

### (甲) 業務回顧

#### 本年度整體表現

於上財政年度，市場環境的變更為本集團帶來重重挑戰。管理層以敏捷的反應及果斷的行動對此等挑戰作出回應，以維持本集團的財政資源及取回本集團由長春精優製造的免疫系統產品－P-轉移因子－的市場佔有率。

截至二零零五年三月三十一日止年度的總營業額為約170,000,000港元，較截至二零零四年三月三十一日止年度的營業額約215,600,000港元減少21.3%。集團營業額整體下跌乃由於不同業務的業績好壞參半。基因開發業務的銷售貢獻減少2,500,000港元，自產產品銷售額下跌44,600,000港元，而進口藥品業務則錄得1,200,000港元增長，較上一財政年度增長0.9%。

#### 進口藥品業務

進口藥品業務的營業額由上一年度約128,600,000港元上升約0.9%至本年度約129,700,000港元。分類經營溢利為26,600,000港元，相比截至二零零四年三月三十一日止財政年度的分類業績下跌14.2%。於二零零五年，本集團功效顯著的中樞神經主要產品「施捷因」，繼續自非典型肺炎期間及非典型肺炎後期間中國製藥市場的困境中恢復過來。年內，本集團產品面對冒牌產品及

低成本但低質量複製產品市場帶來的激烈競爭及市場波動。為迎接這一挑戰，管理層迅速作出反應，積極加強突出本集團產品質量及可靠性的市場推廣活動。銷售額已輕微回升，惟市場推廣及宣傳開支增加導致溢利率稍微下跌。

於過往年度，越來越多中國製藥醫學專業人士及學者逐漸明瞭及確認施捷因對治療中樞神經系統損傷病患者有卓越功效，因而令施捷因的銷售額穩步增長。

#### 自產藥品業務

自產藥品業務之營業額由截至二零零四年三月三十一日止年度約83,600,000港元，大幅下跌至截至二零零五年三月三十一日止年度約39,000,000港元，跌幅達53.3%。於本年度，本集團的分類業績錄得虧損總額14,400,000港元。

自產藥品的營業額大幅下跌乃由於二零零四年底最後四個月之銷售額較低及於該等月份調低P-轉移因子的價格。在非典型肺炎疫情過後，由於藥品需求自非典型肺炎期間的高峰下滑，加上本集團的競爭對手於非典型肺炎期間過度擴充，導致非典型肺炎疫症過後中國製藥市場充斥大量免疫藥物及保健產品以及價格低廉並具有類似功效的複製藥，因此，本集團於該段期間的銷售額下跌，溢利率亦有所縮窄。

## 管理層討論及分析

儘管如此，本集團於二零零五年成功收復失地。本集團透過大力推行質量保證，並憑藉本集團強大的市場推廣網絡以及精誠盡職且反應敏捷的銷售團隊，成功化解本集團在產品及市場方面的風險。除加強市場推廣外，本集團亦向顧客提供重大折扣以挽留客戶。儘管銷售額於二零零五年大有改善，然而利潤減少，則導致自產藥品業務出現分類經營虧損。

隨著中國製藥市場漸趨成熟及受到更有系統的監管，劣質和低客戶信譽的產品將在爭相成為市場領導者的長久競賽中被逐步淘汰。

### 基因開發業務

由於基因產品市場放緩，加上於年初出售基因開發業務的多間虧損附屬公司，令基因開發業務營業額由上年度約3,500,000港元下跌至本年度約1,000,000港元，跌幅佔銷售額71.5%。無形資產一次性減值的重大虧損80,000,000港元乃引致分類業績錄得88,600,000港元虧損的主因。

鑒於本業務的業績至今仍未如理想及市場環境欠佳，本集團決定不會在基因開發業務作進一步投資，以把本集團的財務資源用於加強及提升增長強勁的研發項目及本集團的活動及核心業務。管理層已對基因開發業務的未來前景作出保守評估，並決定就本業務的無形資產作全數撥備。由於該等以未來取向的研發活動往往繫於財務以及技術方面的風險與不明朗因素，故即使本集團是根據事實

作出決定，亦必須運用果敢的決斷及高瞻遠矚。

### 經營業績

本集團的毛利率由截至二零零四年三月三十一日止年度的37%減少至截至二零零五年三月三十一日止年度的27%，減幅為10%，主要由於自產藥品業務及進口藥品業務的毛利率均告下跌所致。

