

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

本集團主要在中國從事研究及開發、生產、分銷及銷售適用於女性及長者的中藥產品、天然來源抗腫瘤藥物及西藥產品。於本年度，本集團繼續致力於天然來源抗腫瘤藥物市場，賺取更高利潤。隨著中國製藥業快速增長，加上公眾對健康的關注日增，以及中國政府提倡大眾保健及社會醫療保險，本集團儘管面對著國內及國際製藥商的挑戰，但憑藉本身競爭優勢，包括已建立的優秀品牌、良好聲譽、雄厚的研究及開發實力以及龐大的銷售及市場推廣網絡，在過去數年仍創出驕人成就。本集團在香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）主板上市，不僅為其歷史奠下了重大的里程碑，更為往後業務發展打好基礎。本集團將努力在製藥業中發掘各種商機，務求增加其市場佔有率及純利。

### 財務表現

本集團於本年度的業績令人十分鼓舞。於本年度，本集團錄得營業額約219,043,000港元，較去年增長約26%。鑑於貴州（本集團生產基地所在地）的草藥供應穩定且充裕，加上生產效率提高，故毛利率於回顧年度維持穩定，約為64%。於本年度的毛利約為141,044,000港元，較去年增加約27%。本年度的股東應佔溢利約85,883,000港元，較去年增加約13%。

### 中藥產品

本集團中藥產品的營業額上升約24%，由去年約105,134,000港元增至於本年度約130,221,000港元，佔本集團總營業額約60%。此系列產品的毛利率維持於約64%的高位。此類別產品以**日舒安**系列產品為主，該系列產品於本年度錄得的銷售額約為110,162,000港元，較去年增長約12%，對本集團於本年度的豐厚業績帶來重大貢獻。**日舒安**產品系列包括各種具不同療效的產品，適合不同年齡的女性使用。憑藉本集團遍佈國內的大型銷售網絡，以及其廣受認同的療效，**日舒安**品牌系列的藥物已在市場上穩佔鞏固地位。隨著女性對健康日益關注，本集團已把握機會擴大此系列產品的種類以迎合市場需要。

在二零零三年初非典型肺炎爆發期間，針對於非處方藥物零售市場有助加強身體免疫能力的中藥沖劑**黃芪顆粒**的銷售額大幅攀升。於本年度，該產品錄得的營業額約為14,729,000港元，佔總營業額約7%，較去年大幅上升約695%。

### 天然來源抗腫瘤藥物

於本年度，本集團致力在天然來源抗腫瘤藥物市場中獲得更大增長。推動本集團進一步增長的另一動力為天然來源抗腫瘤注射劑，其中以**金喜素**及**強喜**為主要產品。整個產品類別帶來約64,233,000港元的營業額，佔本集團本年度的總營業額約29%，由去年約50,635,000港元上升約27%。於本年度，**金喜素**及**強喜**的營業額分別約為54,950,000港元及6,539,000港元。此類別產品的毛利於回顧年度約67%。天然來源抗腫瘤注射劑的主要成分，從貴州省(本集團生產基地所在地)供應充足的**喜樹**果實中提取。因此，本集團產品的原料成本一直維持於低水平。**金喜素**針劑已於二零零零年獲SFDA批准為第二類新藥，享有八年的保護期，可保障此產品日後有利好前景。

### 西藥產品

於本年度，西藥產品的營業額約為24,589,000港元，佔本集團總營業額約11%，較去年增加約41%，而毛利則約為56%。本集團已與數家知名的醫藥研究機構及大學組成策略聯盟，利用其製藥業的先進技術及掌握最新發現，協助本集團緊貼最新藥品。除本集團的中藥產品**黃芪顆粒**外，一種適用於兒童的西藥產品抗生素**殺達顆粒**，同樣於非典型肺炎爆發期間錄得可觀銷售。於本年度，該產品錄得營業額約22,794,000港元，佔集團總營業額約10%，較去年上升約42%。

### 展望

展望未來，董事深信本集團透過繼續推行本年度採納的業務計劃及策略，將會取得豐碩的成果。本集團將努力開發新產品及拓展銷售網絡，以及透過收購藥品分銷企業及生產企業的縱向整合，推動其增長及發展。

本集團對開發新產品非常重視。藉著加強其研究及開發的能力，本集團可進一步擴闊其產品種類及收入來源。本集團用作治療關節炎的中藥產品**止痛健骨膠囊**，已通過臨床前研究評審，並取得進行第二期及第三期臨床測試的批文。**止痛健骨膠囊**預期將列入第三類新藥，並於二零零四年底完成臨床測試及於二零零五年中取得新藥證書。與此同時，本集團將繼續透過策略聯盟，與不同的醫藥研究機構及大學致力進行新藥研究及開發。該等研究機構及大學包括中國藥科大學、中國醫學科學院藥物研究所及香港中文大學。本集團亦計劃於中國成立一個研究及開發中心。本集團計劃每年推出三至五種新藥品，故董事認為本集團的業務可望持續增長。

