

管理層討論與分析

財務回顧

截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額為5,770,000港元，比較去年之營業額3,420,000港元上升了68%。營業額增加之原因為於回顧年度內，雲南盟生藥業有限公司（「盟生藥業」）正式成為本公司之一間非全資附屬公司，而盟生藥業於有關期間內之營業額人民幣3,770,000元（或3,560,000港元）亦隨之包括於本集團之綜合營業額內。本集團致力控制成本之策略繼續取得成效。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）較去年減少15%。

另一方面，本集團之聯營公司深圳新鵬生物工程股份有限公司因受到產品價格下降而影響到其銷售收入，令到企業於回顧年度內錄得虧損，本集團於回顧年度內亦因此須攤佔此聯營公司除稅前虧損420,000港元。於截至二零零四年三月三十一日止之財政年度，本集團錄得虧損淨額5,740,000港元，而上年度為虧損淨額4,530,000港元。上年度之業績包括了玉溪紅塔煙草（集團）有限責任公司（「玉溪紅塔」）對以往兩個年度於進口業務方面所產生之數量差額所給予之補償現金4,420,000

港元。而與玉溪紅塔所訂立之進出口代理協議亦於二零零三年五月屆滿時同時終止。

於二零零四年三月三十一日，本集團之股東資金達204,000,000港元，與二零零三年三月三十一日之190,000,000港元比較增加7%。股東資金增加之主要原因為於回顧年度內，本集團完成收購玉溪環球彩印紙盒有限公司之額外6.25%權益。本公司亦同時於二零零三年九月配發及發行47,380,952股普通股予受讓方作為支付收購代價19,900,000港元。於二零零四年三月三十一日，本公司之已發行普通股為506,853,952股（二零零三年：459,473,000股）。

業務運作分析

被投資企業－玉溪環球彩印紙盒有限公司

於二零零三年，玉溪環球彩印紙盒有限公司（「玉溪環球」）錄得營業額人民幣260,000,000元，相對上年度下跌了17%。營業額下降主要原因為國內之煙草行業於二零零三年持續維持著競爭激烈之環境，因而影響到玉溪環球之產品銷售數量。縱然如此，玉溪環球憑著其本身完善之生產及質量控制系統，令到其能有效地降低生產成本，因而於截至二零零三年十二月三十一日止之財政年度仍錄得除稅後純利人民幣15,000,000元，是企業連續第十年錄得溢利。本集團亦因此於回顧年度內獲

管理層討論與分析

分享有關之股息收入人民幣2,090,000元（或1,970,000港元），令到本集團從投資於玉溪環球處總共獲取約21,500,000港元之股息收入。

在預期未來經營環境仍維持嚴峻之情況下，玉溪環球將透過繼續嚴格控制成本，以及不斷加強技術改造之力度，以令企業繼續獲取經營成效。在玉溪環球穩固之營運基礎所支持下，本集團對玉溪環球之業務前景感到樂觀。另一方面，本集團於二零零三年九月已正式完成收購玉溪環球額外6.25%權益，本集團於玉溪環球之權益亦隨之增加至18.75%。增持玉溪環球之權益將鞏固本集團之收入基礎。



醫藥業務

於二零零三年七月，本集團完成收購盟生藥業額外6%權益，本集團於盟生藥業之權益亦由49%增至55%，盟生藥業因此成為本公司之一間非全資附屬公司。盟生藥業之營業額及財務

業績隨之綜合於本集團之財務業績內。因此，盟生藥業之醫藥業務於回顧年度內歸納為本集團之其中一項主要業務。

處於內地競爭激烈之醫藥市場中，盟生藥業醫藥產品之銷售數量仍維持著穩定增長。於回顧年度內，盟生藥業錄得人民幣5,220,000元之銷售總額，相對上一年度上升了28%。另一方面，盟生藥業位於昆明經濟技術開發區之生產基地有關之工程亦已於二零零三年底前全部完成，總投資達人民幣二仟萬元。而生產基地亦因此於二零零四年起計提折舊。在計提有關之折舊後，盟生藥業於回顧年度內錄得人民幣440,000元之溢利，而本集團因此於二零零三年四月至六月期間（當時盟生藥業乃本集團之聯營公司）分享到溢利120,000港元，以及於二零零三年七月至二零零四年三月期間包括了其溢利170,000港元於本集團之綜合業績內。

盟生藥業之生產基地擁有四個生產車間，全部成功通過國家藥品監督管理局驗證，獲頒GMP證書。根據國家藥品監督管理局之通知，倘藥品製造商未能於二零零四年六月三十日前取得有關之GMP

