

### (甲) 業務回顧

#### 整體表現

經過去年對業務重組後，在截至二零零六年三月三十一日的本年度，本集團已成功地從去年痛苦的經驗恢復過來，重新走向增長及利潤的正確軌道。

我們的銷售由二零零五年的約1.700億港元再度回升至約1.783億港元，飆升約5%。銷售的增長是主要來自自產藥品的銷售。自產藥品的銷售錄得約32.6%的大幅增長，由二零零五年的約3,900萬港元升至二零零六年的約5,170萬港元。這增長略為被進口藥品約2.4%的銷售下滑所抵消，由二零零五年的約1.297億港元跌至二零零六年的約1.266億港元。本年度，我們基因業務相對地處於呆滯狀況，並無錄得收入。

儘管銷售額只溫和地增長，毛利及毛利率均分別地大幅推升了51.4%及12.1%。毛利率則由二零零五年的27.1%攀升至二零零六年的39.2%，實際帶動了毛利的上升。故此，毛利由二零零五年的約4,610萬港元上升至二零零六年的約6,980萬港元。由於中國的藥品市場氣氛正趨向加強管制及嚴遵紀律，本集團自產藥品的銷售已從去年偏低落的毛利逐步回升。去年毛利的低落是由於大量仿冒品及次品出現，影響銷售折扣及導致減價戰。而進口藥品的毛利及毛利率則保持在與去年相若的水平。

本年度，我們成功地轉虧為盈，由二零零五年的約8,600萬港元淨虧損，扭轉為本年的約420萬港元的溢利淨額。去年的巨額淨虧損是由於無形資產及商譽約8,660萬港元的一次性非現金減值虧損。如剔除去年的約8,660萬港元及本年的約1,590萬港元的非現金減值虧損，二零零五年及二零零六年的股東應佔溢利淨額則約60萬港元及約2,010萬港元。

#### 自產藥品業務

本年度自產藥品業務的銷售額由二零零五年的約3,900萬港元激增了32.6%至二零零六年的5,170萬港元。中國免疫力藥物市場遂漸由非典（嚴重急性呼吸道綜合症）過後出現的嚴重過量供應，以及仿冒品、次品大量充斥市場中復元。由於近年中國對藥物市場加強監管，仿冒品的數量已然減縮，而市場推廣活動亦更有紀律。作為有道德的製造商，我們漸漸感受到有紀律的市場對我們的保障及已公認的品牌為我們帶來的競爭優勢。

### (甲) 業務回顧 (續)

本年度，銷售、毛利及毛利率均大大地改善。此業務的經營虧損已成功地由去年的1,440萬港元(即36.8%的虧損率)，收窄至本年度的700萬港元(即13.6%的虧損率)。我們堅信我們自產藥品業務已重上正軌，將可轉虧為盈。

#### 進口藥品業務

本年進口藥品業務的銷售約為1.266億港元，較二零零五年的約1.297億港元稍降2.4%。我們的進口藥品施捷因(一種用於中央神經系統的專科藥品)的市場已是非常成熟，儘管其他藥品的市場競爭十分熾熱，此產品的卓越質量及藥效令它的銷售保持穩定。

進口藥品業務的毛利及毛利率亦相對平穩。受惠於去年的大型銷售及推廣活動如電視特約節目、醫學講座等，因而減省了銷售及經銷費用，故此業務的經營溢利則由二零零五年的約2,660萬港元上升至二零零六年的約3,330萬港元，增加25.2%。

#### 基因開發業務

本年度，由於我們只在此業務投放少量資源，基因業務相對地處於呆滯狀況，並無錄得收入。

#### 銷售及經銷費用

本集團的銷售及經銷費用由二零零五年的約1,850萬港元下調至二零零六年的約1,490萬港元，下降約19.5%。這反映了我們成功地在營銷和促銷活動中控制成本。我們不只是為了減少預算而降低成本，我們的專業市場及銷售隊伍具備資深的行銷能力，並對藥物擁有深入的瞭解，透過直接向醫生和醫療學術界重點舉辦學術講座等促銷推廣活動，以及提供對產品應用、劑量、療效及副作用等各方面的周詳售後服務，更提升營銷和推廣活動的效益。