對本集團而言，提升產品品牌的知名度及加強市場推廣活動仍然相當重要。鑑於本集團產品於二零零三年度拓展至非處方藥物市場的宣傳活動反應理想，本集團將加強於貴州、湖北、四川、廣西及廣東等省份提升品牌知名度，並致力打入黑龍江、吉林、遼寧、河南及雲南等省份的市場。本集團目前於中國設有10個銷售辦事處，並計劃於中國的主要城市，如北京、天津、西安、蘭州、重慶、昆明及長沙等地增設銷售辦事處，致使位於中國的銷售辦事處總數增至20個，從而進一步擴闊其銷售網絡至此等新目標市場。

面對中國加入世貿後中國製藥業的結構性改革，以及中國政府規定所有國內製藥商須於二零零四年六月前取得藥品生產質量管理規範（「GMP」）認證，董事認為本集團業務的迅速擴展將至關重要。為使本集團的產品吸納市場佔有率，本集團將透過收購中國的藥品分銷企業進行縱向整合，從而有策略地擴張其銷售點及分銷渠道。中國西南部地區將會是本集團日後專注發展的市場之一。於本年度，本集團已成功收購一家位於中國西南部地區的國有藥品分銷企業，而該企業已於二零零三年二月獲得優良服務作業規範（「GSP」）認證。該家企業擁有龐大的分銷網絡，不但涵蓋醫院的客戶，更有零售客戶。透過收購該家企業，本集團將可在短期內擴大其客戶基礎，並進一步發掘在中國西南部地區的商機（於回顧年度僅佔本集團總營業額約13%）。此外，本集團所收購的分銷企業擁有設備完善的倉庫，其不僅是一間倉庫設施，更可作為本集團於中國西南部地區的物流中心。再者，該倉庫與一鐵路月台緊密連接，有助從不同地區循鐵路大規模運送藥品至該倉庫。藥品亦可於倉庫作臨時儲存，及後分發至區內的其他批發商或零售商。就此，分銷過程的營運效率將藉此可獲進一步提升。本集團將能透過上述的下游整合削減經營成本及達致規模效益，從而提高盈利能力及更有效地運用資源。此舉更可為本集團提供商機，與國內或跨國製藥企業合作，於中國生產及分銷藥品。

於二零零四年六月前取得GMP認證將為所有製藥商在業內繼續經營的先決條件。本集團已為八種藥品的生產取得GMP認證，領先其他競爭對手，而由於取得GMP認證需要長達6至9個月時間完成，故本集團亦可藉此取得競爭優勢。同時，預期分散的中國製藥業將會整合，可為本集團帶來大量機會，收購就符合新規定而需面對重大財政困難的小型或國營製藥商。潛在收購將有助本集團加強其銷售及分銷網絡，建立起本身的平台以便業務進一步增長，同時能抵禦中國加入世貿所產生的各種挑戰。本集團將透過橫向整合及發展，迅速拓展其產品種類及生產能力，以維持其於中國製藥業的市場地位，並提升溢利水平。

本集團承諾致力開發新產品、加強研究及開發能力、拓展銷售及市場推廣網絡、提高生產效率及產品質素，以及向藥品分銷及生產企業作出資本投資，把握中國製藥業改革所產生的商機。透過增加若干生產線及收購藥品分銷商及生產商，本集團將繼續將其層面由全國醫院的最終用家，擴大至非處方藥物發售市場夥伴。本集團深信可透過採納目前的業務計劃及策略而提升盈利能力。

### 流動資金及財務資源

於本年度，本集團一般以其內部產生的現金流量及中國多間銀行提供的銀行信貸為其業務提供資金。於二零零三年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘約為105,019,000港元(二零零二年：約59,652,000港元)。本集團於二零零三年六月三十日的資產負債比率(按銀行貸款與股東權益的比率計算)約為27.5%。於二零零三年六月三十日的流動資產淨值約為190,179,000港元(二零零二年：約74,575,000港元)，而流動比率則維持於約2.78的穩健水平(二零零二年：約2.18)。

本集團於本年度的融資成本約為3,563,000港元，佔本集團總營業額約1.6%，較去年增加約721,000港元。融資成本增加主要由於取得新造銀行貸款。

### 或然負債

於二零零三年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零零二年：無)。

### 銀行借款

於二零零三年六月三十日，本集團的尚未償還銀行貸款約70,861,000港元(二零零二年：約46,803,000港元)，其中約74%(二零零二年：約66%)為中國多間銀行提供的短期銀行貸款，於一年內屆滿。本集團所有銀行貸款均以人民幣計算。

