

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

截至二零零三年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額為**3,420,000**港元，而二零零二年則為**10,960,000**港元。營業額大幅下降之原因為於回顧年度內，本集團沒有諮詢費收入以及在股息收入方面亦有所下降。另一方面，本集團於回顧年度內獲玉溪紅塔煙草（集團）有限責任公司（「玉溪紅塔」）給予**566,400**美元（或**4,420,000**港元）之現金，作為本集團於本年度及上年度在進口代理業務方面產生數量差額情況之補償。另外，本集團於回顧年度內分享到聯營公司除稅前溢利共**650,000**港元，而上年度則為**3,800,000**港元。

本集團繼續維持其降低成本之策略。於回顧年度內，本集團之行政支出（不包括投資物業重估所產生之虧絀）較上年度減少**6%**。與此同時，本集團位於中區之投資物業於二零零三年三月三十一日經由獨立專業估值師按公開市場現有用途之基準重估，經重估後產生共**3,500,000**港元之虧絀。此虧絀於本年度之收益表內扣除。計及此重估虧絀，於截至二零零三年三月三十一日止之財政年度，本集團錄得虧損淨額**4,530,000**港元，而上年度為溢利淨額**4,860,000**港元。

### 業務運作分析

#### 進出口代理業務

本集團與玉溪紅塔於一九九八年五月訂立進出口代理協議，為玉溪紅塔從事進口及出口與卷煙有關之物料及香煙產品。由於煙草行業存在著疲軟之市場狀況，因而影響到本集團近年於進出口代理方面之業務。根據進口代理協議，玉溪紅塔透過本集團所進口之物料，其總量每年須不少於一指定數量（或「最低進口量」）。而由於於本財政年度及上一個財政年度之進口總量均低於最低進口量，玉溪紅塔因此根據進口代理協議之有關條款，對本集團於每一個財政年度就有關之進口數量的差額作出補償，於回顧年度內合共向本集團支付了**566,400**美元（或**4,420,000**港元）之現金補償。

另一方面，根據進出口代理協議，該等協議之首段年期為五年，至二零零三年五月屆滿。經本集團與玉溪紅塔審慎考慮及討論後，雙方均同意終止該等協議。於二零零三年五月，雙方根據有關之條款訂立終止協議，以分別終止進出口代理協議。縱然如此，本集團並不打算終斷此項業務，而本集團於未來亦會密切注視此業務之市場狀況。

### 被投資企業-玉溪環球彩印紙盒有限公司

本集團已收到持有12.5%股本權益之玉溪環球彩印紙盒有限公司（「玉溪環球」）於回顧年度內所分派之股息收入人民幣3,220,000元（或3,040,000港元）。本集團自1999年收購玉溪環球12.5%股本權益以來，



已收到共19,510,000港元之股息收入，足見此項投資乃本集團一個成功之決定。玉溪環球於一九九二年在中國成立，乃一家中外合資企業。其主要從事卷煙煙包與煙盒之印刷及銷售業務。由其印刷之主要煙包與煙盒商標包括紅塔山、阿詩瑪、紅梅及石林等馳名中國之品牌。玉溪環球於截至二零零二年十二月三十一日止財政年度之除稅後純利為人民幣27,570,000元（或26,000,000港元），是連續第九年錄得溢利。另外，本集團於回顧年度內獲分派之股息收入相對上年度獲分派之數額人民幣6,290,000元（或

5,900,000港元）下跌48%。此乃由於國內煙草行業普遍下跌，導致玉溪環球產品之邊際利潤於去年亦受到壓力。縱然如此，玉溪環球之產品價格於二零零三年已開始穩定；另外，玉溪環球為一間已上軌道之企業以及在過往數年均能維持著盈利表現以及分派股息予本集團。因此，本集團對玉溪環球之業務前景感到非常樂觀及充滿信心。

於二零零三年六月，本集團訂立一有條件轉讓協議，收購玉溪環球額外6.25%權益。收購之總代價為19,900,000港元，將以配發及發行47,380,952股本公司每股面值0.10港元之普通股之方式支付，每股之發行價為0.42港元。待轉讓協議完成後，本集團於玉溪環球之權益將增加至18.75%。本集團將能增加分享玉溪環球之股息及進一步鞏固本集團之收入基礎，因此增購玉溪環球6.25%權益乃符合本集團之整體利益。