#### 管理費用

本集團的管理費用由二零零五年的約3,770萬港元輕微下調至二零零六年的約3,610萬港元。

### (甲) 業務回顧 (續)

較低的管理費用是綜合了去年的商譽攤銷約350萬港元、無形資產攤銷下降約670萬港元及核數費用下降約90萬港元，同時本年的應收及其他應收款公允價值調整約160萬港元，以及呆壞賬撥備約810萬港元等的影響。商譽攤銷約350萬港元及應收及其他應收款公允價值調整約160萬港元乃因香港會計師公會所頒布的新會計準則已在本年內生效及採用。而無形資產攤銷下降約670萬港元是由於我們去年騰出基因專利權和出售負責基因開發的附屬公司，致令無形資產價值減少。而呆壞賬撥備約810萬港元則是根據本集團的會計政策，按照應收款的賬齡而計提。

#### *其他收入*

其他收入減少約680萬港元，主要是由於呆壞賬回撥備下降。此等下降是由於跟隨二零零五年的營業額大幅下跌，二零零五年三月三十一日的壞賬撥備比二零零四年為低。

#### *稅前溢利*

業務重組後，我們已重整旗鼓並本年度重拾正面的成果，取得稅前溢利約670萬港元，較去年的稅前虧損約8,780萬港元增加約9,450萬港元。

在去年大幅虧損主要是因為一筆非現金無形資產及商譽的減值損失總計約為8,660萬港元。在本年裏，於會計準則變化而導致商譽的減值約520萬港元及財產、廠房、設備和土地使用權公允價值下降約1,070萬港元。如撇除去年8,660萬港元及本年1,590萬港元的非現金減值及公允價值調整，我們的稅前溢利則分別為二零零五年的約120萬港元虧損及二零零六年的2,260萬港元的溢利。

### (乙) 前景展望及未來發展

#### 口服胰島素的進展

口服胰島素乃由清華大學生物工程系和福仕生物工程有限公司(「福仕」)聯合研發的。經過嚴格的審查後，中國國家食品藥品監督管理局(「國家藥監局」)的於二零零三年七月批准對口服胰島素進行的第一期和第二期臨床試驗。福仕乃本公司的非全資附屬公司，其51%的股權由進生有限公司(「進生」)(本公司之51%附屬公司)持有。

口服胰島素的第一期臨床試驗在二零零三年十月至二零零四年二月期間，由北京協和醫院(國家藥品臨床研究基地)進行。第一期臨床試驗的結果顯示，口服胰島素成功經胃腸道進入血液，並有效降但血糖，而且可安全使用。第一期試驗的成功為第二期臨床試驗奠下有力的基礎。

第二期臨床試驗乃用以進一步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。臨床試驗自二零零四年十月起由北京協和醫院作領導，分別在北京協和醫院、北京同仁醫院、瀋陽中國醫科大學第一醫院、上海長征醫院、濟南山東醫科大學齊魯醫院等五家醫療中心進行。在2005年底，第二期臨床試驗業已完成，由五家醫療中心總結簽發頒發的結果令人鼓舞。試驗結果的正式報告亦已呈交國家藥監局，進入審批程序。

胰島素本身其實並非一種新葯。現時它可以通過針劑注射或最近在美國透過吸入服用。但我們的產品以口服膠囊形式，讓糖尿病患者以一個更方便及安全的方法接受胰島素治療，有效地降低血糖的水平。口服胰島素是從腸道被人體的消化系統吸收，進入血流之內；猶如在我們人體內自然產生的胰島素一樣。由於我們擁有專利技術優勢及中國製造的低成本優勢，我們相信這產品一旦推出市場，旋即引起巨大的需求。

