

管理層討論及分析

本集團主要在中華人民共和國（「中國」）從事研究及開發、生產、銷售婦科藥及適用於女性的藥用護理品。本集團於截至二零零四年六月三十日止年度（「本年度」）繼續透過其全國銷售及市場推廣網絡賺取利潤。

市場回顧

於財政年度，國內藥業的主要發展包括下述項目：

1. 根據中國法規，未能於二零零四年六月底前取得藥品生產質量管理規範（「GMP」）認證的藥廠均須終止營運，藥品生產商的數目因而由逾6,000家減至約2,000家，並為符合GMP標準的藥品生產商（如本集團）帶來更多商機；
2. 由於中國政府推出嚴打侵犯西藥知識產權的法規，國內的西藥生產商因而面對龐大的壓力及激烈的競爭。就此，擁有自行生產及製造的中藥藥品產權的生產商乃具有更優厚的增長潛力；
3. 合併及收購已成為藥業的主要趨勢，其不單止生產商之間的收購，更涉及生產商與分銷商之間的收購，使行業更為集中及綜合；及
4. 鑑於藥物分類（處方藥及非處方藥的分類）有所變動，故擁有多種類型產品並兼具及與之相適應的分銷能力的藥品生產商乃具有更強的競爭力。

業務回顧

於本年度，儘管面對激烈的市場競爭，本集團仍能錄得令人鼓舞的業績。本集團深信其卓越的表現實有賴本集團多種具競爭力產品及其分三方面的業務增長策略，包括(1)**大品牌策略**：除本集團龐大的醫院優勢外，非處方藥業務已開始推廣本集團的品牌及加強消費者對本集團的認識；(2)**大品種策略**：本集團已於婦科治療方面取得領導地位，當中以婦科消炎及腫瘤治療產品尤其突出。本集團於回顧年內已推出三種新產品，並正準備推出一種優良的處方藥；以及(3)**大網絡策略**：透過收購及結構性增長擴大銷售及分銷網絡。

本集團於本年度成功收購兩家藥品銷售及分銷企業，連同另一項正值進行的收購，均屬本集團即時建立銷售及分銷網絡和加大婦科藥品產銷規模及增強獲利能力的重要舉措。此外，此等收購所產生的縱向整合，不單有助減省營運成本，並使本集團更有效利用其營運資源，從而提高本集團的整體競爭力及邊際利潤。

管理層討論及分析

財務表現

本集團由二零零一年至二零零四年三個年度期間的全年營業額及純利持續錄得增長，本集團產品的營業額及純利的複合年增長率分別為19.3%及8.5%。於本回顧年內，本集團錄得總營業額約507,000,000港元，其中約273,200,000港元（二零零三年：約219,000,000港元）源自本集團產品的營業額，較去年增長24.7%，而約233,800,000港元的營業額則為來自貿易業務的收入。

本集團產品於本年度的毛利約為147,000,000港元，較去年約141,000,000港元增長4.2%。本年度產品貿易的毛利約為15,300,000港元。本年度本集團股東的應佔溢利約為95,000,000港元（二零零三年：約85,900,000港元），較去年增加10.6%。

處方藥

婦科消炎產品

日舒安系列產品包括各種具不同療效的產品，適合不同年齡的女性使用。**日舒安系列**產品仍為本集團專利產品的營業額的主要貢獻來源，當中尤以婦科消炎產品**日舒安洗液**及**日舒安濕巾**較受歡迎。**日舒安系列**的婦科消炎產品錄得銷售額約102,300,000港元，佔本集團產品總營業額的37.4%，較去年增長13.0%。

婦科內分泌產品

婦科內分泌產品**日舒安婦康沖劑**錄得總銷售額約15,700,000港元，佔本集團產品總營業額的5.8%。

婦科抗腫瘤產品

天然來源婦科抗腫瘤注射劑**金喜素**及**強喜（喜樹碱系列）**錄得總銷售額約75,400,000港元，佔本集團總產品營業額約27.6%，較去年增長17.4%。**喜樹碱系列**產品於本年度的毛利率為66.5%。

管理層討論及分析

兒童藥物

兒童抗生素**毅達顆粒**錄得總銷售額約28,400,000港元，佔本集團產品總營業額的10.4%，較去年增長18.6%。

其他

本集團於本年度推出新婦科產品**疣迪搽劑**及中藥產品**鰲甲消痔膠囊**。**疣迪搽劑**用作解毒、消除血瘀及促進血液循環，而**鰲甲消痔膠囊**則用作清熱解毒、消腫及舒緩痛楚。此兩種新產品錄得銷售額約17,100,000港元，佔本集團產品總營業額6.3%。

