

# 管理層討論及分析

## (甲) 業務回顧

### 全年業務整體表現

剛過去的財政年度是穩步增長及面對挑戰的一年。我們一方面成功地展開一系列軟性及直接的推廣活動，加深廣大群眾對產品的認識；同時亦面對冒牌產品的衝擊。在這充滿新進展及挑戰的一年，精優仍能堅守我們的兩個目標－繼續作出正面的貢獻及為持續增長爭取更多商機。

### 營業額上升

營業額由二零零二年的約199,000,000港元上升8%，至截至二零零三年三月三十一日止年度的215,000,000港元。

### 進口醫藥製品營業額增長

經銷進口藥物是本集團其中一項主要業務，亦為營業額增長作出貢獻。來自這方面的營業額達約125,000,000港元（二零零二年：117,000,000港元），較二零零二年度上升7.2%。

本集團的一種主要進口藥物－GM-1－繼續為集團的營業額及溢利作出重大的貢獻。該藥物主要治療腦部／中樞神經系統損傷及帕金森氏症。

年內，全國性的中央電視台製作了一個有關尖端醫療科技的特備節目，重點介紹GM-1於腦部／神經系統受破壞病人的應用及其效能，向中國廣大觀眾報導這些研究結果、臨床報告及醫生治療的經驗。有不少備受推崇的醫科學者在國內多本雜誌上撰寫文章，報告GM-1的治療經驗及效用。這種藥物的成效在中國的媒體上被積極報導，再配合密集的產品推介會，學術報導及其他分銷手法，產品的效能即使在偏遠及發展較低的地區也廣泛流傳。年內，我們看到已發展市場穩定的增長及在發展中市場新的訂單及查詢。這不單替GM-1帶來穩健的增長，同時亦為長遠增長開拓了新的出路。

新加坡怡和藥業有限公司  
Singapore Extracell Pharmaceutical Co., Ltd.

# 管理層討論及分析

## (甲) 業務回顧(續)

### 製造生物藥品營業額下降

本年內，集團旗下藥品製造業務錄得約**67,000,000**港元營業額，比二零零二年下跌約**19%**。近幾年來，銷售自己製造產品的營業額皆錄得穩健的增長，更在截至二零零三年三月三十一日止財政年度的上半年有顯著的增長。去年九月，我們在二零零三年中期業績中已報告製造業務營業額錄得**15%**增長。營業額下降是主要在二零零三年一月及二月錄得。在該兩個月內，我們面對不法生產商售賣冒牌產品的挑戰，訂單及營業額顯著下跌，尤以中國南方特別嚴重。這些假冒產品沒有質量保證，並嚴重威脅顧客的健康，及打擊我們產品的聲譽和商譽。在二月，當冒牌產品充斥市場時，我們在受影響地區迅速成立專責小組，與多個監管部門合作(主要包括公安、工商、司法及檢控部門)。透過與監管部門的緊密合作，在市場上掃蕩假冒產品並追蹤其源頭，迅速制止了虛假產品的蔓延。集團同時馬上加強防偽包裝，加入防偽條碼。在短時間內，營業額及分銷量在二零零三年三月回復以往的正常水平。

年結後，由於嚴重急性呼吸道症候群(「非典」)的爆發，我們看到營業額在二零零三年四月及五月有顯著上升，尤其是在中國北方。**P-轉移因子**口服液，一種成本低而能有效促進身體免疫系統，用以抵禦非典入侵的藥品被廣泛使用。

### 基因發展之貢獻

集團在上一財政年度收購了擁有十九種基因發明權的**Right & Rise Limited**的股權。集團並於二零零二年七月收購了另一從事基因芯片之研究、開發、生產及分銷集團**55%**的股權。基因發展業務的營業額約為**23,000,000**港元(二零零二年：無)，主要是在中國轉讓基因發明權及銷售基因芯片的收入。

### 盈利及盈利率上升

二零零三年的毛利約為**97,000,000**港元，比上財政年之約**86,000,000**港元增長**13%**。由於營業額增長、入口醫藥產品毛利上升及基因發展業務帶來的新貢獻，其中包括轉讓專業知識的收益。

# 管理層討論及分析

## (甲) 業務回顧(續)

### 盈利及盈利率上升(續)

經營業務溢利增長11%，由二零零二年約52,000,000港元至今年的約57,000,000港元，盈利率由二零零二年的26%上升至本年的27%。

盈利率的改善，主要是由基因發展業務所帶動，其分類業績約為25,000,000港元，比對二零零二年為約1,000,000港元虧損。如此難得的分類業績乃由於出售基因發明權及基因芯片的高盈利率，加上出售擁有五個基因發明權的附屬公司Grand Success Limited 15%權益，額外得到16,000,000港元的攤薄收入。