除本集團無形資產作一次性減值撥備之撥備約80,000,000港元(二零零四年：無形資產減值撥備60,000,000港元)外，本集團於本年度錄得純利約4,200,000港元。純利減少90,500,000港元乃較去年減少約618.1%。

本集團歷來首次錄得虧損淨額75,800,000港元。然而，過去一年的激烈競爭及艱難決定已成過去，本集團亦已走出困局，於二零零五年第一季的銷售額及溢利率大有起色。

## (乙) 前景展望及未來發展

### (口服) 胰島素腸溶膠丸臨床試驗進展

(口服) 胰島素腸溶膠丸(簡稱口服胰島素膠囊)由清華大學生物科學與技術系和香港福仕生物工程有限(「福仕」)聯合開發研制。中國國家食品藥品監督管理局(SFDA)嚴格審查後於二零零三年七月批准對本口服胰島素膠囊進行I期和II期臨床試驗。

### I期臨床試驗：

於二零零三年十月至二零零四年二月在中國醫學科學院直屬北京協和醫院(簡稱協和醫院)的國家藥品臨床研究基地進行。該試驗為隨機交叉、陽性對照的臨床試驗。對二十例健康志願者前後交叉(即共四十例次)，口服胰島素膠囊與胰島素皮下注射作比較，採用目前最權威和客觀的方法—葡萄糖鉗夾技術進行該試驗。實驗顯示儘管口服胰島素先進入靶器官肝臟再進入周邊血管，但血管內的口服胰島素的相對生物利用度達**7.42±3.25%**。而臨床相對生物利用度仍達**24.78±8.10%**。

I期臨床試驗顯示：口服胰島素經胃腸道成功進入血液並具有降血糖作用，且對人體的安全性良好。由於I期試驗的有效結果，口服胰島素得以繼續成功進入II期臨床試驗。

### II期臨床試驗：

以糖尿病患者為對象，用以證實口服胰島素對糖尿病的降血糖治療作用及用藥安全性，是一項多中心隨機平行對照試驗。自二零零四年十月起，在北京協和醫院、北京同仁醫院、瀋陽的中國醫科大學第一醫院、上海長

征醫院、濟南的山東醫科大學齊魯醫院等五家醫療中心進行，其中北京協和醫院為組長單位。每個中心納入四十八至六十例病人，採用口服胰島素膠囊和皮下注射胰島素作對照。

II期試驗的病人全部為二型糖尿病人，經飲食調節和口服降血糖藥不能良好控制者。所有加入本試驗的病人在原有治療不變的情況下，服用口服胰島素膠囊或皮下注射胰島素，共十二周，觀察其空腹血糖、餐後血糖和糖化血紅蛋白的改變。以及心、肝、腎、血液、生化等的檢查以了解試驗藥物的安全性。

以目前已加入試驗的病人的上述指標，顯示口服胰島素膠囊組對降低血糖和糖化血紅蛋白(已完成全部試驗過程的病人)的作用令人滿意，指標改善幅度與皮下注射胰島素組相仿。

參加本試驗的病人已於今年五月底全部納入完畢。每例病人的試驗觀察期為十二周，觀察期將於今年八月底結束。目前已納入約三百例，最終以合格完成全部試驗過程的病例數為準。目前約有**70%**的病例完成試驗全過程。

## 管理層討論及分析

II期試驗後前工作包括實驗數據錄入、匯總、統計學處理、各項報告的撰寫。最後等待SFDA對本試驗的審批。管理層預期這一萬眾期待的产品可以早日為集團帶來豐厚的盈利。

### 前景展望

本集團預期中國藥品市場將持續迅速擴大，惟現時市場缺乏秩序及產能過度擴張以致步伐稍慢。然而，本集團將繼續發揮本集團的核心競爭力，並投資於具高增長潛力的研發項目及產品。

口服胰島素的重大試驗進展令人鼓舞。本集團對此產品的增長潛力及未來利潤率抱有極高期望。本集團預期明年將可完成臨床試驗，並於市場推出口服胰島素。本集團深信於推出此產品後，本集團的銷售額及溢利率均會取得重大改善。