二零零四年四月，本公司的全資附屬公司貴州漢方製藥有限公司（「**漢方製藥**」）獲中國國家食品藥品監督管理局（「**食品藥品監管局**」）委聘為貴州省美沙酮維持治療試點中心提供**美沙酮**的獨家生產商；並於二零零四年六月開始為貴州省美沙酮維持治療試點中心生產**美沙酮**。倘有更多參加者參與該計劃，則預期本集團將可從該生產業務產生溢利。

非處方藥

女性免疫調節產品

女性免疫調節產品**黃芪顆粒**的銷售額約為28,400,000港元，佔本集團產品總銷售額的10.4%，較去年增長92.6%。至於香港市場產品的銷售，有鑑於本集團與香港代理已達成所有基本條款及條件，故預期與香港代理訂立的協議將於本財政年度落實。

合併及收購

本集團已成功透過收購深圳市新創生物醫藥創業投資有限公司（其持有湖北康萊醫藥有限公司（「**康萊醫藥**」）約51.7%股權）的51.0%股權以收購**康萊醫藥**。本集團亦已就收購廣東群禾藥業有限公司（「**廣東群禾**」）70.0%股權達成協議。收購**康萊醫藥**及**廣東群禾**使本集團即時參與其已臻完善的銷售及分銷網絡，並有效地擴大本集團的現有網絡，讓本集團改善其營運效率及將其產品售往新收購公司所涵蓋的地區。

管理層討論及分析

研究及開發

本集團對開發新產品非常重視。藉著以下文所述的方式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。本集團與多家具領導地位的研究所合作，如中國醫學科學院藥物研究所。於本年度，本集團亦成功取得食品藥品监管局的國家藥品批准文號，以生產三種新產品：**雷公藤多苷片**（免疫抑制藥品）、**清火養元膠囊**（清熱解毒）及**苦參栓**（治療婦科陰道炎）。

目前，本集團共有9種新藥品於研製中。食品藥品监管局已發出**婦舒樂片**（治療婦科萎縮性陰道炎）、**塞克硝唑片及膠囊**（治療婦女滴蟲和厭氧菌感染）、**依托泊苷磷酸酯**（婦科抗腫瘤藥物）、**止痛健骨膠囊**（治療骨關節疼痛）的臨床測試批文。其他研製中的產品有：**紫杉醇注射液**（抗乳腺癌藥品）、**黃藤素氯化鈉注射液**（治療婦科感染及泌尿系統感染）、**碘普羅胺**及**碘佛醇**（臨床診斷產品）。

上述產品主要作婦科用途，並預期於二零零五年起陸續推出市場。

於本年度，本集團與Livzon Pharmaceutical Biotechnology Company Limited及Tengen Biomedical Company成立一家合營公司天甲麗珠生物科技有限公司（「**天甲麗珠**」）。新公司旨在從事非典型肺炎病毒的研究，務求開發非典型肺炎疫苗，並已成功完成對非典型肺炎病毒的初步研究。

生產、採購及經營

中草藥在貴州的供應充裕，本集團所需的主要中草藥均向當地供應商購買，且該等中草藥的價格均穩定。本集團所有生產線均已獲授予GMP認證，而本集團的銷售及分銷企業亦已全部獲得食品藥品监管局的優良服務作業規範認證。

銷售及市場推廣網絡

本集團現已在中國29個主要省市建立全國性銷售及分銷網絡。目前，共有超過3,000家醫院、近20,000間藥房及5,000間超級市場銷售本集團的處方藥及非處方藥產品。由超過1,000名專業銷售代表組成的強大隊伍正同時負責推廣本集團兩類產品。

管理層討論及分析

本集團不斷擴大其非處方藥銷售及市場推廣能力（除本集團處方藥以外），包括招聘區內的主要經理。

銷售活動將包括在銷售點推廣、社區銷售推廣、造訪醫院、資訊交流、臨床測試樣本及參與中國抗癌協會臨床腫瘤協作中心舉辦的活動。

展望

管理層相信可透過下列業務策略以達致持續增長：

1. 收購貴陽德昌祥藥業有限公司（「德昌祥」）

二零零四年十月，本集團收購德昌祥約80.4%的股權。德昌祥擁有六條GMP生產線，廠區佔地約70,000平方米，廠房面積約14,000平方米。德昌祥擁有超過120項藥品已獲批准，其中21種為婦科及產科藥品，而約40項則為受專利保護的藥品。德昌祥作為其前身公司之持續實體，已擁有超過100年歷史。

2. 維持於處方藥的地位

為維持本集團於處方藥市場的領導地位，本集團須保持旗下婦科腫瘤藥品的強勁增長勢頭。本集團利用由康萊醫藥、廣東群禾及成都禾創組成的全國銷售及分銷網絡，將本集團藥物推廣至更多醫院。本集團亦須推出更多婦科藥品，如**婦舒樂片**、**塞克硝唑片**及**膠囊**、**依托泊苷磷酸酯**及**止痛健骨膠囊**，以加強本集團在此核心業務的地位。

