時匯率轉換為等值美元之固定金額，連同應計但尚未支付之利息，於結算日結算。債券於新加坡證券交易所有限公司上市。

債券包含負債部分、換股選擇權衍生工具及提早贖回選擇權衍生工具。換股選擇權被分類為衍生工具，原因是有關轉換償付將不會以定額現金或其他金融資產交換本公司固定數目之自身股本工具，而是就如何結算給予本公司選擇權。本公司及持有人的提早贖回選擇權衍生工具與主合約之關係並不密切，原因是提早贖回金額與負債於各行使日期之攤銷成本並不接近。換股選擇權衍生工具、本公司及持有人的提早贖回選擇權衍生工具均按公平值計量，其公平值之變動於損益確認。

債券之詳情載於本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表。

附有嵌入式衍生工具的債券公平值經董事參考獨立及國際認可商業估值師於二零一二年六月三十日出具的估值報告釐定。於截至二零一二年六月三十日止六個月內，債券之負債部分及嵌入式衍生工具部分之變動如下：

	債務部份 千港元	嵌入式 衍生工具 千港元
於二零一二年一月一日（經審核）	693,097	260,920
已收利息	47,576	—
公平值變動產生的收益	—	(102,849)
已付利息	(36,350)	—
匯兌調整	(7,356)	(2,245)
於二零一二年六月三十日（未經審核）	696,967	155,826

管理層討論與分析

二零一二年上半年業務回顧

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團錄得營業額約3,646,500,000港元（二零一一年：3,373,900,000港元），較去年同期增長8.1%。股東應佔溢利約為169,100,000港元（二零一一年：307,700,000,000港元），較去年同期下跌45.0%。截至二零一二年六月三十日止六個月期間，原料藥及制劑產品的分部營業額（其中包括分部間銷售）分別較去年同期增長17.2%及7.1%，中間體產品則下跌5.2%。中間體及原料藥產品的分部業績分別下跌75.8%及67.2%，制劑產品的分部業績則增長25.3%。

回顧二零一二年上半年，環球宏觀經濟仍然存在不明朗因素，加上歐債危機加劇，令消費者對各類型產品需求下降，使中國整體的進出口貿易疲弱，中國國內製造業持續不景氣。由於中國社會人口持續老齡化帶動市場對醫藥產品需求上升，加上中央政府的溫和醫藥降價政策以及地方招標放寬投標條件，所以中國國內製藥行業的經營環境得到改善。於本期內，中央政府推行的醫療改革逐步深化，本集團繼續調整策略以適應市場變化，並繼續發揮行業領先優勢，進一步提升企業核心能力，緊貼市場脈搏，適時調整業務發展策略，不斷研發新產品

及開拓新市場，在多變的市況下積極尋找商機，確保業務穩健發展。惟各樣不利因素沖擊下，本集團於上半年度的業績較去年同期有所下降，以下是本集團於上半年度之業務回顧：

– 中間體及原料藥產品價格下降

自二零一一年實施的抗菌藥物限用措施，對高端抗生素製劑產品影響較大，在市場對該等產品的需求下降的情況下，其主要原材料7-ACA的市場價格大幅下跌，而6-APA的市場價格亦受拖累。隨著政府政策逐漸明朗，二零一二年年初開始各級醫療機構採購藥物的態度恢復正常，市場對抗生素的需求逐步回升，7-ACA的市場價格開始回穩。同時，6-APA的市場價格亦因為市場需求情況漸見回升，於二零一二年上半年度的市場價格較去年谷底上升，但仍較去年同期下跌。本集團之整體毛利率較去年同期下跌主要因為本集團之中間體及原料藥產品價格較去年同期下降。

管理層討論與分析

— 原料藥及製劑產品銷量上升

中央政府推行的醫療改革逐步深化，於二零一二年上半年度中國國內的藥物市場開始逐步回覆正常及轉趨穩定，市場亦適應了相關政策帶來的影響。故此，本集團的原料藥及製劑產品銷量均較去年同期上升，特別是阿莫西林類產品銷售增長特出，以抵消部分因銷售價格下降的負面影響。

— 出口銷售上升

在海外銷售方面，本集團於去年在巴西、印度、杜拜、印尼、德國漢堡等地設立辦事處後，不斷開拓出口銷售，因而帶動本集團之原料藥產品的海外銷售在二零一二年上半年較去年同期上升。本集團截至二零一二年六月三十日止六個月之出口銷售較去年同期增長35.7%（二零一一年：8.2%）。本期內的出口銷售佔本期內的總銷售額約35.8%（二零一一年：28.5%）。

