

管理層對經營業績及財務狀況的討論與分析

營業記錄

下表載列本集團截至二零零一年十二月三十一日止三個年度各年的經審核合併業績概要。本概要節錄自全文載於附錄一會計師報告所載基準而編製。

	截至十二月三十一日止年度		
	一九九九年 千港元	二零零零年 千港元	二零零一年 千港元
營業額 (附註1)	6,253	6,852	10,346
銷售成本	(2,425)	(1,938)	(2,466)
毛利	3,828	4,914	7,880
其他收益	201	356	737
銷售及分銷費用	(4,980)	(4,839)	(5,383)
行政費用	(5,456)	(5,635)	(5,232)
營運虧損	(6,407)	(5,204)	(1,998)
出售開發中產品技術的收益	—	—	1,396
財務費用	(636)	(647)	(715)
除稅前虧損	(7,043)	(5,851)	(1,317)
稅項	—	—	—
未計少數股東權益前虧損	(7,043)	(5,851)	(1,317)
少數股東權益	2,354	1,842	—
本年虧損淨額 (附註2)	(4,689)	(4,009)	(1,317)
股息	—	—	—
每股虧損 (仙) (附註3)			
基本	(2.55)	(2.18)	(0.72)
攤薄	(2.53)	(2.16)	(0.71)

# 財務資料

附註：

1. 營業額是指在年內已收及應收客戶貨款淨額。
2. 於有關期間本集團並無支付任何董事酬金。

於業務記錄期後，各執行董事已與本公司訂立服務合約。關於李女士及李燁妮女士彼等的服務合約均由二零零二年四月一日開始。該委任除非（及直至）由任何一方發出不少於三個月前的書面通知終止予對方，否則將於其後繼續。應付彼等的總酬金將約達每年1,050,000港元。倘截至二零零一年十二月三十一日止三個年度各年已經根據上述服務合約支付酬金予彼等，計入於業務記錄期本集團的合併業績應如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	一九九九年	二零零零年	二零零一年
	千港元	千港元	千港元
本年度虧損淨額	(4,689)	(4,009)	(1,317)
假設性董事酬金	(1,050)	(1,050)	(1,050)
本年度經調整虧損淨額	<u>(5,739)</u>	<u>(5,059)</u>	<u>(2,367)</u>

3. 計算於業務記錄期內的每股基本虧損是根據於業務記錄期內三個年度各年度的虧損淨額，並假設於整段業務記錄期內有已發行184,000,000股股份，相當於本公司根據於二零零二年二月四日的股份互換協議而發行的184,000,000股股份，詳情見本招股章程附錄四「集團重組」一段內第(vii)及第(viii)分節。

計算每股攤薄虧損是根據於業務記錄期內三個年度各年的虧損淨額及185,500,000股股份，相當於用於計算每股基本虧損的184,000,000股股份及假設已按本招股章程附錄四「首次公開招股前購股權計劃」一節所載而認購的購股權在視為獲行使時按零代價發行的1,500,000股股份。

就計算每股攤薄虧損而言，假設該等購股權視為獲行使時已發行的股份的公平值，是按本公司首次公開發售其股份的發行價每股0.40港元釐定。已發行股份數目與應按公平值發行的股份數目之間的差額，將視為按零代價發行的普通股。

## 經營業績

### 截至一九九九年十二月三十一日止年度的業績與截至二零零零年十二月三十一日止年度的業績比較

#### 營業額

本集團營業額由一九九九年約625萬港元增加至二零零零年的685萬港元，相當於約9.6%的增長。二零零零年的營業額主要來自本集團產品立邁青，錄得474萬港元的銷售，較

一九九九年度增加約83.7%。董事認為營業額的增加乃歸功於市場對立邁青的認知性及客戶對此產品的接納程度正在增加，證明其穩定的出色品質。然而，由於國家藥監局調低價格，降纖酶的銷售額由一九九九年約350萬港元下降至二零零零年的212萬港元。因此，本集團的整體營業額僅獲得溫和增長。

從不同角度，本集團來自分銷商的營業額於二零零零年度為498萬港元，較一九九九年度的389萬港元增加28.0%。另一方面，本集團來自醫院的營業額於二零零零年度為187萬港元，較一九九九年度的236萬港元減少20.8%。本集團來自分銷商的營業額增加及來自醫院的營業額減少乃由於本集團改變銷售及市場推廣策略。

