

管理層討論及分析

財務業績

截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額60,569,000港元（二零零三年：91,195,000港元），較往年下降33.6%。股東應佔日常業務純利為3,312,000港元（二零零三年：15,551,000港元），而每股基本盈利為0.55港仙（二零零三年：2.9港仙）。

業務回顧

本集團之全年經營業績反映非典型肺炎對本港消費意慾造成之影響，尤以上半年為然，其陰影對下半年之影響仍揮之不去。儘管經歷該場世紀疫症後公眾之健康意識逐漸提高，惟消費市場仍未見任何實質復甦。本集團於下半年之銷售額亦反映一般保健食品之季節性因素。而有關收購雲南龍發之初期成本亦對本集團年內之溢利造成壓力。

在產品方面，本集團之旗艦產品「排毒美顏寶」佔本集團營業額82.0%，去年則為95.3%。去年推出之「輕盈版排毒美顏寶」、「補氣養血寶」及「填精生力寶」之銷售令人滿意。因此，本集團於年內再推出八種新產品。「極品靈芝」、「感冒靈丹」、「血之清」、「補腎良方」、「清肺良方」及「餐餐1/2」於上半年推向市場，而「排毒美顏茶」及「秀身花果茶」於下半年推出。該等產品有助集團擴大客源、放眼更廣闊之市場層面。年內，上述產品之總銷售額為4,675,000港元，佔本集團營業額之7.7%。

香港仍為本集團之最大市場，佔總營業額之77.4%。鑒於本港市場之情況，本集團已重組分銷網絡，擴大東南亞市場之產品種類，銷售額因而上升48.1%至12,547,000港元，佔本集團營業額之20.7%。本集團已暫時退出日本市場，待其市場環境好轉後再覓商機，因此未於日本市場錄得營業額。年內，本集團亦開始進軍加拿大及德國市場。本集團視打入該等市場為在歐美市場開拓更多商機之第一步。

透過收購雲南龍發，本集團得以正式完成垂直整合之目標。雲南龍發主要在中國從事研發、製造及經銷「雁塔牌」藥品。雲南龍發共擁有156個藥品生產許可證，此為本集團在未來擴大產品組合之重要資產。於二零零四年二月，本集團為該廠成功取得優良藥品製造規範證書。雲南龍發於二零零四年二月開始生產。除生產用於中國本銷之「雁塔牌」產品外，本集團將逐步利用該廠生產更多本集團產品。本集團預期於未來將從該廠獲得更大節約成本效益。

管理層討論及分析

業務回顧 (續)

於二零零三年五月，本集團與中大大中醫藥科技有限公司簽立一項合作協議，共同研發舒緩鼻敏感中藥配方。該配方之臨床實驗進度理想。本集團將於近期向市場推出該新產品「適鼻靈」。據香港大學對二千名人士進行的一項調查發現，有47%受訪者認為自己患有鼻敏感。負責調查的學者估計，全港有二成人患有鼻敏感（即約一百三十萬人），如果不及早醫治，可能會演變成哮喘病，後果嚴重。鑒於該新產品擁有巨大市場潛力及根據上述調查結果，本集團深信該新產品之前景樂觀。

前景

於二零零三年十二月十九日，衛生署中醫藥管理委員會正式實行中成藥註冊制度。所有在香港製造、加工、進口、轉口或銷售之中成藥必須向中藥組申請註冊。此註冊制度的目的在於確保中成藥之安全、質量及功效。所有獲准註冊的中成藥，其藥效和安全均已獲得中藥組確認並可在香港自由銷售，而未經或不獲註冊之中成藥將不得在香港銷售。本集團已向中藥組提交所需文件進行產品註冊，相信中藥組將會批准集團產品註冊。董事相信，註冊制度將增強顧客使用中成藥之信心，且隨着劣質產品於市場消失而引導行業健康發展。

近期大量旅客來港旅遊，尤以中國大陸旅客為甚，預期可為本港市場之消費帶來支持。就保健食品市場而言，預期競爭將持續激烈。

本集團決意維持其製藥業之領先地位。為達到該目的，本集團將繼續採取擴展產品組合及擴展市場之策略。新產品之銷量表現不俗，尤以「餐餐1/2」、「排毒美顏茶」及「秀身花果茶」為然。本集團亦將加大力度擴展及鞏固其於海外市場之業務據點。

