

本人謹代表董事局向閣下提呈本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之年報。

業績

截至本回顧財政年度，本集團之營業額下跌50%至18,109,000港元(二零零二年：36,463,000港元)。營業額減少主要是由於在二零零二年度出售投資物業19,200,000港元，而本年度則無出售投資物業。除此出售外，本集團之業務營運與二零零二年比較並無重大變動。本集團之主要收入包括從事處理及儲存臍帶血業務所產生之收益，以及國內購物商場之租金收入，分別佔本集團營業額51%及49%。本集團於二零零三年度之股東應佔虧損為35,290,000港元(二零零二年：36,667,000港元)，相對減少4%。

業務回顧

臍帶血儲存

細胞治療技術中心有限公司(「CTTC」)於一九九六年成立，是本集團之全資附屬公司，主要從事處理、儲存、配對及使用臍帶血幹細胞，以及幹細胞治療及科學應用之研究及商業開發。

於二零零三年，CTTC之財務表現反映出其潛在實力。儲存年費之收入較上一個年度上升29%。儲存年費之增長帶來可預期及不斷擴大之經常收入來源，並為穩健之現金流量帶來可觀貢獻。

從經營角度來看，CTTC成功增聘富經驗及合資格之僱員，以增加每年可處理之樣本數目，及維持實驗室於最高標準。董事局相信，這樣將會造就CTTC成為亞洲其中一間最大及最出色之臍帶血儲存服務之供應商。

中藥保健食品

於二零零三年三月，本集團以30,000,000港元之現金代價收購寰生生物科技有限公司(「寰生生物」)之10%股權，該公司乃一間於台灣註冊成立之生物科技公司。寰生生物之主要業務為研究及開發、生產及銷售中藥保健食品及中藥製藥產品。

行政總裁報告

藥品

於二零零四年三月五日，本集團簽訂一份有條件協議，向本公司一名主要股東中國華源集團有限公司之一家附屬公司中國華源生命產業有限公司，收購於中國內地註冊成立之上海華源長富藥業(集團)有限公司(「華源長富」)30%股權，代價為人民幣165,000,000元(約156,000,000港元)，可予調整。收購事項須待(其中包括)完成本集團滿意之法律及財務盡職審查，並經本公司獨立股東批准後，方可作實。收購條件現仍未達成。

華源長富現時為中國第三大輸液劑藥製造商及分銷商。其輸液劑藥之年度生產能力為370,000,000瓶。於二零零三年，該集團之銷售額約250,000,000瓶，相當於中國市場佔有率5.7%。華源長富相對其競爭對手擁有較佳產品組合。華源長富擁有24條產品線，製造12項主要類別，於中西輸液劑藥中有超過60項種類及100項規格。這包括心血管及腦血管、抗生素、抗病毒、氨基酸、電解質及基本輸液種類，以玻璃瓶、塑膠瓶及塑膠袋包裝。

華源長富被確認為上海市高新技術企業，亦為中國化學製藥行業協會大輸液專業委員會主任單位之主席。華源長富擁有第一流之獨立研究部門及最佳研發成果。其自行開發之專利產品丹參滴注液，獲得上海市發明專利二等獎。此外，華源長富是於中國生產腹膜透析液之三家公司其中一家公司。

物業投資

本集團持有位於中國廣州的廣東國際大廈二樓之購物商場，由於回顧年度內之租用率平穩，故來自該購物商場之租金收入穩定。

於年終，本集團持有康明集團有限公司20%之股權。康明集團可分配廣州市華康地空開發有限公司純利之85%，該公司在中國註冊成立，其主要業務為發展及銷售康王商業城，此乃中國廣州之一項開發項目。康王商業城是位於中國廣東省廣州市荔灣區康王路之兩層高地下購物商場，預計於二零零四年下半年開始營業。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零三年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值為166,993,000港元(二零零二年：67,978,000港元)，流動比率為11.5(二零零二年：2.8)。所有本集團之資金及財務業務活動按企業層面集中管理及控制。配售新股份後，本集團之財務狀況強健，而本集團於二零零三年十二月三十一日之銀行結餘、現金及其他短期投資達104,194,000港元(二零零二年：4,020,000港元)。於二零零三年十二月三十一日，本集團已將部分非上市證券、投資物業及應收廣東國際大廈實業有限公司款項作抵押，以取得銀行貸款40,910,000港元。以總貸款(不包括可換股債券36,000,000港元)除以股東資金計算之資產負債比率為12.6%(二零零二年：7.7%)。