### 毛利

本集團的毛利由一九九九年約383萬港元增至二零零零年的491萬港元，而本集團的邊際毛利已由一九九九年約61.2% (其中(a)降纖酶為83.9%及立邁青為37.9%；(b)分銷商為54%及醫院為74%) 增加至二零零零年的71.7% (其中(a)降纖酶為83.7%及立邁青為66.4%；(b)分銷商為68%及醫院為81%)。儘管國家藥監局調低降纖酶的價格，不過因為降纖酶的銷售成本同時亦減少，因此緩和整體影響，故邊際毛利僅由83.9%輕微降至83.7%。及至立邁青的銷售成本減低，亦令其邊際毛利由37.9%增至66.4%。毛利增加及邊際毛利獲改善乃由於：(i)專注品質保證以有助更好控制生產成本及(ii)獲得生產上更佳的經濟規模效益(因產品單位增加從而分薄固定間接成本)，配合生產力及效率的改善(連同減少生產損耗／廢料)。例如，截至一九九九年十二月三十一日止年度的年產量為129,108瓶增加至截至二零零零年十二月三十一日止年度的215,844瓶。每瓶的固定間接成本由截至一九九九年十二月三十一日止年度的9.67港元減少至截至二零零零年十二月三十一日止年度的6.45港元。降纖酶及立邁青各自的單位銷售成本亦由截至一九九九年十二月三十一日止年度的15.2港元及20.6港元分別減少至截至二零零零年十二月三十一日止年度的12.5港元及8.3港元。

### 銷售及分銷費用

雖然二零零零年的營業額增加約10%，銷售及分銷費約484萬港元乃維持於一九九九年的498萬港元的水平。銷售及分銷費用佔營業額比率由一九九九年的79.6%下跌至二零零零

年70.6%。下跌是由於本集團於二零零零年致力重整本集團的銷售隊伍及分銷渠道。本集團的市場推廣策略自此著重與本地分銷商組成合作夥伴，使本集團的銷售網絡更有果效及更有效率。

於銷售及分銷費用總額之中，約157萬港元及46萬港元分別用於(i)市場推廣費用及(ii)運輸及差旅費用，分別較一九九九年產生的(i)輕微增長及(ii)減少約21.2%。變動主要由於本集團集中於透過與本地分銷商緊密合作建立更有效率及更有果效的分銷系統，以代替倚賴本集團本身的銷售隊伍。

### 行政費用

本集團的行政費用則由一九九九年約546萬港元增加至二零零零年564萬港元。行政費用佔營業額百分比則由一九九九年約87.3%下降至二零零零年的82.2%。下降是由於本集團致力增強管理及提昇本集團的營運效率。尤其是減低差旅費及應酬費等非必要開支。

### 營運虧損

本集團的經營虧損由一九九九年約641萬港元改善至二零零零年520萬港元。其結果乃反映營業額的增加、生產力獲改善、銷售網絡更有效率及更有效地控制開支。

### 虧損淨額

本集團的虧損淨額已由一九九九年約469萬港元下降至二零零零年401萬港元，相當於約14.5%的改善。虧損淨額收窄乃由於上文所述本集團經營的整體改善。

### 截至二零零零年十二月三十一日止年度的業績與截至二零零一年十二月三十一日止年度的業績比較

#### 營業額

本集團的營業額於截至二零零一年十二月三十一日止年度錄得約1,035萬港元，較截至二零零零年十二月三十一日止年度錄得的約685萬港元，增加約51.1%。董事把這增加歸功於立邁青的知名度持續上升，和本集團的最新產品尤靖安於年度推出。於年度內，本集團的主導產品立邁青繼續從競爭對手中贏得更多市場佔有率，使銷售額由截至二零零零年十

二月三十一日止年度錄得的474萬港元升至約為647萬港元，增幅約為36.5%。本集團亦於二零零一年七月期間推出最新產品尤靖安，其銷售額約186萬港元，令整體營業額增加。於本年度，雖然物價控制管理局進一步調低降纖酶的價格，但其銷售量保持穩定，故降纖酶的營業額輕微下降至202萬港元。

