

管理層討論及分析

於回顧期內，本集團錄得綜合營業額為90,696,000港元，較去年同期所錄得之58,606,000港元增加55%。毛利為30,235,000港元（截至二零零五年九月三十日止六個月：11,577,000港元），較去年同期增加161%。於截至二零零六年九月三十日止六個月，本集團錄得約23,896,000港元之虧損，而二零零五年同期之虧損則約為14,698,000港元。此業績主要受期內授出之購股權相關之價值32,540,000港元以股份支付款項所影響。本期業績（不包括以股份支付款項）將為溢利8,644,000港元。由於本集團繼續進一步將焦點放於生物藥品範疇，故對本集團原核心業務包裝產品、紙製禮品及宣傳產品製造及貿易減少依賴。於回顧期間內，分銷生物藥品的營業額佔總營業額約61%，而包裝產品、紙製禮品及宣傳產品製造及貿易的營業額則佔總營業額約39%。

業務回顧

生物藥品分銷

隨著Figures Up Trading Limited及其附屬公司（「FUTL集團」）於二零零六年六月十四日收購完成後，本集團之生物藥品往後之分銷渠道將與中國全國具認受性的Good Service Practice（「GSP」）認證相結合。

此分部於收購完成當日（二零零六年六月十四日）至二零零六年九月三十日期間錄得55,347,000港元之營業額，毛利則達25,370,000港元。

包裝產品

包裝產品於回顧期內錄得銷售額為17,675,000港元，較去年同期大幅度下跌之33%。此下跌主要是由於市場競爭加劇，以及本集團接納新訂單時趨於謹慎。

紙製禮品

紙製禮品錄得營業額為2,474,000港元（截至二零零五年九月三十日止六個月：10,668,000港元），較去年同期下跌8,194,000港元或約77%。營業額下跌主要是由於市場競爭加劇，以及本集團接納新訂單時趨於謹慎。

宣傳產品

於回顧期內，此分部錄得營業額為15,200,000港元，較去年同期所錄得之21,381,000港元減少6,181,000港元或29%。營業額減少主要是由於市場競爭加劇，以及本集團接納新訂單時趨於謹慎。

業務發展

為了開拓及專注於中國藥品之研發，本集團新取得一系列獲專利權保障之第一類及第二類處方藥品。第一類處方藥品包括重組促胰島素分泌素-4 (rExendin-4) 以及重組胸腺五肽 (rTP-5)。第二類處方藥品包括重組人甲狀旁腺激素 (rhPTH1-34) 及注射用重組人白細胞介素 (rhIL-11)。

rExendin-4

由於糖尿病患者人數迅速急升，預期2010年中國糖尿病治療相關開支將上升至人民幣1,700億元。糖尿病藥品乃藥品市場增長最為快速之分部，2004年增長40%，佔所有處方藥品之20%。中國藥品市場規模估計約值230億至500億美元。

rExendin-4乃非胰島素降血糖療程，其刺激腸促胰島素通道的獨特治療模式引起醫學界的關注，並取得中國國家食品藥品監督管理局（「國家藥監局」）批准作臨床測試。患者用藥已於二零零六年七月展開，第一期臨床的初步數據甚為理想。

rExendin-4獲通過為國家一類新藥，且副作用輕微，它透過刺激身體機能，針對血糖水平之上升產生相應的胰島素，於餐後習慣性釋放胰增血糖素，並減緩血管對血糖的吸收。此新進藥品將對第2型糖尿病之治療尤具成效。

rhIL-11

rhIL-11現正進行獲國家藥監局批准之第三階段臨床測試，該測試有效醫治化療引致的血小板減少，預期將於二零零七年中推出市面。rhIL-11乃第二類處方新藥，作用為刺激人體產生血小板（血細胞的一種）。它適合呈現血小板減少的病患使用，並可防止血液中的血小板含量跌至危險水平，有效避免病患受傷時血液凝固出現困難。