於二零零三年六月三十日，本集團的銀行貸款由(i)本集團的廠房及機器；(ii)本集團的土地及樓宇；及(iii)本公司一間附屬公司的公司擔保作抵押。

### 收購附屬公司

於二零零三年六月，本集團自獨立第三方收購貴州禾創投資有限公司(「禾創投資」)的全部股權，禾創投資持有成都禾創藥業有限公司(前稱成都醫藥採購供應站)(「禾創藥業」)的全部股權，並為於中國成立的投資控股公司。禾創藥業經營藥品、保健產品及醫療器械及設備的貿易。由於附屬公司於二零零三年六月被收購，因此年內收購的附屬公司業績對本集團的綜合營業額或除稅後溢利概無任何重大影響。

### 季節性或周期性因素

於本年度，本集團的業務營運並無受任何季節性或周期性因素重大影響。

### 外匯風險

於本年度，本集團主要賺取的收益及產生的成本均以人民幣計算。於本年度，人民幣相對較穩定。董事認為，本集團承受的外幣匯率風險不大，因此本集團並無運用任何財務工具作對沖用途。

### 財務管理政策

於本年度，本集團一般以其內部產生資源及中國多間銀行提供的銀行信貸為其業務提供資金。大部分利息是參考中國銀行利率計算，而銀行存款及借款主要以人民幣計算。

### 承擔

本集團於二零零三年六月三十日有以下承擔：

- (a) 購買技術知識的已訂約承擔3,099,000港元(二零零二年：4,626,000港元)；及
- (b) 購買機器設備的已訂約承擔2,467,000港元(二零零二年：無)。

### 末期股息

董事會建議本公司派付本年度的末期股息每股2港仙。

### 僱員培訓及酬金政策

於二零零三年六月三十日，本集團共有671名(二零零二年：422名)僱員(並未包括集團在二零零三年六月收購附屬公司禾創藥業員工)，其中664名在中國工作，餘下則位於香港。本集團僱員乃根據彼等的經驗、資格、本集團的表現及市場狀況獲發放酬金。於本年度，員工成本(包括董事酬金)約為7,126,000港元(二零零二年：6,136,000港元)。員工成本維持穩定，約佔本集團總營業額的3.3%。本集團的香港及中國員工均有參與退休福利計劃。

本集團為其管理層及僱員設立結構緊密而有系統的培訓計劃。於本年度，本集團向其僱員提供定期的管理及技術相關課程。

### 購股權計劃

本集團設有購股權計劃(「計劃」)，作為向對本集團成功作出貢獻的合資格參與者給予鼓勵及／或回報。計劃於二零零二年十一月二十五日生效，除非另作註銷或修訂，否則自該日起十年內一直生效。

於本年度，根據計劃授出的購股權附有權利可認購合共56,600,000股本公司股份，於二零零三年五月十六日起至二零零五年五月十五日止期間，按行使價每股1.19港元可予行使。於本年度，並無購股權已失效或已註銷。於二零零三年六月三十日，尚未行使的購股權附有權利可認購56,600,000股本公司股份。

### 發行新股所得款項淨額的用途

本公司於二零零二年十二月自配售及公開發售新股（「**發行新股**」）的所得款項淨額約為54,800,000港元。部分款項於本年度及直至本報告日期已經動用。本集團已動用所得款項淨額如下：

於本公司於二零零二年十一月二十八日刊發的招股章程（「**招股章程**」）所披露的發行新股所得款項淨額用途與實際用途比較

	發行新股所得 款項淨額 百萬港元（概約）	截至本報告 日期已動用 實際款項 百萬港元（概約）
研究、開發及購入新藥品技術知識	9.0	9.0
建立本集團的研究開發中心及搬遷本集團的中國總辦事處	6.0	4.7
擴充本集團的生產設施及設備	2.0	2.0
本集團中藥產品、抗腫瘤藥物及新藥的推廣費用	5.5	5.5
於中國成立10間銷售辦事處以擴展本集團的銷售及分銷網絡及 於香港成立國際銷售中心以向海外宣傳本集團產品	7.5	4.5
與一間在中國生產及銷售由香港製藥公司開發產品的 香港製藥公司投資於一間合營企業	2.0	—
償還銀行借款	22.8	22.8
合計	54.8	48.5

附註：

如招股章程所披露，發行新股所得的款項淨額分配基準，乃假設本公司新股按每股0.80港元的發售價（即指示性發售價幅度0.74港元至0.87港元的中位數）提呈發售。

上表「發行新股所得款項淨額」一欄所述，發行新股的款項淨額實際分配，乃按每股0.77港元的實際發售價為基準。

發行新股所得但未動用的款項目前存放於香港持牌銀行作短期存款。董事認為，其餘款項將於來年根據招股章程所載的計劃用途動用。