



管理層討論及分析

業務回顧

回顧年內，本集團專注於在中國分銷藥品，並繼續邁向產品多元化發展，除了推廣本身擁有的產品外，亦加強了推廣代理海外的產品。

近來，中國政府對相關的醫藥管理政策做出了較大的改革，行業環境也出現了重大的調整，由此醫藥市場變化和競爭加劇，故本集團除對本身的業務及資源進行了檢討及評估，亦就市場進行了詳細的分析，將會實行以引進、分銷海外優秀產品為主，自我開發產品並舉之策略。由此集團進行了一連串的管理及策略的改革，以提高集團管理效能及透明度，從而貼近市場並做出迅速的相對策略，增加競爭層面的靈活性。

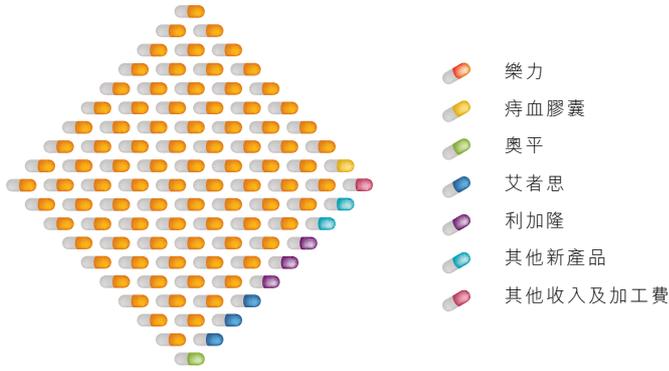
對於科研方面，公司在經過周詳的風險及整體評估下，計劃將與其他科研機構連成戰略伙伴共同進行產品的研究開發。

產品銷售

年內，集團之綜合營業額達約4.46億港元，與去年同期港幣3.43億元比較，增幅約30%。



2005年營業額－以產品分類



2004年營業額－以產品分類



旗艦產品

『樂力』－專門治療骨質疏鬆症和缺鈣的複方氨基酸螯合鈣膠囊

集團旗艦產品『樂力』的銷售維持穩定增長，營業額約3.9億港元，較去年同期3.1億港元，增幅超過25%。2006年公司預計『樂力』將繼續保持穩定增長。集團於2004年下旬已推出60粒裝『樂力』，以配合市場對產品的需求並達到便利顧客的目標，2005年60粒裝『樂力』的營業額約21.8百萬港元。

其他產品

『痔血膠囊』、『冠之檸』、『維樸芬』和2個抗生素產品『克拉霉素』及『阿奇霉素』等數個集團開發的藥品營業額合共約8.8百萬港元。

從德國馬博士大藥廠引進的『利加隆』營業額約1千5百萬港元；而『艾者思』的營業額約1千6百萬港元。



管理層討論及分析

『痔血膠囊』－舒緩痔瘡病況之口服中草藥膠囊

2005年的營業額約3.6百萬港元，與去年同期比較，增長約22%。

『奧平』－用以治療慢性病毒子宮頸炎和陰道炎症的幹擾素栓劑

『奧平』於2005年第三季度開始投放市場銷售，由於該產品以全新的面貌上市，市場推廣的成效需要一定的時間才能反映，2005年的營業額約1.7百萬港元。

『維樸芬』(醋氯芬酸)－用於緩解各種軟組織疼痛及發炎的藥品

『維樸芬』已經過前期的市場準備階段，預計從2006年正式開始推出市場。

『比亞芬』(三乙醇胺乳膏)－用於預防及治療放射性皮炎的藥品

『比亞芬』於2005年中期開始推出市場，營業額約3.7百萬港元。

「奧恬萃™」『米格列醇片』(第三代 α -糖苷酶抑制劑)－配合飲食控制治療糖尿病的藥品

「奧恬萃™」取得中國生產批文，並於2005年內進行了試探性的銷售，營業額約0.24百萬港元。公司計劃於2006年第三季度開始全面推廣活動。

「維快™」『氨酚氯雷偽麻緩釋片』－治療感冒的新藥

「維快™」已於2005年底取得了中國國家藥品食品監督管理局(「SFDA」)批准頒發的新藥證書和生產批件，並將於2006年推出市場。

『艾者思』(車前番瀉複合顆粒)－用以重建腸道功能的藥品

『艾者思』於2005年的營業額約1千6百萬港元，比去年增長75%。但因市場同類競爭熾烈，故仍未能達到預期的成果。集團於2006年將重新調整市場策略，配置合理資源，在產品市場上取得良好的業績。