### 聯營公司

#### (1) 深圳新鵬生物工程有限公司（「新鵬生物工程」）

於二零零二年，內地醫藥市場之競爭日趨激烈。在嚴峻之市場環境下，新鵬生物工程之主要產品重組人粒細胞集落刺激因子注射液（rhG-CSF）之銷售情況亦受到影響。於回顧年度內，rhG-CSF之銷售額連同有關之收入為人民幣33,200,000元，相對上年度之比較數額人民幣39,200,000元下降15%。於此同時，為應付內地醫藥市場之激烈競爭，以及減少市場環境對銷售額之影響，新鵬生物工程之銷售隊伍於回顧年度內繼續加大rhG-CSF在市場上之宣傳推廣及開拓力度，因此新

## 管理層討論與分析

鵬生物工程於回顧年度內之銷售及有關費用較上年度增加10%。在此等情況下，新鵬生物工程於回顧年度內錄得人民幣710,000元之除稅前溢利。而本集團於有關年度內分享到除稅前溢利320,000港元，而上年度所分享溢利金額則為3,470,000港元。

於回顧年度內，新鵬生物工程與中國醫學科學院基礎醫學研究所共同進行已於二零零二年十月獲國家批准為「十五」重大科技專項項目之垂落素中試與臨床試驗研究，以開發國家一類抗癌新藥－垂落素。垂落素乃是人體細胞內天然存在的功能蛋白，具有廣譜抗腫瘤作用。與傳統化療藥物比較，垂落素具有兩個鮮明的特點。其一，垂落素能針對性地殺死腫瘤細胞，但對正常細胞無毒副作用；其二，垂落素具有廣譜抗腫瘤活性，能誘導多種腫瘤細胞凋亡，包括直腸癌、肺癌、肝癌、乳腺癌、腎癌、惡性黑色素瘤、腦膠質瘤等。故此，垂落素的出現正是廣大癌症患者的曙光。憑著新鵬生物工程強大的研發力量，以及多年的研發經驗，新鵬生物工程將可以垂落素為首，開創一個抗癌的研發平台，陸續開發更多種類的抗癌新藥，並利用現有完善的銷售渠道推廣藥品。本集團對垂落素項目的發展前景充滿信心，並相信其將來能為新鵬生物工程帶來不俗之回報。

### (2) 雲南盟生藥業有限公司（「盟生藥業」）

於回顧年度內，本集團向盟生藥業額外注資人民幣5,390,000元。截至二零零三年三月三十一日止，本集團於盟生藥業之總投資額達到人民幣16,170,000元，充分顯示了本集團對該企業之發展前景充滿信心。盟生藥業之營運表現保持穩定增長，於回顧年度內錄得人民幣4,070,000元之銷售額及人民幣1,080,000元之溢利，而本集團亦於回顧年度內分享到溢利500,000港元。



盟生藥業位於昆明經濟技術開發區之廠房的首期建設工程已經完成，有關車間亦於二零零二年七月成功通過國家藥品監督管理局驗證，獲頒GMP證書，證明其生產設施、設備、原材料、生產管理及質量控制等均已符合GMP標準。取得GMP認證為盟生藥業所製造之產品質量提供強而有力的保證，有助其促銷產品，使企業能於競爭激烈之內地醫藥市場中處於一個有利位置。

為進一步壯大本集團之投資組合，於二零零三年四月，本集團訂立一股權轉讓協議以現金人民幣3,000,000元收購盟生藥業額外6%權益。隨着剛獲得有關機構之批准及同意，股權轉讓協議亦告完成。而本集團於盟生藥業之權益亦由49%增至55%。盟生藥業將因此而成為本公司之一間非全資附屬公司，而盟生藥業之營業額及財務業績將隨之綜合於本集團之業績內。盟生藥業之發展潛力將令本集團日後藉增持盟生藥業之權益而受惠更大。

### 流動資金及財務來源

本集團保持著穩固之財務狀況。於二零零三年三月三十一日，本集團持有現金及銀行結存總額約79,000,000港元，並無任何負債或借貸。於此穩固之財務基礎下，本集團擁有充裕之資金以應付營運之需求及作投資於合適項目之用。