從不同角度，本集團來自分銷商的營業額於二零零一年度為887萬港元，較二零零零年度的498萬港元，增加78.1%。另一方面，本集團來自醫院的營業額於二零零一年度為148萬港元，較二零零零年度的187萬港元，減少20.9%。本集團來自分銷商的營業額增加及來自醫院的營業額減少是由於本集團改變銷售及市場推廣策略。

### 毛利

本集團的毛利由截至二零零零年十二月三十一日止年度約491萬港元增至截至二零零一年十二月三十一日止年度的788萬港元，相當於增加約60.5%。於本年度，邊際毛利由截至二零零零年十二月三十一日止年度的71.7% ((a)降纖酶83.7%及立邁青66.4%；(b)分銷商68%及醫院81%) 獲改善至76.2% ((a)降纖酶85.3%、立邁青72.9%及尤靖安77.6%；(b)分銷商75%及醫院85%)。毛利增加及邊際毛利改善乃由於本集團不斷致力於減低生產成本及令生產獲得經濟規模效益(因產品單位增加從而分薄固定間接成本)，配合生產力及效率的改善(連同減少生產損耗/廢料)。例如，截至二零零零年十二月三十一日止年度的年產量為215,844瓶增加至截至二零零一年十二月三十一日止年度的372,130瓶。截至二零零零年十二月三十一日止年度降纖酶及立邁青的單位銷售成本分別為12.5港元及8.3港元，已分別減至截至二零零一年十二月三十一日止年度的9.2港元及5.7港元。截至二零零一年十二月三十一日年度，尤靖安的單位銷售成本為5.5港元。降纖酶及立邁青各自的每瓶固定間接成本已由截至二零零零年十二月三十一日止年度的6.45港元減少至截至二零零一年十二月三十一日止年度的3.33港元。截至二零零一年十二月三十一日止年度尤靖安的每支固定間接成本為4.82港元。

### 銷售及分銷費用

截至二零零一年十二月三十一日止年度，銷售及分銷費用約為538萬港元，而銷售及分銷費用佔營業額的百分比由截至二零零零年十二月三十一日止年度的約70.6%下降至約52.0%。下降乃由於本集團持續致力改善其分銷系統的效率。與本地分銷商合夥已產生滿意成績，而本集團的目標在於可見未來減低銷售及分銷費用佔營業額百分比至35%。

於銷售及分銷費用總額之內，分別約250萬港元及30萬港元用於(i)市場推廣費用及(ii)運輸及差旅費用，較二零零零年的分別相當於(i)增加約58.3%及(ii)減少約26.8%。其變動主要

原因為本集團推出新產品尤靖安。雖然如此，本集團的銷售已越來越倚賴本地的獨立分銷商，向彼等提供直接折扣。故此，本集團向其銷售員工支付一個較低水平的銷售佣金，其銷售佣金由二零零零年的60萬港元下降至二零零一年的40萬港元表明此舉的結果。

### 行政費用

截至二零零一年十二月三十一日止年度，行政費用約為523萬港元，而行政費用佔營業額百分比已由截至二零零零年十二月三十一日的約82.2%減低至約50.6%。是次減低是因產量增加(由截至二零零零年十二月三十一日止年度的215,844瓶增至截至二零零一年十二月三十一日止年度的372,130瓶)及對例如差旅費及維修方面進行成本控制措施所致。本集團旨在可見未來下調行政費用佔營業額百分比至20%。

### 營業虧損

截至二零零一年十二月三十一日止年度的經營虧損已由截至二零零零年十二月三十一日止年度的520萬港元減低至200萬港元，相當於下降約61.5%。反映本集團的整體經營狀況獲得改善，及最新產品尤靖安的推出。

### 虧損淨額

截至二零零一年十二月三十一日止年度，本集團的虧損淨額已由截至二零零零年的401萬港元收窄至約132萬港元，相當於約67.1%的減幅，顯示本集團業務正處於正確的軌道，而預期隨著立邁青受中國客戶的認同穩定增長及尤靖安的推出，本集團的財務表現可會於可見未來獲得改善。此外，由於出售開發中產品技術獲得收益約140萬港元，虧損淨額遂得以減少。