### (丙) 財務回顧

#### 流動資金及財務資源

一般而言，本集團以內部產生之現金流及銀行融資提供營運所需資金。二零零五年三月三十一日，本集團擁有現金及銀行結餘總額約70,500,000港元(二零零四年：83,900,000港元)。

於二零零五年三月三十一日，本集團的銀行貸款約37,500,000港元(二零零四年：45,300,000港元)，較二零零四年三月三十一

日下降17%。所有該等銀行貸款須於一年內或即期償還。本集團之銀行融資是以以下各項作為抵押；本集團的定期存款約12,200,000港元(二零零四年：13,300,000港元)；本公司及若干附屬公司提供之公司擔保；本公司之附屬公司若干租賃土地及樓宇作法定抵押。

於應付少數股東款項約32,400,000港元中，約31,800,000港元乃本集團收購一間附屬公司進生有限公司(「進生」)時所收購的應付款項。該筆應付款項指進生收購其附屬公司福仕時尚未支付的應付代價。由於進生的賣方已訂約同意承擔該等到期債務，一筆相等金額的應收款項已於「預付款項、按金及其他應付款項」列入流動資產之下。因此，上述應付少數股東款項對本集團的流動資產淨值及未來現金流量並無任何影響，而該筆款項亦不列入本集團資本負債比率之計算中。

於二零零五年三月三十一日，本集團之資本負債比率為0.06(二零零四年：0.09)，乃按本集團總債項38,100,000港元(二零零四年：45,300,000港元)(包括銀行債務約37,500,000港元(二零零四年：45,300,000港元)及應付少數股東款項約600,000港元(二零零四年：無))除以本集團總資產約591,300,000港元(二零零四年：530,300,000港元)計算。

#### 貨幣結構

由於本集團大部份交易(包括貸款)主要以港元、人民幣及美元計算，而該等貨幣匯率在年內相對穩定，故本集團面臨的外幣匯率波動風險不大。

### 或然負債

- (a) 於二零零五年三月三十一日，本公司就附屬公司獲授之銀行信貸向銀行提供公司擔保。該等銀行信貸於結算日已動用之金額約為**43,018,000**港元(二零零四年：57,079,000港元)。
- (b) 於二零零五年三月三十一日，本公司為一間附屬公司(「該附屬公司」)向業主提供公司擔保，以擔保該附屬公司將正式遵行業主與該附屬公司於年內簽訂的租賃協議所載的條款及支付有關款項(即二零零五年五月開始整個租賃期間合共**5,078,000**港元的租金開支總額，管理費及公用費用)。
- (c) 於二零零五年三月三十一日，本集團有追票權之貼現票據約**25,033,000**港元(二零零四年：30,543,000港元)。

於二零零五年三月三十一日，本集團之銀行信貸以下列項目作抵押：

- (a) 以本集團之定期存款**12,204,000**港元(二零零四年：13,305,000港元)；
- (b) 以本公司及本公司的若干附屬公司作出公司擔保；及
- (c) 本公司若干附屬公司之租賃土地及樓宇之法定押記。

### 僱傭和薪酬政策

於二零零五年三月三十一日，本集團共聘用**350**名員工(二零零四年：369名)。截至二零零五年三月三十一日止年度的員工成本(不包括董事酬金)為約**17,400,000**港元(二零零四年：18,900,000港元)。

本集團並無與其員工有任何重大問題，或由於勞資糾紛令營運中斷，或在招聘和挽留有經驗的員工上存在困難。

本集團乃根據行業慣例向員工提供薪酬。其員工的利益、福利和法定供款(倘有)乃按照其營運實體所適用的現行勞動法實行。

本集團根據其僱員(包括董事)的表現，工作經驗及當時市場薪酬釐定僱員的薪酬。本集團亦酌情授予表現相關花紅。其他僱員福利包括強制性公積金、保險及醫療、培訓及購股權計劃。

二零零二年八月八日，本公司在股東周年大會上通過普通決議案，批准採納本公司提出的一項購股權計劃(「計劃」)。在經過廣泛的討論及未設定須達致的業績目標的情況下，該計劃允許本集團獎勵為本集團作出貢獻的員工、董事或其他經挑選的參與者，並有助本集團聘用及挽留有利於本集團發展的高質素專才、主管和僱員。

期內，本集團並無根據該計劃授出任何購股權。