隨著雲南龍發之生產規模擴大，本集團預期所得之成本優勢會更大。預期該廠亦可在銷售額及溢利方面提供更重要之貢獻。長遠而言，由於其經銷網絡廣闊及品牌享負盛名，雲南龍發將成為本集團中國業務增長之重要基礎。

管理層討論及分析

前景 (續)

為有效刺激銷售額，本集團將採取謹慎及靈活方法樹立其品牌。最近於二零零四年五月再次獲得由一世界性機構頒發「超級品牌」之嘉獎，足證本集團於此方面成就。除在本港提高「龍發製藥」的品牌認知性外，本集團亦致力在其他有潛力市場（包括中國在內）尋求機會進一步提升「龍發製藥」品牌，以便為未來業務發展鋪路。

由於在保健食品市場地位穩固，管理層對本集團之前景抱持樂觀態度。

僱員

於二零零四年三月三十一日，本集團共有189名僱員（二零零三年：50名僱員）。

董事會定期檢討及批准本集團僱員之酬金政策及福利。本集團參照業內慣例及個別僱員之表現釐定其薪酬。本集團亦為其僱員提供酌情花紅及購股權計劃。

所得款項用途

截至二零零四年三月三十一日止，從股份發售（定義見於二零零二年八月二十七日刊發的招股章程（「招股章程」））所得款項淨額（經扣除有關開支後）（「所得款項淨額」）為38,751,000港元，已按照招股章程所載列之用途使用。詳情如下：

| | 所得款項淨額 之建議用途 千港元 | 截至二零零四年 三月三十一日止 實際已使用款額 千港元 |
|----------------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| 研發 | 10,000 | 6,683 |
| 擴大分銷網絡 | 2,751 | — (附註1) |
| 在中國設立中草藥原料生產基地 | 4,000 | — (附註1) |
| 在香港設立中藥服務中心 | 4,000 | 4,000 (附註2) |
| 本集團透過合併、收購、合作安排、 策略聯盟及合營而擴展業務 | 18,000 | 18,000 (附註3) |

於二零零四年三月三十一日，所得款項淨額之未動用金額約10,068,000港元存放於香港多間持牌銀行。

管理層討論及分析

所得款項用途 (續)

附註：

- (1) 本公司尚未如招股章程所述將所得款項淨額用於擴大分銷網絡及在中國設立中草藥原料生產基地。儘管如此，本公司仍然按招股章程所載之計劃使用所得款項淨額。
- (2) 在香港建立中藥服務中心所用總成本為4,800,000港元，其中4,000,000港元如招股章程所述來自所得款項淨額，而餘下800,000港元則來自本集團之內部資源。
- (3) 本集團業務擴展所用總成本為39,167,000港元，其中18,000,000港元如招股章程所述來自所得款項淨額，而餘下21,167,000港元則來自本集團之內部資源。

流動資金及財務資源

本集團一貫保持充足營運資金。於二零零四年三月三十一日，本集團有流動資產57,903,000港元（二零零三年：90,422,000港元）以及現金及銀行結餘26,608,000港元（二零零三年：58,332,000港元）。於二零零四年三月三十一日，本集團之流動負債為14,905,000港元（二零零三年：7,581,000港元）。

於二零零四年三月三十一日，本集團之股東資金為86,697,000港元（二零零三年：85,240,000港元）。於二零零四年三月三十一日，本集團概無任何未償還貸款（二零零三年：無）。資本與負債比率（即負債總額佔股東資金之百分比）為18.0%（二零零三年：8.9%）。

或有負債

於二零零四年三月三十一日，本集團授予國際健康協會（由本集團之附屬公司成立之協會）之會員之優惠券有348,151張（二零零三年：459,030張）尚未行使，優惠券持有人可以折扣價於若干香港零售商店購買本集團之產品，優惠期截至二零零五年十月三十一日。該等零售商店可憑已收之優惠券要求本集團支付其給予優惠券持有人之折扣額。於二零零四年三月三十一日，該等尚未行使優惠券之最高價值（需視乎上述零售商店償還折扣額的數目）約為9,226,000港元（二零零三年：13,771,000港元）。

匯兌風險

董事認為，本集團之外匯風險影響極微，原因是其買賣主要以港元進行。本集團並無涉及任何對沖合約。

本集團資產抵押

於二零零四年三月三十一日，本集團合共4,388,000港元之若干定期存款已按揭予銀行，作為本集團獲授銀行信貸之抵押。於二零零四年三月三十一日，本集團已動用該項銀行信貸中480,000港元（二零零三年：無）。