

行政總裁報告



劉建彤先生
副主席兼行政總裁

業務回顧

產品銷售

期內，本集團銷售的藥品約有二十八種。當中以消化系統類，抗感染類及肌肉骨骼系統類用藥為主。這些產品主要由集團在中國昆明的廠房生產（「藥品」），亦有四種產品是本集團與歐洲主要藥廠以專利代理協議形式引入在中國分銷及銷售（「貿易品」）。另外，由集團生產的中藥保健產品（「保健產品」）約有十一種，期內銷售佔總營業額約5%。

藥品

期內，藥品的營業額約為一億零九百七十萬港元，較去年下降約25%。藥品銷售下滑的主因是受到發改委對抗生素實行價格控制政策的影響，令集團十三個產品受到影響。於期內，本集團為取得定價機構的「獨立訂價」批准花了不少心血。管理層亦已就其長遠策略調整銷售組合。

貿易品

貿易藥品的營業額約為六千零七十萬港元，較去年同期上升約26%。貿易部份的銷售額得以大幅度提升的因素包括1) 集團開拓中國銷售網絡及提升市場人員的專業水平，從而深化產品的推廣；2) 集團所代理的藥品均以質素見稱；3) 集團獲發改委批准在全國調高針劑還原型谷胱甘肽鈉的零售價格；4) 集團亦於二零零四年六月在市場上推出了治療骨質疏鬆症的鮭魚降鈣素，此產品自推出以來，獲市場一致好評。

保健產品

中藥保健品的營業額約為八百九十萬港元，較去年上升約3.9%。於回顧期內營業額得以改善，是由於集團於期內調整策略及積極加

行政總裁報告



強直接銷售(「直銷」)業務的發展。集團將繼續集中發展直銷業務，從而縮減廣告開支，相信此部份的利潤亦將伴隨增加。

毛利

集團於期內所錄得的毛利約為九千二百九十萬港元，比對上年下降約13.4%。集團的毛利率錄得1.9%的輕微下降，下降至回顧期間的約51.9%。隨着集團調整其現有產品組合及引入新產品，管理層相信發改委實施價格控制政策對本集團的衝擊僅屬短暫。

經營溢利

期內，本集團的經營溢利約為四千三百五十萬港元，較去年同期減少約26.1%。經營溢利的下降幅度比營業額及毛利的下跌幅度大，主要是因為集團位於昆明市高新技術產

業區的新廠房開始營運，但未正式全面投產。管理層相信，隨着新廠房逐步正式投入生產，其效益將明顯體現。

股東應佔溢利

期內，本集團的股東應佔溢利約為二千九百五十萬港元，較去年同期減少約28.1%。融資成本比對上年度大幅度增加至約三百七十萬港元，上升186.9%。融資成本大幅增加主要由於集團在上年度享有約人民幣一百七十萬元的一次性政府貼息優惠。此津貼是政府鼓勵中國企業作固定資產投資的貼息優惠，而集團因在去年興建新廠房而符合資格享受是次優惠。

總括而言，集團今年的營運業績受影響的原因之一是部份新產品的上市時間稍為延遲。另外，發改委的限價政策亦為原因之一，新廠房開始營運令營運開支增加，均是導致集團利潤下降的原因。

行政總裁報告



營運回顧

調整產品銷售結構，引入高技術含量的產品

除生產抗感染類、消化系統類及肌肉骨骼系統類用藥外，亦投資於心腦血管、抗抑鬱及精神失調類用藥的研究，以分散發改委政策改變所帶來的的風險及提高產品整體邊際利潤。集團的產品開發隊伍積極研發技術含量較高的新產品。雖然部份新產品延後推出，但管理層有信心新產品將於二零零五至二零零七年內陸續投放市場，這些新產品將成為本集團日後的主要盈利來源。集團銳意集中生產五個醫療領域的藥物，積極研發新藥，目標是在不久將來擁有新型及自有專利藥品。

新藥上市及新產品的發展概況

期內，本集團在中國共推出了3種新藥，包括抗炎中藥炎可寧片、治療過敏性疾病的氯雷他定及治療骨質疏鬆的合成鮭魚降鈣素。合成鮭魚降鈣素由義大利著名藥廠Lisapharma SpA生產，本集團以中國專利代理形式分銷。

集團於期內獲得中國藥監局發出的生產批件共七個，進口藥品註冊證共二個（當中包括二種原料及五種藥品）。期內，集團在研的十種新藥工作發展順利，目前，二種新藥正進行臨床前研究、一種已完成臨床前研究、四種正進行臨床研究，而剩餘三種已完成臨床研究。這些新產品將在短期內為集團帶來可觀的銷售額。

行政總裁報告



提升品牌價值

回顧期內，集團成立了由專業醫藥及市場人員組成的產品管理部門，專責品牌的推廣，以及重點產品的整體市場推廣及銷售策劃。重點產品包括1) 抗感染類用藥的頭孢克肟(商品名稱：積大希夫)，此藥物為第三代口服頭孢菌素；2) 消化系統類用藥的還原型谷胱甘肽鈉(商品名稱：松泰斯)，此藥物在臨床上廣泛用於各種原因導致的肝臟損害、放化療的輔助治療、低氧血症等；3) 骨骼及風濕性關節炎類用藥的曲安奈得注射液(商品名稱：同息通)，此藥物能產生長效的抗炎及抗敏感功效，對治療骨關節炎特別有效；4) 心腦血管類用藥的低份子肝素鈉注射液(商品名稱：活多史)，是首種中國生產的低份子肝素鈉注射液，此藥物已被廣泛用於血液透析、血管外科、急診、骨科等臨床上的抗血凝。