中國四川省成都市的生產基地

於2005年中期，新建的用以生產「奧恬萃™」『米格列醇片』的原料藥的第二合成車間通過了GMP認證，並已可以投入使用。

中國湖北省武漢市的生產基地

目前，該工廠具備5種GMP製劑車間，包括：生產『奧平』的栓劑車間；和新增的4種劑型：顆粒、膠囊、凝膠及片劑的車間，專門用作來料加工及分裝德國馬博士大藥廠的產品。於2005年中期，全部5條生產線均通過SFDA復審，且取得了「五年」有效期證件。年底，該工廠已經開始來料加工及分裝馬博士藥廠產品『利百素』。



年內，該生產基地完成德國馬博士大藥廠的產品包括：『利百素』凝膠劑、『利加隆』片劑和膠囊劑及『友來特』顆粒劑的大包裝進口註冊證和對應的分裝批文工作，取得了SFDA批准頒發證書批文，為2006年分裝德國馬博士大藥廠的產品打下基礎。

四川維奧三江制藥有限公司

年內，集團完成股份收購，使維奧三江成為本公司之全資附屬公司。與此同時，新建車間亦已經基本完工，並取得了相關劑型的藥品生產許可證。另預計注射用甘草酸二銨將於2006年中取得生產批文，於其後季度完成設備調試及試生產，並於2006年年底通過國家GMP驗收。維奧三江現在正在申報多烯磷脂酰膽鹼、多種微量元素注射液及亮丙瑞林長效注射液等品種。

四川成都出口監管倉庫有限公司

於2005年第三季，監管倉其中一位股東將其所持有的45%股份轉讓予本集團，令本集團成為持股85%的控股公司。於2006年2月，本集團再將其餘15%股權收購，令其成為本公司之全資附屬公司。

2005年中，監管倉將集團的進出口資源進行整合，逐步轉變成為一家專業的國際貿易物流公司，更進一步為集團節約物流成本。

業務展望

來年，集團會繼續維持現行代理海外知名藥業公司的藥品及藥品分銷的推廣策略，除謀取更多產品的代理權，邁向產品多元化發展外，亦通過自身的優勢進行進口產品的引進、貿易、物流、來料加工及分裝等業務，成為進口產品總代理服務平台，為公司及股東帶來更豐厚的利益。

財務回顧

資本結構

於2005年12月31日，本公司已發行共1,541,706,993股普通股（2004年12月31日：1,521,198,380股）。於2005年間，本公司共發行了20,508,613股新普通股，乃按2003年簽署之四川維奧製藥有限公司的股權轉讓協議（「轉讓協議」）以基準價每股0.46港元配發20,508,613股新股予廣泰（香港）有限公司（「廣泰」）以支付代價。

於2005年12月31日，本公司的市值約2.66億港元（2004年12月31日：市值約4.26億港元）。



管理層討論及分析

流動資金和財務資源

於2005年12月31日，集團的銀行貸款約151百萬港元（2004年12月31日：約122.8百萬港元），包括長期的部份50.7百萬港元（2004年12月31日：6.6百萬港元），短期部份100.3百萬港元（2004年12月31日：116.2百萬港元）；現金約60.2百萬港元（2004年12月31日：約110.1百萬港元）。

於2005年12月31日，集團獲得中港及澳門銀行的信貸設施合共1.7億港元，尚未動用的銀行信貸設施約為2千萬港元，借貸成本約年息7%。集團有足夠資金應付業務所需。

