



劉友波先生
(主席)

各位股東：

本人欣然代表本集團提呈截至二零零五年三月三十一日止年度業績。

業績概況

本集團於截至二零零五年三月三十一日止財政年度(「期內」)的營業額較去年減少11.7%至約一億七千九百二十萬港元，毛利較去年下降約13.4%，至約九千二百九十萬港元，經營溢利較去年下降26.1%，至約四千三百五十萬港元。本集團股東應佔溢利較去年減少28.1%至約二千九百五十萬港元，每股盈利下降至5.9港仙，比對上年度減少39.8%。本年度之整體藥品市場盈利普遍下降，本集團全力將損失減至最低限度已屬不易。

末期股息

儘管本年度盈利有所減少，本董事會遵循派息不少於25%之去年承諾，建議派發每股本

公司股份(「股份」)末期股息1.5港仙予在二零零五年八月八日(星期一)名列股東名冊的股東。股息將於二零零五年八月二十五日(星期四)派付。今年的派息實際上比去年派息增加了15.4%。

藥品市場與集團發展

藥品市場規範化帶來的商機

(一) 二零零四年，世界藥品市場的增長率超過7%，而中國更是以14%的幅度增長，使中國成為全球藥品增長最快的市場之一。中國十三億的龐大人口及人口老化的趨勢，將使中國的藥品市場穩步發展。而中國的農村城鎮化及農村合作醫療制度的啟動，更使農村用藥市場成為醫藥行業的新增長點。本年度集團已為此等商機啟動有關戰略。

主席報告



(二) 近年，中國加強藥品生產的規範化，相關的醫藥政策及法規不斷完善。當中包括1) 中國國家食品藥品監督管理局(「中國藥監局」)規定全國所有藥品生產企業必須全面符合藥品生產質量管理規範(「GMP」)標準；2) 逐步啟動農村醫療合作制度，實行農村醫藥城鎮化；3) 中國政府有關部門，繼續對藥品價格實行宏調；4) 放寬醫藥商業批發領域。這些政策十分有利於本集團的發展，集團也正在這四方面加速調整策略作適應。

(三) 中國加強對醫藥產業的規範化，使整體藥品市場得以在健康的框架下長遠發展。醫藥產業結構性改進，配合大

量研發專才以及良好的藥品原料及製劑生產條件，將加速中國的醫藥產業與國際接軌。本集團在過去三年間的建設已為此打下了良好的基礎。

(四) 此外，中國加強對醫藥產業的規範化，使許多在技術、質量及價格上欠缺競爭力的小型製藥企業陸續被淘汰出局，令進入中國藥品市場的門檻提高。因此，有利於本集團利用收購、兼併及重組所帶來的規模及協同效應壯大本企業之實力，同時提高產品質素和擴大市場。

(五) 過去十年，集團致力將有競爭力的藥品引入中國市場；然而，隨着中國的醫藥產業水平不斷提升，中藥的地位亦逐漸被國際醫學界肯定的同時，本集團所面向的不僅是十三億人口的中國市場，而是轉向中西藥品兼顧發展的策略性調整去適應一個龐大而具挑戰的國際市場。為此，集團向「中國藥材集團公司」附屬「雲南藥材有限公司」收購其23.81%的股權，藉此踏足發展中藥業務。

降價帶來的短暫影響

二零零四年六月，中國國家發展和改革委員會（「發改委」）指令下調抗生素零售價格，二十四種抗生素的平均降價幅度約30%，集團旗下有十三個產品（佔產品總數的46%）因而受影響，以致今年度的營業額比對上年下降11.7%。

然而，本人認為此次降價對集團的影響實屬短暫。事實上集團已迅速改變產品結構，盡量減低市場銷售對抗感染產品的依賴。

長遠策略

專研五類藥品

隨著中國對醫藥產業結構改革及市場經濟的變化，集團管理層經過充分的對國際及中國的藥品市場作短期、中期和長期發展策略的

分析和研究，慎重地調整了產品結構，包括：治療感染、消化系統、肌肉及骨骼系統、心腦血管、抑鬱症及精神失調等五個領域的藥品，深信這些針對治療人類重要疾病的藥品，佔集團整體營業額的比率將會迅速攀升。

心腦血管用藥已成為世界醫藥市場第一大類藥品，人口老化令越來越多人患上心腦血管疾病。根據世界衛生組織將骨關節炎與心腦血管疾病及癌症列為威脅人類健康的三大殺手。據中國南方經濟研究所統計，心腦血管用藥在二零零三年是中國第二大用藥量的藥品，約佔14%的藥品市場份額。

據統計，美國政府每年資助治療抑鬱症的費用龐大。由於醫生對抑鬱病有更深入的了解，亦有較佳的治療法，因而抗抑鬱藥物早已成為全球另一大類用藥。在中國，衛生部門已將抑鬱症列為今後的防治重點，此類用藥的生產在中國現正處於初期發展階段，有著龐大的發展空間。

根據世界和中國的相關醫藥數據顯示，結合集團產品研發人員的分析，本人相信心腦血管類、抗抑鬱及精神失調類用藥的市場潛力巨大，該等藥物技術含量較高，回報率亦可觀。所有這些，將有助於為集團的經營和回報增長注入強大的動力。

主席報告

發展國際市場

集團一直堅持其穩健的收購兼併、擴張政策以達致其長遠的目標。

二零零四年十一月，本集團與Rintech Inc. (一家主要從事研發藥品原料的美國公司) 簽訂合營協議，成立Jiwa Rintech Holdings Limited (「Jiwa Rintech」)。合營旨在運用其對藥料研發的經驗及技術，達成將藥料出口至歐美市場的目標。二零零五年五月，Jiwa Rintech與中國一家企業訂立注資協議，成立由本集團控股的「江蘇積華靈大製藥有限公司」。由於該公司已完成藥料生產廠房的基本建設，該廠房可快捷地加以改型以取得政府部門審批並獲中國藥監局及美國食品與藥物管理局(「美國藥管局」)的認可，從而正式生產出口至美國的藥品；此一發展，亦將成為集團營業額和盈利的新增長點。

面向中國，放眼世界

行內人士普遍認為中國及印度將最終成為世界醫藥原料的兩大生產基地，原因為兩國擁有相當的競爭優勢，包括較低的營運成本，豐富的資源，高質素的科研人才，以及龐大的內銷市場。藥品原料業務將成為本集團發展國際市場的其中一項重要因素。

在中國擁有一所獲美國藥管局認可的藥品製造廠房，將提升本集團於藥品業界的形象；開拓美國的出口市場亦有助分散本集團對中國市場的依賴程度。發展美國市場亦將作為日後網羅頂尖研究專業人員的平台，讓本集團更具優勢以開發遍佈全球的專利新產品。

致謝

集團於二零零三年十月十四日在香港聯合交易所有限公司主板上市，上市為集團的擴充及發展提供了新的一個平台。

為配合集團的發展，我們經常招募可協助集團達致目標的人才。集團深信，優秀的員工是一家企業最重要的無形資產，更是推動集團發展的最大動力。我借此機會代表董事會，對全體管理層及於年內辛勤工作，敬業樂業的員工表示衷心的謝意。此外，亦感謝各股東對集團的支持，本集團將繼續增強競爭力，全力以赴為股東提升價值，本人樂此不疲，並滿了信心。

劉友波

主席

香港，二零零五年七月五日