

管理層討論及分析

業務回顧

回顧年內，本集團繼續邁向產品多元化發展，除了推廣本身建立的產品外，亦加強了推廣代理海外的產品。

去年，製藥行業連續爆發嚴重質量事故，因此中國政府加緊了規範和整頓，使行業環境出現了更嚴峻的調整，導致醫藥市場的變化和競爭加劇。本集團以主動的態度對自身產品進行了審查的工作，並向藥監局呈報審查結果，加強了公共關係的同時亦加強了產品的質量監控，以減低了市場及產品的風險。

另外，在風險管理的層面，為了準備迎接未來的種種挑戰，集團在香港建設了一間具備GMP規格的廠房，充分享用到CEPA所帶來的優勢，同時減低了相關的政策改革對集團產品的影響，以確保未來之業務表現。除此外，集團亦將維持以引進、分銷海外優秀產品為主，自我開發產品並舉之策略。

由於中國醫藥產業的幾次重大品質事故，所以2006年對行內而言，是一個經歷了巨大改革力度和生存壓力的一年。針對藥品註冊申請過多和過濫的問題，SFDA加緊修訂《藥品註冊管理辦法》和相關技術標準，從而提高了技術門檻，執行更加嚴格的審評審批政策。

同時，SFDA於2006年下半年組織開展全國藥品批准文號重新普查登記工作，欲進一步清點藥品的品種數量，並建立和完善藥品淘汰機制，從而達到分階段、分重點、分品種啟動藥品再註冊工作。故此，新藥研究到上市的週期將延長，包括對資料數據進行嚴格檢查、要求嚴格可靠的實驗數據及臨床前藥理毒理研究，及臨床研究的規範。這種種的改革延長了研究工作的時間和審批時間，最終會加大新藥研發的成本。

對中國目前的這種新藥政策，維奧對於風險大的項目已及時自行停止，對於效益不大的專案則主動終止申報，因此在年內已終止或暫緩20多個新藥項目的研發及申報，為此集團已對相關之資產進行減值，約達1千8百萬港元之多。

產品銷售

年內，集團之綜合營業額約達4.87億港元，與去年同期約港幣4.46億元比較，增幅約9%。



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4.51億港元，較去年同期約3.97億港元，增幅超過13%，其中60粒裝『樂力』的營業額約44百萬港元，較去年同期約22百萬港元，增幅超過一倍，2007年公司預計『樂力』將繼續保持穩定增長。

其他產品

『利加隆』(水飛薊素)－用於保護肝臟的藥品

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(2005: 1千5百萬港元)。

『痔血膠囊』－舒緩痔瘡病況之口服中草藥膠囊

2006年的營業額約5.1百萬港元，與去年同期比較，增長約39%。

『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年第三季度開始重新投放市場銷售，但是市場推廣的成效及銷情未能達到預期效果，2006年的營業額只錄得約1.1百萬港元，與去年比較，下跌約36%。

『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』於2005年已經過前期的市場準備階段，在2006年正式開始推出市場，營業額約2.8百萬港元，與去年同期比較，增長約65%。

『克拉霉素膠囊』－新一代廣譜大環內酯類抗生素

2006年的營業額約2.3百萬港元，與去年同期比較，增長約43%。

『奧恬苳™』『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

『奧恬苳™』於2005年內已進行了試探性的銷售，於2006的營業額約0.26百萬港元，與去年同期比較，增長約7%。

『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，並已於2006年推出市場，2006年的營業額約0.5百萬港元。

管理層討論及分析

『艾者思』(車前番瀉複合顆粒) – 用以重建腸道功能的藥品

因市場同類競爭熾烈，『艾者思』於2006年未有錄得任何銷售，集團計劃於2007年重新調整市場策略及產品代理商，希望在2007年把『艾者思』重整後再投入市場，突破零銷售的失敗。因在2006年中未有錄得任何銷售，為此集團已對相關之庫存進行減值，約達3.8百萬港元。

中國四川省成都市的生產基地

本工廠乃一間擁有先進的生產設施和國內優秀專才，採用了嶄新的製藥技術，按照國際GMP規範標準製造藥品的高效能製藥廠。主要生產本集團的旗艦產品『樂力』、『痔血膠囊』、『克拉霉素』、『阿奇霉素』及『維樸芬』等產品。

新建並經GMP認證用以生產「奧恬萃」『米格列醇片』原料藥的第二合成車間，亦已於2006年中正式投入使用。

中國湖北省武漢市的生產基地

目前，工廠具備5種已通過SFDA復審，且取得了「五年」有效期證件的GMP製劑車間，包括：生產『奧平』的栓劑車間；和可用作來料加工及分裝產品的顆粒、膠囊、凝膠及片劑的車間。

於2006年，工廠除已開始生產『維快』片劑及『奧平』栓劑外，亦已經開始加工『樂力』膠囊劑，和加工及分裝馬博士藥廠產品『利百素』凝膠劑及『友來特』顆粒劑。

08

維奧(成都)製藥有限公司

於2006年正式由原來的四川維奧三江製藥有限公司轉名為維奧(成都)製藥有限公司。維奧(成都)製藥為集團的新建藥廠，其新建車間基本完工，並取得了相關劑型的藥品生產許可證，目前工作主要為凍乾車間及水針車間的GMP認證工作。