### 稅項

本公司根據開曼群島法例及現行開曼群島法例註冊成立，本公司在該司法管轄權下無須就收入或資本性收益繳納稅項。同樣，在英屬處女群島註冊成立的公司亦在該司法管轄權下無須就收入或資本性收益繳納稅項。然而對於本集團內各公司，其來自香港或中國產生的溢利將按香港利得稅或中國所得稅繳納稅項。李氏大藥廠的主要營運須繳納香港利得稅。截至一九九九年及二零零零年十二月三十一日止年度，由於李氏大藥廠產生稅務虧損，故並無為香港利得稅撥備。截至二零零一年十二月三十一日止年度，因為有足夠稅項虧損結轉，以抵銷該年度估計應課稅溢利，香港利得稅並無撥備。

本公司的中國法律顧問認為，根據現行稅務法例及法規，兆科的一般所得稅率為33%。然而，於一九九五年九月安徽省科學技術委員會指定兆科為高新技術企業，兆科享有多項優惠，特別包括多項稅務優惠及可享有中國所得稅率上限15%。根據合肥市高新技術產業開發區政府頒發的《進一步鼓勵外商投資的若干規定》，進行製造業務10年或以上的外商投資企業，於抵銷過往年度的稅務虧損後由首個經營獲利年度起兩年獲豁免企業所得稅，其後三年期間獲寬減應課稅率50%。兆科於一九九四年註冊成立。倘兆科由開始經營日期起計10年內終止其業務，之前獲得的稅務寬減將須補回予當地稅局。由於兆科於業務記錄期並無錄得應課稅溢利，故並無於中國繳付所得稅。

### 債務

#### 借款

於二零零二年四月三十日營業時間結束時，即印製本招股章程前就本債務聲明而言的最後實際可行日期，本集團有未償還借貸約910萬港元，包括有抵押銀行貸款約310萬港元、有抵押其他貸款約600萬港元。

除上文所述及集團內公司間的負債外，本集團於二零零二年四月三十日營業時間結束時，並無任何未償還的按揭、抵押、債券、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似的債務、已發行或發行在外或同意將予發行的借貸資本、融資租約、承兌負債或承兌信貸或任何租購承擔、或任何擔保或其他重大或然負債。

董事已確認，自二零零二年四月三十日起，本集團的債務及或然負債概無任何重大變動。

#### 債務證券

於二零零二年四月三十日，本集團概無任何債務證券。

#### 或然負債

於二零零二年四月三十日，本集團概無任何或然負債。

#### 抵押及擔保

於二零零二年四月三十日，本集團的一項未償還銀行貸款為數1,433,000港元是由李氏機械的物業(其為李女士及李燁妮女士擁有實益的公司)，及由李氏機械提供的公司擔保及李女士、李燁妮女士及李小羿博士提供個人擔保作抵押。

## 解除抵押及擔保

於二零零二年四月三十日，本集團的一項未償還的銀行貸款為數1,433,000港元乃由李氏機械持有的物業（其為李女士及李燁妮女士擁有實益的公司）、李氏機械提供公司擔保及李女士、李燁妮女士及李小羿博士提供個人擔保作抵押。於二零零二年四月三十日後，有關銀行貸款的上述李氏機械所提供的抵押及公司擔保及個人擔保，並由本公司及／或本集團其他成員公司於股份在創業板上市後提供公司擔保代替的手續已在辦理中。

## 免責聲明

除上述者或於此另有披露者，及集團內公司間的負債外，本集團於二零零二年四月三十日營業時間結束時，並無任何未償還的按揭、抵押、債券、或其他已發行或發行在外或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務或租購合約或任何擔保或其他重大的或然負債。

董事已確認，除上文所披露者外，自二零零二年四月三十日以來，組成本集團各公司的債務及或然負債概無任何重大變動。

## 流動資金、財務資源及資本結構

### 流動資產淨值

於二零零二年四月三十日，本集團的流動資產淨值約為6萬港元。

### 借貸及銀行及信貸融資

本集團一般透過內部產生的資金及其於香港和中國的銀行及其他機構提供的銀行融資為其業務籌資。

於二零零二年四月三十日，本集團已有綜合銀行及其他信貸融資總額約910萬港元已悉數動用。該筆910萬港元中，其中770萬港元以本集團的租賃土地及樓宇作為抵押。而140萬港元則以(i)李氏機械持有的物業（李女士及李燁妮女士為其擁有實益權益），(ii)李氏機械提供公司擔保及(iii)李女士、李燁妮女士及李小羿博士提供個人擔保作為抵押。