— 製劑產品銷售理想

於本期內，由於本集團拓展農村市場的進度理想加上新產品陸續投入市場，所以本集團的製劑產品銷售持續理想。本集團的市場佔有率不斷擴大，使本集團上半年度的製劑產品銷售得以維持，加

上較高毛利的製劑產品如聯邦菲迪樂、優思靈、聯邦他唑仙等的銷量上升，使製劑產品的業績較去年同期上升。

— 新產品推出進度

在新產品推出方面，本集團繼續瞄準重組人類胰島素市場的增長潛力，大量投放於相關產品的研發和銷售上。由於新產品與進口系列胰島素的功效完全等同，而且價格具競爭力，自去年五月推出市場以來，於私人醫院、診所和藥店陸續取得訂單，並逐步擴展各省份地區醫院的招標工作。由於要取得中國國內大部分省份的招標需歷時兩年左右，預期重組人類胰島素需要兩至三年才能達到一定的規模。目前本集團的人胰島素業務發展仍屬於起步階段，本期內銷售穩定並達到預期銷售目標，管理層對此成績感到滿意。此外，本集團繼續推進新產品開發，在本期內共有9個新產品獲得SFDA審批。

— 環保設施的投放

於本期內，醫藥行業的產品質量及環保問題備受關注。本集團一貫重視藥品安全，除了擁有完善的品質保證系統外，在採購原材料、生產及出廠前檢測方面均有嚴格的標準。本集團定期審核供應商，並定期審查內部生產流程，嚴格按

管理層討論與分析

註冊批准的工藝處方進行生產，以確保產品質量，本集團所有產品均符合國家安全標準。另外，本集團一向高度重視環境保護工作，對生產過程中產生的廢水、廢氣、廢渣等污染物，持續實施深度治理。本集團的廢水處理系統全部由國家製藥廢水中心站和製藥專業規劃設計院設計。目前，本集團各個生產基地的環保建設系統配置和投資比例均領先同業。其中作為本集團的內蒙古生產基地於環保建設方面的規模最大，環保設施用地佔面積190畝，總池容量近20萬立方米，並建成集生化、物化、好氧、厭氧為一體的大型綜合污水治理中心，污水排放指標完全符合國家相關標準。隨著政府對製藥行業的監管日漸加強，醫藥行業門檻不斷提高，醫藥行業參與者的壓力更大，將引發行業重新整合。本集團是行業中少數可以達到最嚴格標準，並能夠維持穩定生產及提高產量的企業之一，行業整合將為本集團締造機遇。

– 增加融資渠道

本集團一直堅持並貫徹審慎的財務策略，通過不同融資管道，優化財務架構及鞏固營運資金基礎，以適時把握投資機遇。本集團於二零一二年五月以每股2.21港元供股集資，所得款用作擴充本集團現有產品的產能。

– 財務費用增加

由於本期內的借貸金額（包括可換股債券）較去年同期上升，所以於本期內的財務費用較去年同期大幅上升，並影響本期內的業績表現。

流動資金及財務資源

於二零一二年六月三十日，本集團有已抵押銀行存款、銀行結餘及現金約1,453,800,000港元（二零一一年十二月三十一日：1,538,100,000港元）。

於二零一二年六月三十日，本集團共有計息銀行借貸約3,833,200,000港元（二零一一年十二月三十一日：3,336,300,000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1,361,500,000港元的銀行借貸為定息貸款，餘額約2,471,700,000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續借而為本集團持續提供營運資金。

於二零一二年六月三十日，本集團共有流動資產約5,675,200,000港元（二零一一年十二月三十一日：5,584,600,000港元）。本集團於二零一二年六月三十日之流動比率約為1.01，二零一一年十二月三十一日之比較數約為1.03。

管理層討論與分析

於二零一二年六月三十日，本集團有總資產約13,428,700,000港元（二零一一年十二月三十一日：11,864,900,000港元）及總負債約7,437,400,000港元（二零一一年十二月三十一日：6,688,300,000港元）。於二零一二年六月三十日之資本負債比率（以總借貸及可換股債券減銀行結餘及已抵押銀行存款及現金比較總權益計算）約為53.9%，於二零一一年十二月三十一日則約為53.2%。