四川成都出口監管倉庫有限公司

監管倉主要業務乃將集團的進出口資源進行整合，除提供了一個良好的內部監控的基礎，加強了風險管理外，更進一步為集團節約物流成本。另一方面，作為一家專業的國際貿易物流公司，監管倉在為集團節約物流成本的同時，亦向著成為利潤中心的目標進發，向四川的加工貿易企業提供保稅物流業務，為集團擴闊更多的商機。

維奧醫藥有限公司

於2006年中，集團於香港新建了一間具備GMP規範標準的製藥廠，以積極進取的態度準備迎接中國醫藥管理政策的改變。直至本報告書日，工廠已基本完工，預計於2007年中取得相關GMP及製藥商牌照。

業務展望

來年，集團會繼續維持現行代理及分銷推廣策略，邁向產品多元化發展，亦會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，為公司及股東帶來更豐厚的利益。

除此之外，集團會採取謹慎擴展及開支預算策略，使用精密而有效的物流管理系統、貨存管理，來增加營運效率、及減低成本，以鞏固本身之優勢業務。於質量管理工作方面，集團亦會提高質量檢定及包裝等工序，藉此提升國際市場對維奧產品的信心，以增加風險管理的同時亦把握醫藥政策改革所帶來的商機。

2007年的醫藥形勢仍然不容樂觀，研發、生產及市場銷售均會因為中國政策的不斷調整加強而增加變數，因此，2007年集團對醫藥政策的掌控力度仍然要繼續加強。並對自身的各個環節不斷檢查及完善，避免因為細節失誤而蒙受巨大損失。

財務回顧

資本結構

於2006年12月31日，本公司已發行共1,541,706,993股普通股（2005年12月31日：1,541,706,993股）。本年度並無發行新股（2005年：共發行20,508,613股新普通股）。

於2006年12月31日，本公司的市值約2.13億港元（2005年12月31日：市值約2.66億港元）。

流動資金和財務資源

於2006年12月31日，集團的銀行貸款約154百萬港元（2005年12月31日：約151百萬港元），包括長期的部份約54百萬港元（2005年12月31日：約51百萬港元），短期部份約100百萬港元（2005年12月31日：約100百萬港元）；現金及銀行存款約136百萬港元（2005年12月31日：約60百萬港元），包括已抵押銀行結存約港幣8.7百萬元（2005年：約港幣8.1百萬元）。

於2006年12月31日，集團獲得中港兩地銀行的信貸設施合共約為2.41億港元，尚未動用的銀行信貸設施約為8千8百萬港元，借貸成本約年息6%。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67%、歐羅佔4%及人民幣佔29%。經營開支方面，包括銷售及管理費用，人民幣佔約85%，其餘則是港幣、澳元、美元、澳門幣。於2006年，集團需要以歐元的結算採購並不多，因此，集團並未有以遠期外匯合同對沖外匯波動。

管理層討論及分析

主要的財務數據和比率

損益賬項目方面：

於2006年，因為銷售及分銷開支及行政開支同時下降，而令某些損益賬數據和比率趨向樂觀。與去年比較，集團致力控制費用，亦使扣除銷售及分銷開支後的毛利率和淨利潤率則上升了約3%。

	2006年	2005年
損益賬項目：		
營業額（百萬港元）	487.1	446.4
毛利率	66%	66%
銷售及分銷開支（百萬港元）	173.6	174.6
扣除銷售及分銷開支後毛利率	30%	27%
權益持有人溢利與營業額比率	8%	5%
在利息、稅金、折舊和攤銷前的盈利（「EBITDA」）（百萬港元）	81.4	56.2
EBITDA與營業額比率	16.7%	12.6%

資產負債表項目方面：

因銀行貸款與去年底的時候相約，但存款及現金則大幅上升，使集團的資本負債（總額）比率（全部銀行借貸／扣減無形資產及商譽後的本公司權益持有人應佔權益）下降至38%，資本負債（淨額）比率亦大幅下降至4.6%。應收賬款的平均週期則保持在約4個月。但庫存平均週期（不包括在途商品）則上升至約4個月。

	於2006年 12月31日 百萬港元	於2005年 12月31日 百萬港元
資產負債表項目：		
銀行貸款—短期	100.5	100.2
銀行貸款—長期	53.9	50.6
銀行結存及現金	135.7	60.2
扣除現金後的銀行貸款淨額	18.7	90.6
有形資產淨值	406.5	357.1
資本負債（總額）比率	38.0%	42.7%
資本負債（淨額）比率	4.6%	25.3%
應收賬款週期—平均	123天	119天
庫存週期—平均	126天	101天

於2006年12月31日，集團約有港幣8.7百萬元銀行結存及現金、港幣3.8百萬元可供出售投資、港幣47.6百萬元物業、廠房及設備和港幣13.0百萬元土地使用權預付租賃款項作為銀行的抵押品。

2006年度，股東資金回報率平均是8%。



僱員資料

於2006年12月31日，集團共有515名僱員，包括26名科研人員、312名生產人員、21名銷售及市場推廣人員及156名一般行政與財務人員。該等僱員中，487名處於中國，而28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3千5百萬港元。