於二零零二年四月三十日，本集團來自銀行及其他機構的借貸約300萬港元須於要求時還款或於一年內償還。

### 資本承擔及其他承擔

於二零零二年四月三十日，本集團有下列資本及其他承擔：

- (i) 根據不可撤銷經營租約的土地及樓宇，其未來最低租金的租約承擔(i)於一年內為571,000港元；及(ii)超過一年及少於兩年為219,000港元；及
- (ii) 李氏大藥廠與香港科技大學於二零零一年五月十六日訂立協議，進行一項研發項目，其目的為從傳統中藥中，甄選人類肝素酶抑制劑，作為抗癌藥物。該項目成本總額為2,760,000港元。李氏大藥廠需要投入1,380,000港元，而香港政府將資助餘下1,380,000港元。根據協議，該項目將於二零零四年三月三十一日完成。於二零零二年四月三十日，李氏大藥廠已就該項目使用208,000港元。

### 財務資源

於配售完成前，本集團營運及投資主要由內部資源、控股股東及董事的資金及財務機構的借貸籌集資金。於配售後，董事預期從配售所得款項淨額及內部產生資金向本集團未來營運及資本開支現金流量需求提供資金。如需要，本集團預期可籌得額外的銀行借貸。

### 營運資金

董事認為，若計及本集團內部產生的資金、可動用銀行及其他信貸融資及估計發售新股所得款項淨額，本集團擁有充足營運資金應付其現有所需。

### 董事對淨流動資產狀況的意見

董事認為，在計及本集團可動用的財務資源，包括內部產生的資金、可動用銀行融資及估計發售新股所得款項淨額後，本集團擁有充足淨流動資產以應付其當前所需。此外，本集團債權人之一富通聯合投資有限公司同意延遲本集團的欠款到期日，范小菊及喜然有限公司分別為其董事及股東，他們是獨立第三者，與本公司的董事、行政要員或主要股東或彼等各自的聯繫人概無關連。

## 創業板上市規則第17.15條至17.21條

本集團並無向任何一間實體墊支超過本集團合併有形資產淨值的25%的任何金錢，亦無向聯號公司提供超過本集團合併有形資產淨的25%的財務資助及擔保，並無控股股東質押其股份以作為債務、擔保或支持本集團其他的承擔之抵押，及並無訂立任何貸款協議而將特定履行承擔加於控股股東。董事並不知悉任何根據創業板上市規則第17.15條至17.21條的規定而須予披露的情況。

## 稅務

董事確認，根據本招股章程附錄四「有關本公司及其附屬公司的其他資料」一節內「集團重組」一段所述本集團重組，並無產生重大稅項及遺產稅負債。

## 物業

### 本集團所持有的物業

本集團於中國安徽省合肥市高新技術產業開發區自置一間綜合工廠大樓。該綜合工廠大樓包括一幢兩層高工廠大樓，一幢四層高貨倉及一幢單層配電房，地盤面積約8,000平方米。該綜合工廠由本集團用作(i)生產工廠(連同一間配電房)；(ii)質量控制及研發實驗室；(iii)具行政及財務功能的附屬辦公室，及(iv)貨倉，合共總樓面面積約3,166.86平方米。

### 本集團租用的物業的權益(附註)

#### 中國

本集團租用：

- (i) 位於中國安徽省合肥長江西路的員工宿舍，總樓面面積約為150平方米；
- (ii) 位於中國北京東城區東單北大街的北京辦事處的辦公室，總樓面面積約為70平方米；
- (iii) 位於中國上海黃埔區西藏中路的上海辦事處的辦公室，總樓面面積約為48平方米；

- (iv) 位於中國廣東省廣州先烈中路的銷售總辦事處，總樓面面積約為93 平方米；及
- (v) 位於中國廣東省廣州天河區恒福路的員工宿舍，總樓面面積約為 103平方米。

