



## 管理層討論及分析

### 財務業績

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額57,533,000港元(二零零五年：77,070,000港元)，較去年下跌25.3%，並錄得普通股權益持有人應佔虧損9,881,000港元(二零零五年：普通股權益持有人應佔溢利4,733,000港元)，而每股基本虧損則為1.65港仙(二零零五年：每股基本盈利為0.79港仙)。

### 業務回顧

於回顧年度，本港保健產品市場競爭持續激烈，保健產品種類林立，本集團面對重大挑戰。本集團於回顧年度為重整中國內地及海外的市場策略，開拓市場的步伐因而減慢。

本集團業務下滑主要由於本港保健產品市場競爭劇烈，使本集團本港業務的營業額下跌28.1%。另外，為配合本集團業務多元化的發展策略，本集團在本港品牌建立和市場推廣上投放大量資源，使銷售及分銷成本上升。

於回顧年內，本集團以「雁塔牌」成功打入龐大的中國內地藥品市場。在超過四十種獲許可證的「雁塔牌」產品中，以腸胃藥「陳香露白露片」在中國內地最為暢銷。其他產品如「蒲地藍消炎片」及「胃康寧膠囊」亦廣受中國內地居民歡迎。然而，由於銷售及分銷成本上揚，本集團於年內集中重整中國內地的市場策略，故此本集團此地區的業務於年內錄得虧損。

本集團的旗艦產品「排毒美顏寶」繼續成為本集團旗下最暢銷的產品，佔本集團總營業額64.0%(二零零五年：70.1%)。於回顧年內，本集團推出兩款嶄新的保健產品，分別為日本進口的純天然功能性食品「日本血型瘦身丸」，以及增強人體抵抗力兼預防感冒的熱飲「抗感清」。而抗鼻敏感藥「適鼻靈」及女士補氣血產品「補氣養血寶」的營業額更分別錄得31.8%及151.3%的增長。本集團將積極使旗下的產品和市場多元化，以擴闊客戶及盈利基礎。

本集團的高質素產品，一直深受業界及公眾認同。於回顧年度本集團連續三年獲得「超級品牌大獎」，更獲得當中的2005/2006組別獎項—「保健及醫藥組別大獎」，以及於回顧年度獲得香港中華廠商聯合會頒發「香港名牌」。

本回顧年度，「排毒美顏寶」今年連續第四年贏得「萬寧健與美大賞一至FIT排毒獎」，並於二零零五年第六屆「屈臣氏健與美大賞2005」第五次奪得「最暢銷排毒產品獎」，及第四次奪得「冠軍中之冠軍大獎」。

「白肌燕窩」今年亦榮獲「萬寧健與美大賞2005/06」中之「活膚美肌獎」，而「適鼻靈」則榮獲二零零五年第六屆「屈臣氏健與美大賞2005」中之「最暢銷鼻敏感產品銀獎」。

## 管理層討論及分析

### 業務展望

身處相對成熟但競爭激烈之本地市場，本集團將繼續實行產品多元化及增加市場滲透率的經營策略。本集團是香港保健產品市場的先驅，憑藉其完善的分銷網絡，以及先進的研發和製造技術專才，在香港及中國內地市場佔盡商機和優勢，有助本集團提升盈利能力。

本集團已成功以「雁塔牌」打入中國內地市場，本集團將利用此比較優勢繼續擴充市場及分銷網絡，增加在中國內地的藥品市場滲透率。於二零零五年十月十九日，本公司在澳門成立一家全資附屬公司，藉以開拓澳門及其他葡語國家市場。此外，本集團對拓展東南亞市場亦充滿信心，於重整市場策略後，本集團相信可重振東南亞的業務。本集團亦將積極物色投資機會，務求將業務拓展至更多海外市場。

於研發和引入新產品方面，本集團將積極尋求與大專院校合作研究及開發新產品的機會，提升產品的競爭力。本集團亦將繼續從外地發掘並引進更多高效的保健及功能性產品，藉此使市場及產品種類更多元化，增加收入來源。

本集團於二零零五年四月十五日購買位於葵涌的商用物業，長遠而言將有利本集團減低成本，並提升本集團日後之固定資產基礎。

展望未來，本集團將透過策略性合併收購來維持增長動力。本集團將加強宣傳，致力向市民推廣更健康的生活方式，將本集團的保健產品普及至每一個家庭，為股東帶來更高的回報。

### 僱員

於二零零六年三月三十一日，本集團共有431名僱員（二零零五年：226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。本集團亦為其僱員設有購股權計劃及提供酌情花紅。

### 流動資金及財務資源

本集團一貫保持充足營運資金。於二零零六年三月三十一日，本集團有流動資產55,869,000港元（二零零五年：61,755,000港元（重列））以及現金及銀行結餘14,277,000港元（二零零五年：25,793,000港元）。於二零零六年三月三十一日，本集團之流動負債為21,356,000港元（二零零五年：13,860,000港元）。

於二零零六年三月三十一日，權益總額為82,510,000港元（二零零五年：91,419,000港元）。於二零零六年三月三十一日，本集團之未償還借貸為25,713,000港元（二零零五年：498,000港元）。於二零零六年三月三十一日之權益與負債比率（即負債總額與權益總額之比率）為48.8%（二零零五年：15.6%）。



## 管理層討論及分析

### 或有負債

- (a) 於二零零六年三月三十一日，本集團授予由本公司附屬公司成立之國際健康協會之會員優惠券有8,578張(二零零五年：41,406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，優惠期截至二零零六年六月三十日。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。於二零零六年三月三十一日，該等尚未行使優惠券之最高價值(需視乎上述零售商店要求本集團償還折扣額的數目)約為429,000港元(二零零五年：1,833,000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，該款項於二零零六年三月三十一日最多可達321,000港元(二零零五年：240,000港元)。此或有負債之出現因於結算日若干僱員已於本集團服務並達到所須之服務年期，在若干終止聘用之情況與所指定者相符下，則彼等能根據香港僱傭條例領取長期服務金。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，本公司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有關就一名商人(「該申請人」)之若干商標申請提出反對。香港龍發分別於二零零五年一月十五日及二零零五年一月二十四日提出證詞及異議。該申請人分別於二零零四年四月十三日及二零零五年二月十二日答辯及修訂答辯。該申請人已於二零零五年九月十五日提出證詞。然而，該申請人無法向本公司提供清晰可讀之證詞副本以供本公司查閱。香港龍發現正向商標註冊處處長提出申請，以撤銷該申請人之申請。倘撤銷有關申請不獲批准，則審訊應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。於二零零六年三月三十一日，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。

### 股息

本公司董事不建議於截至二零零六年三月三十一日止年度派發任何股息(二零零五年：無)。

### 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港元進行。本集團並無涉及任何對沖合約。

### 本集團之資產抵押

於二零零六年三月三十一日，本集團以約4,546,000港元(二零零五年三月三十一日：4,412,000港元)之銀行存款及賬面淨值總額約43,917,000港元(二零零五年三月三十一日：無)之租賃土地及樓宇作為本集團獲授銀行信貸之抵押。