rhIL-11可減少化療後對血小板輸注的依賴，研究發現非脊髓抑壓癌症病患使用後血小板含量大幅度上升。治療結束後，血小板含量於隨後七天將繼續上升，至十四日後回復正常水平。除醫治化療引致的血小板減少外，rhIL-11治療效果亦證實涵蓋血液以外身體機能，如刺激破骨細胞增長、抑壓脂肪細胞的產生、保護腸胃的黏膜、促進急性反應蛋白以及醫治風濕性關節炎。

rhPTH 1-34

本集團另一種生物科技藥品乃rhPTH1-34，它已獲通過進行第二階段臨床測試，並獲認可為國家二類新藥。它乃一種骨骼活性劑，主要作用為刺激不具備定期重塑機能的非活性骨表面的新骨生長。它提升骨質密度以填補骨骼重塑之空隙。

骨質疏鬆症乃全球性的通病。於二零零五年，中國罹患骨質疏鬆症之人口約達90,000,000人(差不多全國人口的10%)。此病症的普遍性達致嚴重程度，部份源自於飲食習慣(鈣質吸收不足)。rhPTH1-34有助骨質密度回復至正常水平，因而減低骨質疏鬆造成之骨折之風險，效果比市面一般反吸收介體更為顯著。

根據初步搜集之資料，每日服用rhPTH1-34預期可減少新增脊椎骨折的風險約達65%，而服用rhPTH1-34的小組面對非脊椎骨折的風險，亦較服用安慰劑的小組減少35%。

未來展望

本集團發展的主要推動因素來自於多元化的產品組合，以及低成本高溢價組合，研究及開發(「研發」)成本僅為美國同行的3-5%。此外，本集團專注於從龐大糖尿病藥品的本地市場中獲取巨大利潤。本集團預期將於2007年增加分銷產品數量至100，並擴充銷售及分銷網絡的覆蓋率。企業策略為透過合併生產、研發及製造過程，採取垂直整合策略，致使本集團成為中國生物科技界的前列分子。本集團於二零零六年十二月完成收購Nan Hoo集團及其相關生產設施，更有助本集團向此目標邁出重要一步。為專注於生物藥品領域，本集團正積極重新評估其現有業務營運，並致力研究於二零零七年十月以前減縮其紙製禮品、包裝產品及宣傳產品生產及買賣業務的營運規模或(倘出現合適機會)從該等業務中撤資的可能性。

流動現金及財務資源

與二零零六年四月進行之公開發售、於二零零六年六月進行之FUTL集團收購行動以及於二零零六年八月進行之配售相關之期內已發行股份大幅強化本集團之現金流量及財務資源。

於二零零六年九月三十日，本集團之銀行存款、銀行結餘及現金為296,757,000港元，而銀行及其他借貸為154,678,000港元（包括可換股債券93,743,000港元）。於二零零六年九月三十日，本集團資產約925,092,000港元。本集團於二零零六年九月三十日之流動資產約為419,479,000港元，而流動負債則為77,386,000港元。資產負債比率按負債總額除以其資產總值計算為17%。

本集團之主要權益及營運均位處中國。本集團與供應商之間的貨品及服務合約亦以人民幣列值。由於港幣兌人民幣之匯率維持窄幅上落，故此本集團並未為外匯風險進行對沖。然而，人民幣匯率的任何永久變動可能對本集團之業績構成影響。

資產抵押

於二零零六年九月三十日，本集團之銀行融資之抵押為13,311,000港元（於二零零六年三月三十一日：13,040,000港元）之銀行存款。

中期股息

董事會不建議派付回顧期內之中期股息。

僱員及薪酬政策

於二零零六年九月三十日，本集團合共聘用約650名僱員，包括中國生產廠房聘用約610名員工，及香港聘用約40名員工。根據加工協議，沙井廠另額外提供約850名員工於沙井生產設施工作。本集團為其僱員提供具競爭力的薪酬待遇，而晉升及加薪方面則按表現釐定。員工更可按其個別工作表現獲授購股權。