加強銷售網絡和銷售隊伍的建設

為配合集團發展及新產品的推出，集團繼續擴大其銷售網絡，增加分銷商數目，以及致力提高銷售員工的專業水平。集團聘用具國際視野及洞悉中國國情的專業醫療人員為集團市場部的骨幹，他們的專門知識及人際網絡有助推廣其產品。除中國市場外，集團亦積極尋求機會開拓東南亞市場，於二零零四年十二月集團成功取得緬甸衛生部對六種產品的批文，正式展開了向東南亞市場出口業務的序幕。

增效節約

隨著集團的新廠房啟用，集團於二零零四年六月開始實行「增效節約」的公司內部計劃。集團鼓勵全體員工提交有關增效節約的計劃，並在審批計劃及計劃湊效後加以表揚。

行政總裁報告

集團將繼續深化此工作目標並以此作為企業文化建設的一部份，最終集團的盈利將會進一步得到改善。

提升產能及生產設備的質素

新廠房正式投產

於二零零四年五月，集團位於昆明市高新技術產業開發區的新廠房正式通過竣工驗收。新廠房總建築面積約達38,000平方米，並且配備完善的設備，以應付集團目前及日後進行研發及擴充生產的需要。

引入先進設備

為提高產品質素及產品的技術含量，集團為新廠房添置了先進的進口設備，當中包括，由美國入口的全自動氨基酸合成儀、德國生產的預灌注射劑生產線全套設備，此預灌注射劑的所有包裝物料均將以無菌狀態由美國進口，以確保最佳品質。

更多GMP認證

期內，集團成功取得了四條不同劑型生產線的GMP認證，使到集團現有的GMP生產線增加至九條。預期於二零零六年年底，集團能取得多八條生產線的GMP認證，將合標準的生產線增加至十七條。

配備各種不同劑型的GMP設施，能大幅提高集團生產的靈活性，日後一旦取得任何新產品的批文，集團可即時投產新藥及進行市場推廣，領先同行。

來年展望

隨著新產品上市及產品銷售組合的優化，董事會相信集團於來年的業績將會有顯著的改善。

集團為下年度定下的工作目標包括：

- 專注於五大類醫療領域用藥的產品研發工作，爭取在中國的首項專利
- 繼續擴大中國的銷售網絡及重點產品的市場份額
- 加強品牌推廣，增加產品附加值，提升產品毛利
- 藥料廠房將正式進行投產；並向美國藥管局提交DMF檔案
- 推行全新一輪的增效節約內部計劃
- 積極進行地域性的業務擴充，發展東南亞市場

流動資金及財務資源

截至二零零五年三月三十一日，本集團的現金及現金等價物合共約為五千六百七十萬港元(二零零四年：約八千七百三十萬港元)，當中約47%以港元列值，27%以人民幣列值及26%以美元列值。於二零零五年三月三十一日，本集團就對沖目的設有為數一百萬美元的遠期外匯合約銀行融資，並密切注意其外幣風險淨額。由於大多數交易及資產以港元、美元及人民幣列值，外幣波動的影響屬微不足道，而目前的對沖融資足夠短期所需。

行政總裁報告

儘管本集團流動資金一向充裕，惟仍會動用部份銀行信貸以享有中國當局於二零零三年為鼓勵固定資產投資對長期銀行貸款給予的利息補助優惠，以及動用部份作為儲備資金以供收購良機可能出現時使用。

於二零零五年三月三十一日，本集團的銀行信貸總額約為一億七千三百二十萬（二零零四年：約一億一千零六十萬港元），當中約九千六百三十萬港元已動用（包括約四千七百二十萬港元為長期銀行貸款、四千二百五十萬港元為短期銀行貸款、約四百九十萬港元為相關銀行向獨立第三方發出的擔保書，而餘額約一百七十萬港元則發出信用狀）。本集團的銀行信貸總額約一億七千三百二十萬港元，其中包括以人民幣計算的銀行信貸額，相等於約一億四千七百二十萬港元。已動用的約

九千六百三十萬港元銀行信貸中，包括以人民幣計算的銀行借貸，相等於約八千九百七十萬港元。

以人民幣計算的銀行借貸適用的利率按年予以調整，於本期終，人民幣五千萬元長期貸款的年利率定為4.941%；人民幣四千五百萬元短期貸款的加權平均年利率定為4.743%。

於二零零五年三月三十一日，負債比率約為26.1%（二零零四年：約28.7%），比率乃按本集團的銀行借貸總額約八千九百六十萬港元（二零零四年：約九千三百九十萬港元）除以本集團資產總值約三億四千三百三十萬港元（二零零四年：約三億二千七百四十萬港元）計算。

資本承擔

於二零零五年三月三十一日未償付而又未在財務報表內提撥準備的資本承擔如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
已訂約		
— 收購物業、廠房及設備	—	16,791
— 收購技術專門知識	1,226	1,402
	1,226	18,193
已授權但未訂約		
— 收購物業、廠房及設備	5,817	—
	7,043	18,193

資本承擔的資金預計來自本集團的內部資源。

或然負債

於二零零五年三月三十一日，本集團並無為任何非本集團旗下公司提供任何形式之擔保，亦無須就任何須作出或然負債撥備之重大法律程序負上責任。

僱員酬金政策

於二零零五年三月三十一日，本集團合共僱用約391名員工。本集團之酬金政策與現行

市場慣例一致，並按個別僱員工作表現及經驗釐定。除基本薪金外，其他員工福利包括退休金及醫療計劃。本公司亦根據其購股權計劃向合資格僱員授出購股權。

證券交易之標準守則

本公司已就董事進行證券交易根據上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則採納一套行為守則。