本集團大部分現金儲備均存入香港之主要銀行作港元短期銀行存款，將匯兌波動風險減至最低。

配售及認購新股

於二零零三年二月五日及八月五日，本公司按每股股份0.10港元之價格，分別向獨立投資者配發及發行239,200,000股及287,000,000股每股面值0.10港元之新股。年內，透過合資格參與者按分別每股0.10港元及每股0.145港元之行使價，行使其之前獲授之購股權，本公司向合資格參與者發行75,184,000股及27,100,000股每股面值0.10港元之新股。

根據本公司與中國華源集團(香港)有限公司(「中國華源(香港)」)，一間在中國及海外國家從事紡織及製藥業務之獨立第三者，於二零零三年八月五日訂立之有條件認購協議，本公司已於二零零三年九月二十六日按每股股份0.10港元之價格向中國華源(香港)配發280,000,000股每股面值0.10港元之新股。中國華源(香港)現時為本公司之最大單一主要股東，持有現有已發行股本之13.30%。

根據與中國華源(香港)於二零零三年八月五日之有條件認購協議，本公司按面值發行36,000,000港元之可換股債券。債券按年息4厘計息，須每半年分期於期末支付，及由二零零四年三月九日至二零零五年十二月八日任何時間可按每股0.10港元之換股價(可予調整)轉換為本公司已發行股本中每股面值0.10港元之新股。倘債券不被轉換，則不得於二零零五年十二月八日前到期及償還。

發行新股及可換股債券之所得款項於扣除配售佣金後合共約為127,000,000港元。15,700,000港元已被用作收購寰生生物10%股權之總代價30,000,000港元之一部分。餘下所得款項約111,300,000港元將用作一般營運資金及用作收購華源長富之權益。

行政總裁報告

前景

董事局相信，CTTC之業務將可為維持及加速集團之增長帶來極大機會。此外，CTTC計劃於二零零四年在鄰近城市如澳門及中國內地等地引入臍帶血儲存服務。至於香港，CTTC將投放更多資源開發及推行新市場推廣計劃。CTTC將會專注於市場推廣工作，務求令公眾注意到臍帶血儲存之好處，並會就臍帶血儲存尋求醫生及其他醫學專業人員之支持。於二零零四年，CTTC亦會就推廣臍帶血儲存服務尋求與醫院及其他醫療機構建立夥伴關係。

另一方面，董事局深信收購華源長富將對本集團產生重大長遠正面的影響。將華源長富之研究、製造及銷售能力結合本集團之現有生物科技業務，將使本集團就進一步開發中國藥業市場之目標跨進一大步。董事局深信，這項收購事項將有助調節本集團於藥業之地位，從藥物業務提高收入貢獻及改善整體盈利能力，以及為股東尋求最佳利益。

董事局認為，中國強勁經濟增長、人均收入上升及醫療保險系統改革，已鼓勵普羅大眾增加其於健康護理之消費。這將孕育中國藥物市場之正面發展。董事局之目標是憑藉「中國華源」之品牌優勢及其於中國之領導地位，華源長富之現有業務網絡，及集團主要股東中國華源全力支持，建立華源長富為中國最具競爭力之輸液集團，並以覆蓋中國及海外之策略成為綜合藥物企業。

總括而言，建議收購華源長富後，本集團將集中發展輸液劑藥業務，並將於生物科技及天然藥物方面積極物色投資機會。董事局相信，鑑於本集團現時經重新界定之焦點，將使回報顯著改善，為其股東提供更多價值，所以本集團之前景異常光明。

人力資源

於二零零三年十二月三十一日，本集團於香港及中國分別有37名及2名僱員。僱員薪金乃根據彼等之職務性質而訂定，並按現行市場趨勢力求具競爭力。香港僱員之員工福利包括醫療計劃、強積金計劃及購股權。

股息

董事局不建議派付截至二零零三年十二月三十一日止年度之股息。

鳴謝

本人謹代表董事局藉此機會向各股東對本集團於年內之鼎力支持及全體職員之貢獻及勤奮致以謝意。

代表董事局

祁先超

執行董事兼行政總裁

香港，二零零四年四月七日