貨幣兌換風險

本集團之採購及銷售主要以美元、港元及人民幣結算。經營開支則主要以港元或人民幣計算。本集團已設立庫務政策以監察及管理所面對的貨幣兌換率變動風險。

或然負債

本集團於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日並沒有重大或然負債。

展望二零一二年下半年度

展望未來，中國國內醫藥改革繼續發展，醫藥市場需求將出現結構性擴大，而「十二五」規劃也提高對醫藥業的保障以及本土醫藥業的支持，中國國家衛生部已經明確表示，未來將會投入更多資金以扶持醫藥產業。

我們認為二零一二年下半年度，中國醫藥行業機遇和挑戰並存，長遠而言中國國內外市場均有龐大的發展空間，行業前景樂觀。本集團將繼續擴大國內外的銷售網絡，加強在國內農村和社區市場的滲透，努力增加海外銷售，並積極開拓有發展潛力的新市場。

另外，集團會繼續發揮研發優勢，研發高毛利、高需求的產品，現時開發中的新產品達42種，其中8種正在進行專利註冊，9種已獲得專利批准。

重組人胰島素將繼續成為本集團的重點產品，我們將抓緊市場對人胰島素需求高速增長的勢頭，投放大量資源以佔據更大的市場佔有率。本集團的胰島素新產品的品質和生產技術已在國際上獲得較高的認知度，我們未來將會研究把相關產品推銷至海外市場。此外，本集團將重點推廣大規格新包裝的阿莫仙和安必仙的銷售，讓其成為製劑產品銷售新的增長點。

我們通過不斷加強自身的競爭力，本集團有信心能夠發揮規模優勢，抓緊市場機遇，帶領行業穩步發展，維持集團可持續發展動力，為股東、客戶及各權益人創造最大價值。

僱員及酬金

於二零一二年六月三十日，本集團於香港及中國大陸僱用約11,000名（於二零一一年十二月三十一日：10,500名）員工。員工之薪酬乃按基本薪金、花紅、其他實物利益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。

其他資料

董事及主要行政人員於股份，相關股份及債券中之權益及淡倉

於二零一二年六月三十日，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份，相關股份及債券中擁有本公司須

記錄在根據證券及期貨條例第352條規定須存置之登記冊，及根據上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司普通股之好倉／淡倉：

董事名稱	本公司／ 相關法團	股份數目	備註	身份	權益 百分比
蔡金樂先生	本公司	1,193,127,500 (L)	(1)	一項信託之創立人	73.34%
蔡金樂先生	本公司	118,750,000 (S)	(2)	聯同其他人士 擁有的權益	7.30%
蔡金樂先生	Gesell Holdings Limited	1,006,250,000 (L)	(3)	一項信託之創立人	61.85%
蔡金樂先生	Heren Far East Limited	1,006,250,000 (L)	(4)	一項信託之創立人	61.85%
彭韃女士	本公司	2,370,000 (L)		個人權益	0.15%
梁永康先生	本公司	637,500 (L)		個人權益	0.04%
蔡海山先生	本公司	125,000 (L)		個人權益	0.01%
鄒鮮紅女士	本公司	1,100,000 (L)		個人權益	0.07%
朱蘇燕女士	本公司	920,179 (L)		個人權益	0.06%
方煜平先生	本公司	410,000 (L)		個人權益	0.03%
蔡紹哲女士	本公司	824,500 (L)		個人權益	0.05%

L/S: 好倉／淡倉

備註：

- (1) 蔡金樂先生（「蔡先生」）為一項酌情信託「蔡氏家族信託」之創立人，該信託之對象包括本公司非執行董事蔡紹哲女士及蔡先生其他特定家庭成員（但不包括蔡先生本人）。根據證券及期貨條例第XV部，蔡先生被視為擁有Gesell Holdings Limited（「Gesell」）及Heren Far East Limited（「Heren」）全部已發行股本之權益。Gesell及Heren構成蔡氏家族信託的部份財產，根據證券及期貨條例，蔡先生被視為在Heren實益擁有1,006,250,000股本公司股份中擁有權益。另外，蔡先生以個人名義持有67,902,500股本公司股份，蔡先生亦被視為在其配偶寧桂珍女士（「寧女士」）所實益擁有225,000股本公司股份中擁有權益。Heren向蔡先生及寧女士借出118,750,000股股份。因此，蔡先生擁有1,193,127,500股的好倉股份。
- (2) 蔡先生及寧女士向HSBC Private Bank (Suisse) S. A. 轉借彼等從Heren借入的118,750,000股股份。
- (3) 蔡先生為蔡氏家族信託之創立人，而Gesell構成蔡氏家族信託的部分財產。根據證券及期貨條例，蔡先生被視為擁有Gesell全部已發行股本的權益。
- (4) 蔡先生為蔡氏家族信託之創立人，而Heren構成蔡氏家族信託的部分財產。根據證券及期貨條例，蔡先生被視為擁有Heren全部已發行股本的權益。