當我們在申請口服胰島素所有必須的生產批文的過程中穩步向前，另一項首要事項是為生產口服胰島素時所必需的足夠制造能力做好計劃以及如何落實這些計劃。

### (乙) 前景展望及未來發展 (續)

由於市場對此產品趨之若鶩，為應付未來龐大的需要，我們一方面整合現有位於吉林的具備《生產質量管理規範》認證廠房，另一方面我們積極尋找合作伙伴，以開發新的生產基地。

來年，我們將會積極尋找新的合作伙伴，為集團帶來醫藥分銷及生產管理專才，從而有利於本集團的發展。

#### 準備中的新產品

本集團長期以來的成就秘訣就在於有賴於我們不斷發明創新醫藥產品的能力及將其商品化。

往年我們在中國市場推出一國際知名產品—「適今可」噴劑。「適今可」噴劑是迄今為止能最有效快速地治療牛皮蘚、頭皮屑、皮炎、過敏性皮炎、濕疹和花斑癬等皮膚病的藥品，能有效舒緩皮膚痕癢，消除皮屑和頭皮，從而令皮膚恢復細滑。「適今可」噴劑在中國市場已呈現強勁的勢頭。在未來的一年，我們將透過廣泛的市場網絡推廣和促銷該產品。

在過去的一年，我們在長春的藥廠亦推出六種嶄新產品：

1. 細辛腦注射液—用於肺炎、支氣管哮喘、慢性阻塞性肺疾病伴咳嗽、咯痰、喘息等；
2. 肌氨肽苷注射液—用於腦卒，腦供血不足所致腦功能減退和周圍神經疾病的輔助治療；
3. 肝水解肽注射液—用於慢性肝炎，肝硬化等疾病的輔助治療；
4. 鹽酸艾司洛爾注射液—用於心房顫動，心房扑動時控制心室率；手術期高血壓；竇性心動過快速；
5. 肺寧片—消熱祛痰，止咳，用於慢性支氣管炎引起的咳嗽；
6. 皂苷—從人蔘提取的原材料，用於製造藥品、健康產品及化妝品等。

再者，我們更有兩項產品在等待國家藥監局的批准：

1. 綠靈皇膠囊—對化學性肝損傷危險者提供保護作用，增強免疫能力；
2. 鹽酸曲美他嗪片—心絞痛發作的預防性治療；眩暈和耳鳴的輔助性對症治療。

### (乙) 前景展望及未來發展 (續)

展望將來，在我們繼續把我們的專注在神經系統和免疫學相關的專科藥物中的同時，亦加強對糖尿病相關範疇的重點研究和開發。我們深信，穩固而雄厚的基礎，可為我們建立一個讓我們持續不斷增長的平台。

### (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。二零零六年三月三十一日，本集團擁有現金及銀行結餘總額約55,000,000港元(二零零五年：70,500,000港元)。

於二零零六年三月三十一日，本集團的銀行貸款約4,600,000港元(二零零五年：37,500,000港元)，較二零零五年三月三十一日下降87.7%。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下各項作為抵押：本集團的定期存款約7,300,000港元(二零零五年：12,200,000港元)及本公司及若干附屬公司提供之公司擔保。

於應付少數股東款項約32,400,000港元(二零零五年：32,400,000港元)中，約31,800,000港元(二零零五年：31,800,000港元)乃本集團收購一間附屬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。

於二零零六年三月三十一日，本集團之資本負債比率為0.01(二零零五年：0.06)，乃按本集團總債項5,200,000港元(二零零五年：38,100,000港元)(包括銀行債務約4,600,000港元(二零零五年：37,500,000港元)及應付少數股東款項約600,000港元(二零零五年：600,000港元))除以本集團總資產約571,300,000港元(二零零五年：591,300,000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。

### (丙) 財務回顧 (續)

#### 或然負債

- (a) 於二零零六年三月三十一日，本公司就附屬公司獲授之銀行信貸向銀行提供公司擔保約38,000,000港元。該等銀行信貸於結算日已動用約10,600,000港元(二零零五年：43,000,000港元)。
- (b) 於二零零六年三月三十一日，本集團有追票權貼現票據約11,200,000港元(二零零五年：25,000,000港元)。
- (c) 於二零零六年三月三十一日，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二零零五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)。

### (丁) 僱傭和薪酬政策

於二零零六年三月三十一日，本集團共聘用376名員工(二零零五年：350名)。截至二零零六年三月三十一日止年度的員工成本(不包括董事酬金)為約15,800,000港元(二零零五年：17,400,000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。

本集團以僱員(包括董事)的表現，工作經驗及當時市場薪酬釐定薪酬。

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。

本公司的股東在二零零二年八月批准採納本公司一項購股權計劃(「計劃」)。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。本集團並無根據該計劃授出任何購股權。