

管理層討論及分析

財務業績

截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額77,070,000港元，較去年的60,569,000港元上升27.2%。股東應佔日常業務純利由去年的3,312,000港元，增至回顧年度的4,733,000港元，而每股基本盈利則為0.79港仙（二零零四年：0.55港仙）。上述增長主要由於收購雲南龍發獲全年反映，以及本集團旗艦產品「排毒美顏寶」的銷量有所上升。

業務回顧

儘管市場競爭劇烈，本集團之全年經營業績依然理想。二零零三年非典型肺炎爆發的陰霾漸退，香港經濟逐步復甦，零售市場有所改善，而來自中國大陸的自由行旅客亦帶動經濟上揚。另一方面，非典型肺炎的嚴重性增強了中港兩地消費者的健康意識，刺激健康產品的銷量，本集團因而受惠。

本集團於二零零三年十月成功收購雲南龍發，雖然中國大陸藥品市場的邊際利潤一般低於香港市場，然而此收購不但擴闊了本集團的資產基礎，更有助本集團進軍中國大陸藥品市場。雲南龍發於二零零四年二月取得優良藥品製造規範證書後，成功在中國大陸多個省份擴展「雁塔牌」銷售網絡，該等省份包括安徽省、河南省、湖南省、四川省及雲南省。該擴展已令本集團於中國大陸之營業額達至14,323,000港元（二零零四年：883,000港元），較上一財政年度激增十多倍。在40多種重新推出的「雁塔牌」產品中，腸胃藥「陳香露白露片」廣受中國大陸國民歡迎，成為截至二零零五年三月三十一日止年度的龍頭產品，營業額達5,235,000港元，亦是本集團第二高銷量產品。

本集團旗艦兼最高銷量產品「排毒美顏寶」仍佔排毒產品市場之領導地位，其營業額由49,684,000港元增至54,041,000港元，較上一財政年度上升8.8%，佔本集團營業額70.1%。「排毒美顏寶」的成功，更連續數年令本集團在業界屢獲獎項。

管理層討論及分析

業務回顧 (續)

於回顧年度，本集團推出的新產品「適鼻靈」，是由本集團與香港中文大學基金會之附屬公司中大中醫藥科技有限公司合作研發，其舒緩鼻敏感之配方，是以傳統中藥古方配合德國草藥配方改良研製而成，其功效經臨床研究証實能改善病人鼻敏感的徵狀。澳洲是全球最多鼻敏感患者的國家，本集團正著手研究在澳洲拓展「適鼻靈」可行性，並對「適鼻靈」的前景充滿信心。本集團年內亦推出其他兩種新產品「養胃良方」及「白肌燕窩」。上述三種新產品銷售總額達1,471,000港元，佔本集團營業額1.9%，成功拓闊客戶層，有助本集團擴大市場份額。

面對反覆無常的市況，除推出新產品外，開發新市場亦是本集團的重點策略之一。因東南亞市場進行分銷網絡之整固，導致營業額減少42.1%，本集團已致力增加現有產品在馬來西亞和新加坡等市場的滲透率。

業務展望

本集團成功在中國大陸推出「陳香露白露片」，並獲市場廣泛接受，為本集團爭取中國大陸市場佔有率奠定基礎。鑑於中國大陸市場對保健產品需求激增，雲南龍發積極物色商機以擴大市場及分銷網絡，從而增加本集團在中國大陸藥品市場的滲透率。

本集團將在香港市場推出一系列新產品，強化產品組合。本集團將於截至二零零六年三月三十一日止之下一財政年度上半年推出由日本進口的純天然功能性食品「日本血型瘦身丸」，這種功能性食品乃根據不同血型人士的體質分類，吃適合自己血型的功能性食品能加強消化功能及加速新陳代謝的功效，消耗不必要的卡路里，吃出健康，輕鬆減磅。

本集團預期，中成藥市場及整體保健產品市場的劇烈競爭將持續。然而，憑藉「龍發製藥」卓越品牌、穩固的分銷網絡以及對強大產品組合之努力不懈，管理層對本集團前景深表樂觀，並將繼續致力為股東創造最佳回報。

展望未來，本集團將透過擴闊產品種類及市場分佈、策略性併購及研發，以及引入高效保健及功能性產品，作為其繼續增長之動力。這有助創造最佳協同效益，增強本集團在中港兩地藥品市場的競爭實力。

管理層討論及分析

僱員

於二零零五年三月三十一日，本集團共有226名僱員（二零零四年：189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。

流動資金及財務資源

本集團一貫保持充足營運資金。於二零零五年三月三十一日，本集團有流動資產61,647,000港元（二零零四年：57,903,000港元）以及現金及銀行結餘25,793,000港元（二零零四年：26,608,000港元）。於二零零五年三月三十一日，本集團之流動負債為13,860,000港元（二零零四年：14,905,000港元）。

於二零零五年三月三十一日，本集團之股東資金為91,419,000港元（二零零四年：86,697,000港元）。於二零零五年三月三十一日，本集團之未償還貸款為498,000港元（二零零四年：713,000港元）。資本與負債比率（即負債總額佔股東資金之百分比）為15.6%（二零零四年：18.0%）。

或有負債

- (a) 於二零零五年三月三十一日，本集團授予一家協會（由本集團之附屬公司成立之協會）之會員之優惠券有41,406張（二零零四年：348,151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。於二零零五年三月三十一日，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1,833,000港元（二零零四年：9,226,000港元）。
- (b) 本集團就根據香港僱傭條例日後可能須支付予僱員之長期服務金產生或有負債，該款項於二零零五年三月三十一日最多可達240,000港元（二零零四年：無）。由於認為本集團不會因此而於日後產生重大資源流出，故並未就此等可能須支付之款項確認任何撥備。
- (c) 於二零零四年一月十三日，本集團之全資附屬公司龍發製藥（香港）有限公司（「香港龍發」）向香港知識產權署之商標註冊處就一名商人（「該申請人」）之若干商標申請提出反對。根據香港龍發法律顧問之意見，審訊該會於商標註冊處進行，以裁定香港龍發之反對是否有效，預計本集團之額外支出約為300,000港元。倘香港龍發敗訴，則或須支付該申請人估計約為500,000港元之支出。於二零零五年三月三十一日，本集團並未就該等法律費用作出任何撥備，須視乎審訊有否進行。

管理層討論及分析

結算日後事項

於二零零五年一月十四日，本公司之全資附屬公司龍發投資(香港)有限公司與一獨立第三方訂立一項臨時買賣協議，以收購一項代價31,380,000港元之物業，本集團於結算日前已支付其中3,138,000港元作為訂金。於二零零五年三月三十一日，未償還餘額28,242,000港元列作已訂約但未撥備資本承擔金額。有關收購之其他詳情載於日期為二零零五年二月二十八日本公司致股東之通函內。收購於二零零五年四月十五日完成。

匯兌風險

董事會認為，本集團之外匯風險影響極微，原因是其買賣主要以仍與美元掛鈎之港元及人民幣進行。本集團並無涉及任何對沖合約。

本集團資產抵押

於二零零五年三月三十一日，本集團合共4,412,000港元(二零零四年：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。於二零零五年三月三十一日，本集團已動用該項銀行信貸中300,000港元(二零零四年：480,000港元)。