貨幣政策

集團的銷售收入主要以人民幣結算。至於購貨結算，美元佔52%、歐羅佔21%、港幣佔3%及人民幣佔24%。經營開支方面，包括銷售及管理費用，港幣佔20%、人民幣佔78%及澳元佔2%。於2005年，集團需要以歐元結算採購，亦已經審慎地以遠期外匯合同對沖外匯波動。集團預計於來年會增加以歐羅結算的採購。為此，集團將會審慎地以遠期外匯合同對沖外匯波動。

主要的財務數據和比率

於2005年，因為銷售費用上升而令某些損益帳數據和比率下跌。與去年比較，銷售品種的增加及滯銷存貨備抵，使整體毛利率較去年下跌4%。扣除銷售費用後的毛利率和淨利潤率則分別下降了4%和5%。再者，因為一個東南亞的投資暫時處於虧損狀態，集團已經作出資產減值約1,016萬港元。另外，因為集團對科研業務做出了策略調整，故於2006年初集團已出售了位於澳大利亞墨爾本的廠房及固定資產，售價為1.8百萬澳元，與賬面淨值相約，而相關之專利權已確認減值虧損為約155萬港元。最後由於集團其中一間附屬公司暫時處於虧損狀態，故集團已對此公司的商譽作出減值約329萬港元。年內，出售了集團在香港的辦公樓，獲利約5百萬港元，入帳為其他業務收入。

	2005年	2004年
損益帳項目：		
營業額（百萬港元）	446.4	343.4
毛利率	66%	70%
銷售費用（百萬港元）	174.6	134.8
扣除銷售費用後毛利率	27%	31%
股本持有人溢利與營業額比率	5%	10%
在利息、税金、折舊和攤銷前的盈利（「EBITDA」）（百萬港元）	56.2	58.4
EBITDA與營業額比率	12.6%	17%



資產負債表項目方面：集團的資本負債（總額）比率略高於40%，資本負債（淨額）比率則升至25.3%。但因新產品的帳期比較長，故應收帳款的平均週期則上升至約4個月。但庫存平均週期（不包括在途商品）仍能保持約3.4個月。庫存平均週期尚未能減少主要原因是因為自2004年中推出『艾者思』產品以來，該產品的銷售動力較慢有關。於2005年12月31日，『艾者思』扣除滯銷存貨備抵554萬港元後，其產品貨值淨額約為750萬港元（於2004年『艾者思』產品貨值為1,600萬港元），約佔於2005年12月31日總存貨值淨額約5,600萬港元之13%。如果『艾者思』產品的銷售於2006年能取得動力，高庫存的情況會改善及庫存平均週期也會減少。

集團於年內重新組合貸款，與銀行達成協議新造了部份長期貸款，用作中長線投資用途，以舒緩短期還款壓力。

	於2005年 12月31日 百萬港元	於2004年 12月31日 百萬港元
資產負債表項目：		
銀行貸款－短期	100.2	116.2
銀行貸款－長期	50.6	6.6
現金	60.2	110.1
扣除現金後的銀行貸款淨額	90.6	12.7
有形資產淨值	357.1	334.2
資本負債（總額）比率	42.7%	36.7%
資本負債（淨額）比率	25.3%	3.8%
應收帳款週期－平均	119天	91天
庫存週期－平均	101天	102天

於2005年12月31日，集團約有港幣8.1百萬元現金、港幣5.6百萬元的證券投資及港幣25.6百萬元的固定資產作為銀行的抵押品。

2005年度，股東資金回報率是6%。

僱員資料

於2005年12月31日，集團共有464名僱員，包括13名科研人員、251生產人員、200名一般行政與財務人員。該等僱員中，434名處於中國、3名於澳洲，而27名則處於香港及澳門。

集團員工的薪酬、花紅、購股權計劃及培訓政策方面均與表現掛勾和貼近市場水準。集團鼓勵僱員透過參加外界舉辦的專業培訓課程持續發展，以提高員工素質，迎接各項挑戰，藉以增強本集團的市場競爭優勢。本年度的員工成本總計約36.8百萬港元。