除上文所披露者外，各董事、主要行政人員或彼等之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股本中擁有須記錄在根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事及主要行政人員購買股份或債券之權利

於本期內本公司並無授予任何董事、主要行政人員或其配偶或未成年子女任何透過購買本公司股份或債券而獲取實益之權利；以上人士於年內亦無行使所述權利。本公司，其控股公司，或其任何附屬公司亦無參與任何安排，致令各董事於任何其他法人團體獲得此等權利。

購股權計劃

本公司推行購股權計劃，目的在於使本公司董事可向本集團若干全職僱員（包括本公司之執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）授出購股權，以嘉獎彼等對本集團所作之貢獻。

截至二零一二年六月三十日，本公司並沒有根據該購股權計劃向任何參與者提呈及／或授出購股權。

主要股東

於二零一二年六月三十日，本公司遵照證券及期貨條例第336條須存置之登記冊記錄，以下人士（不包括本公司之董事或主要行政人員）擁有本公司已發行股本或相關股份之權益（包括淡倉）：

其他資料

於本公司普通股之好倉／淡倉：

名稱	備註	身份	持有之股份數目	權益 百份比
Heren		實益擁有人	1,006,250,000 (L)	61.85%
Gesell	(1)	於受控制公司之權益	1,006,250,000 (L)	61.85%
DBS Trustee H.K. (Jersey) Limited	(2)	信託人	1,006,250,000 (L)	61.85%
HSBC Holdings plc		實益擁有人	148,388,728 (L)	9.12%
			143,279,671 (S)	8.81%

L/S: 好倉／淡倉

備註：

- (1) Gesell因擁有Heren之全部已發行股本，故根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為擁有由Heren持有1,006,250,000股本公司股份之權益。
- (2) DBS Trustee H.K. (Jersey) Limited為蔡氏家族信託之信託人，故根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為於蔡氏家族信託透過Heren及Gesell於1,006,250,000股本公司股份的權益中擁有權益。

除上文所披露外，於二零一二年六月三十日，本公司遵照證券及期貨條例第336條須存置之登記冊記錄，概無任何其他人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條記錄之權益或淡倉。

購買、贖回或出售本公司上市證券

除於本期內本公司按每持有四股普通股獲發一股新股份之基準按發行價2.21港元發行325,375,000股供股股份外，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。

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。

本公司已採納及一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則及企業管治報告（「新企業管治守則」）（前稱為企業管治常規守則（「前企業管治守則」））之原則及適用守則條文，惟下文所概述的若干偏離除外。

— 守則條文A.6.7條

新企業管治守則的守則條文A.6.7條列明，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。由於有其他重要事務在身，一位獨立非執行董事未能出席本公司於二零一二年五月三十一日舉行之股東週年大會（「二零一二年度股東週年大會」）。

– 守則條文B.1.3條

本公司所採納之薪酬委員會職權範圍符合前企業管治守則的守則條文B.1.3條及新企業管治守則的守則條文B.1.2條，惟薪酬委員會僅就執行董事（不包括高級管理人員）之薪酬待遇（而非根據守則條文就董事及高級管理人員之薪酬待遇）作出檢討（而非根據守則條文釐定），並僅向董事會提出建議。

– 守則條文E.1.2條

新企業管治守則的守則條文E.1.2條列明，董事會主席應出席股東週年大會。董事會主席因有其他重要事務在身，未能出席二零一二年度股東週年大會。

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，作為本公司董事買賣本公司證券之行為準則。經本公司作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於本中期業績報告所函蓋之期間已完全遵守標準守則所定之標準。

審核委員會

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組成。審核委員會及本公司外聘核數師已審閱及就有關內部監控及財務報告事項（其中包括審閱截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核財務報告）作出討論。

董事會

於本報告日期，董事會成員包括執行董事：蔡金樂先生（主席）、彭躉女士、梁永康先生、蔡海山先生、鄒鮮紅女士、朱蘇燕女士及方煜平先生；非執行董事：蔡紹哲女士；及獨立非執行董事：張品文先生、黃寶光先生及宋敏先生。

代表董事會

主席

蔡金樂

香港，二零一二年八月二十二日