

# 管 理 層 討 論 及 分 析

整個製藥業競爭激烈已是無法改變之事實，尤以中國之現況為然。為應付激烈之競爭，產品價格備受極大下調壓力，並進而影響企業盈利。本集團營業額雖維持增長，但於回顧期內不得不將價格下調、增加廣告開支及擴大銷售隊伍。本集團營業額須增長**34%**，但股東應佔日常業務之純利則下跌**39%**；這情況部份是由於上述原因，而部份原因則是由於開發新產品致開支增大。



## 經營業績

截至二零零一年五月三十一日止年度，本集團營業額約為二億三千五百萬港元，較去年同期之一億七千六百萬港元增長約**34%**。營業額增長主要是由於抗類風濕藥品於中國醫院及在非處方藥品市場新增銷售所致。

截至二零零一年五月三十一日止年度，本集團毛利約為一億一千二百萬港元，較去年之八千九百萬港元上升約**25%**。由於價格競爭激烈，毛利率下跌**3%**至約**48%**。

截至二零零一年五月三十一日止年度，為數一百萬港元之其他收入乃銀行現金之利息收入。

截至二零零一年五月三十一日止年度，銷售及分銷成本為約三千五百萬港元，包括在電視、電台及報章大量刊登廣告所需費用、銷售人員薪資及佣金、差旅費、娛樂費用及各地區銷售辦事處之辦公及租金開支。本年度之開支為去年一千二百萬港元超出兩倍。額外開支增加主要由於推銷本集團產品而引致，包括向中國鄉鎮地區之非處方藥品市場推出抗類風濕藥品、發展新銷售網絡、尋求商機及支付新聘用銷售人員之薪酬。

截至二零零一年五月三十一日止年度，行政開支由過往年度之約六百萬港元上升至本年度約一千一百萬港元。本公司於香港上市後，需額外支出專業費用、董事酬金及香港辦事處之租金。

截至二零零一年五月三十一日止年度之其他營運開支一千八百萬港元主要為開發新產品之費用。對製藥業而言，長期財務增長源自新產品的研發。為日後奠下穩固基礎，本集團於年內支付中國醫療研究機構約一千六百萬港元，這些機構對下列五種新型中藥制品進行了效能、毒性、病理及臨床測試，此等藥品為蟾蜍前列康片、咽炎寧注射液、人參果黃酮粉針劑、阿膠補血軟膠囊及黃芪菟胰軟膠囊。本集團已開始為該等藥品申請生產批文。本集團管理層認為，當本集團生產並在市場上推出此等產品後，上述費用將可悉數收回。然而，由於尚未確定該等產品



# 管 理層討論及分析

何時能取得生產批文，因此，按審慎原則，本集團將該等支出全數於本年度損益賬中扣除。年內，本集團亦就有關本集團較早前開發之十三種傳統中藥之遞延開發成本作出攤銷。於年內扣除之攤銷總額約為二百萬港元。

截至二零零一年五月三十一日止年度，山西正中藥業有限公司（其為本集團之主要盈利企業）之企業所得稅獲50%寬減，但於去年財政年度內，其企業所得稅則可全數豁免至一九九九年十二月三十一日止，因此，儘管本年度稅前溢利較低，但本集團之稅項較去年高出70%。

## 製造中藥產品

本集團之開發、生產及銷售主治類風濕關節炎及關節炎病症的醫療制劑及抗類風濕膠囊等業務仍為本集團增長之主要動力。截至二零零一年五月三十一日止年度，此部份業務對本集團營業額及稅前溢利之貢獻分別為83%及98%。製造中藥產品之營業額上升約五千四百萬港元，較去年上升38%。增長來自兩個來源：現時與各醫院之業務網絡帶來的收入增長及於回顧年度開始在中國某些鄉村開展的非處方藥品市場帶來的新收入增長。來自醫院網絡收入的增長主要是本集團於數個中國省份如湖北及河北等建立網絡。於年內，本集團在四川、浙江及江蘇等省設立地區辦事處。此等辦事處成功將非處方藥品市場覆蓋該等地區。本集團將於來年繼續擴展其醫院網絡及非處方藥品市場，以為本集團取得增長。

## 貿易業務

本集團之批發及零售業務仍將專注於北京地區。為迎戰二零零零年藥品批發業務之激烈競爭，本集團調整產品組合及利潤。因此，儘管此項業務仍維持其原有市場份額，而其營業額增長14%至三千三百萬港元，其除稅前溢利卻下降至一百萬港元。本集團預期在中國加入世貿後，製藥業競爭將會更加激烈，本集團批發業務之溢利能力可能受到進一步影響。

### 太原醫院之經營

太原醫院之經營財務業績與去年相若。

### 僱員

本集團於二零零一年五月三十一日於中國及香港在職員工人數約為九百五十人。集團將每年檢討僱員薪酬方案及部份僱員可享有佣金。於年度內，公司的僱員薪酬措施並沒有重大變動。

### 流動資金及財務資源

截至二零零一年五月三十一日止，本集團沒有任何銀行貸款或債務。本集團業務的資金來源取自內部的現金流量。本集團截至二零零一年五月三十一日的現金結存為135,321,000港元，約為流動資產結值之71%。

### 所得款項用途

截至二零零一年五月三十一日止年度，本公司透過於二零零零年七月首次公開招股集資所得款淨額約為四千八百萬港元，其動用情況如下：

- 約七百萬港元用作改良現有生產廠房及添置機器；
- 約三百萬港元用作在中國進行市場推廣及廣告業務；及
- 餘款用作一般營運資金之用或如無即時使用之需，則存入銀行作短期存款。

### 前景

抗類風濕藥品療效顯著及透過中國各地醫院之龐大銷售渠道為本集團之增長奠下穩固基礎。於過去一年，本集團亦成功將其抗類風濕膠囊向中國眾多城鎮之非處方藥品市場推出。

至於市場發展方面，本集團將繼續擴展其與醫院之聯繫網絡，以銷售抗類風濕藥品及將非處方藥品市場覆蓋至更廣大之中國地區。目前正與部份醫院磋商，預期於來年可締結聯盟。本集團正招聘銷售人員，以期在安徽、河南及瀋陽等省份建立新地區銷售辦事處，進軍非處方藥品市場。此外，本集團亦認為若要維持過往之增長趨勢，須將產品多樣化。本集團將於下個財政年度開始在市場上推出其在先前開發之十三種傳統中藥。此等中藥用於益肝養腎、預防傷風感冒等。本集團將繼續開發五種正在臨床試驗階段產品。本集團亦會物色合併及收購一些具有療效顯著產品及其他條件適合之其他製藥商。