3. 擴充非處方藥及女性藥用護理品業務

本集團確認非處方藥及女性藥用護理品市場具有重大的發展潛力，故此將擴充該項業務，(i) 投資於女性藥用護理品品牌「**Magic 美即**」（原先由廣東群禾擁有），現已逐漸成為北京、廣東等地消費者的最佳選擇，在本集團產品中的位置不斷提升。廣東群禾於二零零四年上半年推出兩項自行開發的女性護膚產品－**美即植活素面膜**及**美即美容護膚品精華素**。該兩項產品於中國13個城市出售；(ii) 借助於醫院所建立的品牌優勢，重新包裝並於非處方藥市場直接推出**日舒安**洗液；及(iii) 在全國網絡加強**火鶴蘭**及**黃芪**的銷售及市場推廣。

管理層討論及分析

4. 增加高增值代理

本集團以高增值獨家代理取代現有低增值貿易業務，務求在銷售網絡上增加銷售本集團產品外，更可提升盈利能力。

作為第一步，於二零零四年八月，本集團與澳洲上市公司Rockeby biomed Limited簽訂諒解備忘錄（「**諒解備忘錄**」），由本集團擔任Rockeby biomed Limited主要婦科診斷產品「**CanDia5[®]**」的中國代理，**CanDia5[®]**屬全球首創的念珠菌感染測試劑。

5. 致力綜合本集團的資源

本集團繼續致力透過優化產品組合而綜合其資源；精簡銷售及分銷網絡（劃分非處方藥及處方藥銷售隊伍），以及善用生產中心及人力資源。

為拓展本集團於湖北省的銷售及分銷網絡，本集團已引入一名策略投資者武漢三田商貿有限公司（據管理層所知悉，該公司相當熟識湖北省及其他鄰近省份的藥業市場），以向深圳新創購入康萊醫藥的10%股權。

本集團將繼續致力成為專門在中國提供創新婦科醫療藥品及女性藥用護理品的領先製藥企業。

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以及中國及香港多間銀行提供的銀行信貸為其業務提供資金。於二零零四年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘約為271,400,000港元（二零零三年：約105,000,000港元）。本集團於二零零四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34.3%。於二零零四年六月三十日的流動資產淨值約為402,400,000港元（二零零三年：約190,200,000港元），而流動比率則維持於約3.08的穩健水平（二零零三年：約2.78）。

本集團於本年度的融資成本約為5,700,000港元，佔本集團總營業額約1.1%，較去年增加約2,100,000港元。融資成本增加主要由於取得新造銀行貸款。

或然負債

於二零零四年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零零三年：無）。

管理層討論及分析

銀行借款

於二零零四年六月三十日，本集團尚未償還由中國及香港多間銀行提供的銀行貸款約143,000,000港元（二零零三年：約70,900,000港元），其中約60%（二零零三年：約74%）為短期銀行貸款，於一年內屆滿。本集團所有銀行貸款均以人民幣或港元計算。

於二零零四年六月三十日，本集團的銀行貸款由若干(i)本集團的廠房及機器；(ii)本集團的土地及樓宇；(iii)質押定期存款；及(iv)本公司的公司擔保作抵押。

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以及中國及香港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及香港銀行利率計算，而銀行存款及借款主要以人民幣或港元計算。

承擔

本集團於二零零四年六月三十日購買技術知識的已訂約承擔為3,000,000港元（二零零三年：3,100,000港元）。

末期股息

董事會建議本公司派付本年度末期股息每股2港仙。

管理層討論及分析

發售新股所得款項的用途

本公司於二零零二年十二月配售及公開發售新股（「發售新股」）的所得款項約為54,800,000港元，其中48,500,000港元已於二零零三年六月三十日前動用，並已於截至二零零三年六月三十日止年度的年報內詳細闡明。於本年度內，本集團已動用餘款6,300,000港元如下：

- 約1,300,000港元用於本集團的研究開發中心及搬遷本集團的中國總辦事處；
- 約3,000,000港元用於在中國成立10間銷售辦事處，以擴展在中國的銷售及分銷網絡；及
- 就原擬定用於投資於一間與香港製藥公司成立的合營企業，以於中國製造及銷售該公司開發的產品（見招股章程）的餘款2,000,000港元，由於有關的意向書已於本年度內失效，故所得款項2,000,000港元已保留作本集團的營運資金。

僱員培訓及酬金政策

於二零零四年六月三十日，本集團共有1,024名（二零零三年：671名）僱員（二零零三年年度並未包括集團在二零零三年六月收購附屬公司成都禾創的員工），其中1,017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13,630,000港元（二零零三年：7,126,000港元）。員工成本維持穩定，約佔本集團總營業額的2.7%。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，並無根據計劃授出任何購股權。於本年度亦無購股權失效或被註銷。於二零零四年六月三十日，尚未行使的購股權附有權利可認購54,850,000股本公司股份。