附註：本集團租賃的該等位於中國的物業各業主並未獲得各房屋租賃證書。

### 香港

本集團租用位於香港皇后大道中新紀元廣場的一間辦公室，總樓面面積約為203平方米，作為管理及行政用途。

### 物業估值

獨立物業估值師威格斯(香港)有限公司已評估本集團於二零零二年四月三十日的物業權益。威格斯(香港)有限公司發出的函件全文、估值概要及估值證書摘要已載於本招股章程附錄二。

### 股息

董事現時並無預期於可見將來建議派付任何股息。倘未來將予宣派股息，本公司將可能分別於每年三月及九月派付股息。宣派股息、派付股息及股息數額將按董事的酌情權，並將視乎本公司未來營運和盈利、財務狀況、資金需求和可動用資金，以及所有其他董事於當時可能視為有關的因素。

### 可供分派儲備

於二零零一年十二月三十一日，本公司並無儲備可供分派予各股東。

### 無重大不利變動

董事並不知悉自二零零一年十二月三十一日以來(即本集團最新經審核財務報表的結算日期)在財務或營運狀況或前景下任何重大逆轉變動。

經調整有形資產淨值

以下為本集團的經調整有形資產淨值備考報表，乃根據附錄一所載會計師報告所列示本集團於二零零一年十二月三十一日的經審核合併資產淨值，並調整如下：

	千港元
於二零零一年十二月三十一日本集團	
經審核合併資產淨值	4,063
減：於二零零一年十二月三十一日之無形資產	6,917
	<hr/>
於二零零一年十二月三十一日本集團	
經審核合併有形虧絀淨值	(2,854)
加：根據本集團未經審核管理賬目截至二零零二年	
四月三十日止四個月的除稅及少數股東權益後合併溢利	332
根據相關專利申請牌照協議而向Zengen收購其已注入之無形資產	
所發行之股份(附註1)	3,840
重估本集團物業權益而產生之盈餘(附註2)	6,590
應付主要股東及一名董事金額資本化(附註3)	4,400
由現金注入而發行之額外股份(附註4)	2,200
估計發售新股所得款項淨額	20,000
	<hr/>
	34,508
減：根據相關專利申請牌照協議由Zengen注入之無形資產	3,840
	<hr/>
經調整有形資產淨值	<u>30,668</u>
	<hr/> <hr/>
每股經調整有形資產淨值(附註5及6)	<u>0.106</u> 港元

附註：

1. 於二零零二年二月二十五日，本公司(i)已配發及發行本公司當時經擴大股權的5%給Zengen，及(ii)已同意支付相等於本集團(或其轉授特許經營商)已售特許經營產品的銷售淨額8%的經營專營權，或本集團從轉授特許經營商就特許經營產品的銷售淨額收取任何專營權款項的8%(倘本集團選擇進一步據此授出特許經營權利)兩者中的較大金額，作為Zengen向本集團提供獨家特許權，於香港、澳門、中國及台灣商品化有特許權的治療泌尿生殖器情況的縮安酸主體事宜。
2. 重估本集團物業權益所產生的盈餘乃根據載於本招股章程附錄二的物業估值釐定，並將併入本集團截至二零零二年十二月三十一日止年度的財務報表。倘該盈餘併入本集團的財務報表，每年折舊費用將增加約30萬港元。
3. 於二零零二年六月二十日，因應付Huby Technology及李女士金額的資本化，已分別按每股0.32港元配發及發行11,415,625股及2,334,375股股份予Huby Technology及李女士。
4. 於二零零二年六月二十日，以現金按每股0.32港元額外配發及發行6,875,000股股份予Huby Technology。
5. 計算每股經調整有形資產淨值是根據緊隨配售完成後預期已發行的289,225,000股股份，但不計行使根據超額配股權或行使根據首次公開招股前購股權計劃或購股權計劃而可能授出的任何購股權而可發行的股份，或本公司根據本招股章程附錄四「有關本公司及其附屬公司的其他資料」一節「全體股東於二零零二年六月二十六日通過的書面決議案」一段所指授予董事以配發及發行或購回股份的一般性授權而可能配發及發行或購回的股份。
6. 倘若超額配股權及根據首次公開招股前購股權計劃所授出的購股權全部獲行使，則每股經調整有形資產淨值將為每股0.122港元。