今年本集團在市務推廣及開支方面加大投資額，相應地對集團的營業額及盈利能力帶來正面貢獻。較高的行政費用乃由於新總部的較高租金成本及所增加的員工所致。

### 入口醫藥業務的盈利增長

盈利增長是由於年內營業額增加所致。

經營入口醫藥產品的分類經營由二零零二年的31,000,000港元，上升至二零零三年的33,000,000港元，有7%增長。

由於本集團本年度舉辦有效的市場活動，業績增長主要是由於GM-1的營業額上升所帶動。入口醫藥產品於二零零三年的盈利率是26%，與二零零二年相若。

### 製造業務盈利及盈利率下降

製造產品的分類業績盈利率從二零零二年的28,000,000港元跌至二零零三年的6,000,000港元，跌幅達78%。

分類業績的減少主要由於製造業務在一月及二月的營業額下跌、提升防偽包裝所增加成本、及在生產質量管理廠房於二零零二年年中期啟用後的折舊。再者，為預備長春精優的分拆上市的輔導期及準備吉林精優長白山生產線符合生產質量管理證書，而增加額外成本。

# 管理層討論及分析

## (乙) 前景及新發展

我們致力均衡發展，爭取長遠目標及維持業務長遠增長的業務方針。展望將來，我們會按企業目標，繼續發展業務。

### 擴展及滲透市場

集團採用了雙軌發展策略，擴大市場覆蓋，同時加深市場滲透。這策略已證實能成功加快市場接受程度及提升營業額。我們會繼續這雙軌策略至分銷網絡，與此同時加強現有市場的滲透。不同品種的產品，如新的醫藥產品及基因芯片，將於這些市場上推出，增強協同效應及充分利用現有資源去增加銷售效益。

### 加強製造業務之操控及精簡其管理層

董事會於二零零二年十月中建議收購吉林精優長白山40%少數股東權益。吉林精優長白山於二零零三年七月二十八日經股東通過，正式成為本集團旗下之全資附屬公司。

該廠房正提升其管理層控制及基建設施，以取得生產質量管理規範證書。精簡的生產程序能保持成本於合符效益水平，大量生產及新產品系列亦會於長春廠房進行。

由於生產設施的精簡及提升，集團能計劃這兩個製造基地分別生產不同劑形的醫藥產品，（如固體制劑、液體制劑），以達致生產效益及提升成本效益。

### 適當時機引進合適產品

我們深明在適當時機推出合適產品的重要性，所以已計劃在來年分階段推出附屬公司所擁有49項產品生產權，以捕捉市場增長的機會。同時我們積極搜尋具潛力的產品，注入吉林精優長白山。

長春精優已就其生產的其中一種產品—洲邦—向中國藥物管理局申請在藥房出售。倘獲中國藥物管理局的批核，該產品將於中國的一般藥房出售。

# 管理層討論及分析

## (乙) 前景及新發展(續)

### 新基因附屬公司的貢獻

二零零二年七月，我們收購了一個基因業務集團，並於年內對本集團業務作出重大貢獻。該集團從事買賣基因芯片、基因芯片技術，及研究基因和基因知識產權等服務。此等附屬公司已為本年度帶來可觀的業績。我們會透過現有在中國龐大的分銷網絡，繼續發展國內的基因芯片市場；另一方面，我們會投放更多資源在研究及發展方面，在未來數年開發及善用我們強大的基因發明權儲備。工作範圍包括藉著基因圖以判斷疾病，有助加快發現新藥物。

## (丙) 財務回顧

### 流動資金及財務資源

本集團一般內部產生的現金及銀行信貸作為主要的營運資金。於二零零三年三月三十一日，本集團之銀行貸款為63,000,000港元(二零零二年：47,000,000港元)，此等銀行貸款均為一年內到期或即期清還。本集團之銀行信貸由約24,000,000港元(二零零二年：26,000,000港元)之定期存款，本公司及本公司若干附屬公司及兩關連公司作出公司擔保；以及本公司之附屬公司之若干租賃土地及樓宇作抵押。

本集團於二零零三年三月三十一日之現金及銀行結餘總額約為80,000,000港元(二零零二年：約56,000,000港元)。

以本集團總負債63,000,000港元(二零零二年：47,000,000港元)及總資產值599,000,000港元(二零零二年：381,000,000港元)計算，本集團於二零零三年三月三十一日的負債比率為0.11(二零零二年：0.12)。

### 貨幣結構

集團大部份的業務往來包括借貸均主要以港元、人民幣或美元交易，而此等貨幣於整年的匯價相對穩定。

### 或然負債

於二零零三年三月三十一日，本集團並無重大之或然負債。於二零零二年三月三十一日，本集團之無貼現票據為約17,000,000港元。