管理層討論與分析

認證，則須停產。故此，盟生藥業之生產車間全部獲得GMP認證為企業所製造之產品質量提供強而有力之保證，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優勢。另一方面，盟生藥業亦正致力開拓及發展其他新產品如保健類產品。於二零零四年初已申報了兩種“口服液”新產品，並預期於二零零四年內獲得生產批文而上市銷售。加入保健類產品令到企業之產品組合多元化，以增強企業本身之競爭力。而盟生藥業之生產基地亦可滿足未來生產訂單之需求。管理層因此對盟生藥業之發展前景充滿信心，並相信醫藥業務將來會為本集團帶來不俗之回報。

聯營公司

(1) 深圳新鵬生物工程有限*公司*（「新鵬生物工程」）

於二零零三年，中國國家發展和改革委員會對一系列藥品制定了最高銷售價格指導意見。新鵬生物工程之醫藥產品重組人粒細胞集落刺激因子注射液（rhG-CSF）亦包括在內。根據所制定之指導價，rhG-CSF之最新銷

售指導價較以往之銷售價平均下調達38%。新鵬生物工程亦因此對rhG-CSF之銷售價格作出下調，因而影響到企業於回顧年度內之銷售收入。縱然rhG-CSF之銷售數量維持著增長之勢頭，但降價之因素使其於回顧年度內錄得銷售額人民幣25,460,000元，相對上年度之銷售額下降14%。在此情況下，新鵬生物工程於回顧年度內錄得除稅前虧損人民幣920,000元，而上年度為除稅前溢利人民幣710,000元。本集團亦因此於回顧年度內攤佔該聯營公司除稅前虧損420,000港元。

面對產品價格下調所帶來之挑戰，新鵬生物工程之銷售隊伍除了進一步加大rhG-CSF在市場上之宣傳推廣及開拓力度外，管理層亦嚴加控制企業之營運成本，務求令企業業績所受到之影響減至最低。另一方面，新鵬生物工程正積極研發富潛力之新產品，包括與中國醫學科學院基礎醫學研究所合作研究

管理層討論與分析

之抗癌新藥—垂落素(TR1)。目前新鵬生物工程已投放人民幣5,000,000元作為TR1之部份技術轉讓費。管理層預期TR1可令新鵬生物工程未來之產品組合多元化，並以TR1作為基礎，陸續開發更多類別之抗癌新藥。



(2) 雲南華寧興寧彩印有限公司（「興寧彩印」）

於二零零三年八月，本集團訂立一股權轉讓協議，收購雲南華寧興寧彩印有限公司（「興寧彩印」）之25%權益。收購之總代價為人民幣10,270,000元。興寧彩印於一九九六年在雲南省成立，其註冊資本為人民幣37,660,000元，主要在中國從事卷煙煙包及煙盒之印刷及銷售業務，由興寧彩印印刷之煙包及煙盒之主要品牌包括紅塔山、阿詩碼及紅梅。此次

收購已於二零零三年十二月正式完成，興寧彩印亦成為本集團之一間聯營公司，而中方股東為雲南紅塔集團有限公司（「紅塔集團」），其擁有興寧彩印75%權益。經過此次股權重組後，興寧彩印之業務得到紅塔集團之全力支持，於二零零四年一至三月已錄得人民幣5,110,000元之銷售額及人民幣440,000元之溢利。而本集團亦因此於回顧年度內即時分享到溢利100,000港元。在紅塔集團之強大業務支持下，興寧彩印將會有著優秀的發展前景。本集團相信興寧彩印於未來將為本集團帶來理想之投資回報，並進一步壯大本集團於國內香煙包裝印刷企業之投資組合。

流動資金及財務來源

本集團保持著穩健之財務狀況。於二零零四年三月三十一日，本集團之銀行存款及定期結餘約63,000,000港元。約72%及20%之銀行存款及定期結餘分別以美元及人民幣為單位，其餘則以港元為單位。一如以往，本集團並無從外借貸。在此穩固之財務基礎下，本集團擁有充裕之資金以應付營運及未來發展之需求。

管理層討論與分析

資產押記

本集團於二零零四年三月三十一日及二零零三年三月三十一日均無任何資產押記。

匯兌風險

本集團之資產、負債及交易以港元、人民幣或美元計算。由於年內港元、人民幣及美元之匯率一直維持穩定，故此本集團現時並無任何重大之匯兌風險，在現階段亦無需採取對沖措施。

僱員

於二零零四年三月三十一日，本集團有僱員約50人。僱員薪酬按工作性質及市場薪金走勢釐定。