

業績及股息

年內股東應佔經審核日常業務虧損淨額為港幣76,197,000元。每股基本虧損為19.2仙。董事並不建議就截至二零零一年十二月三十一日止年度派發任何股息。

業務回顧

本集團二零零一年全年營業額為港幣175,486,000元（二零零零年：港幣288,913,000元），較往年下降約39%。而年內股東應佔虧損為港幣76,197,000元（二零零零年：港幣43,714,000元）。

於回顧年內，世界主要出口地區經濟陷入不景氣，加上美國「九一一」事件，直接影響海外消費者購物信心，造成海外定單大幅下跌，令出口產品之銷路表現十分疲弱，使本集團之製造業務無可避免地倒退。去年整體經濟不景亦對集團之投資業務發展造成某一定程度的影響。雖然如此，董事會在去年期內亦積極將集團業務方向轉為多元化發展，主要以中國內地有潛質的市場為對象，欲聚集中國龐大市場力量及商機，務使集團朝向多元化發展。

製造業務

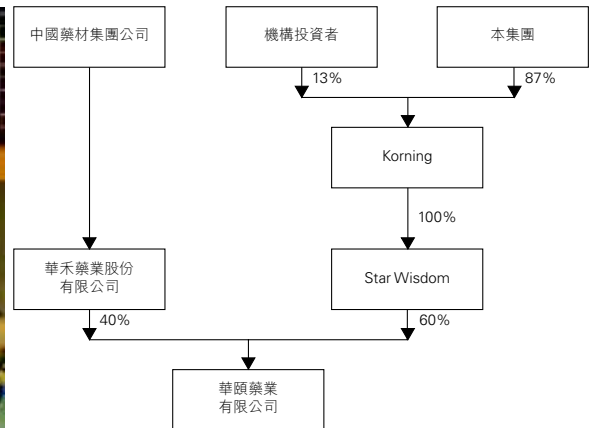
本集團二零零一年之原有製造高級影音產品組合中以激光唱機／影音光碟機及機芯、擴音機和其他高級音響產品之銷售為港幣84,985,000元，佔營業額為49%（二零零零年：分別為港幣114,746,000元及40%）。其次是零部件組合包括卡式錄音機機芯、汽車音響機芯、高精度彈簧和多類型五金塑膠零件之銷售為港幣58,588,000元，佔營業額33%（二零零零年：分別為港幣111,320,000元及38%）。至於其他非音響產品之銷售為港幣31,913,000元，佔營業額為18%（二零零零年：分別為港幣62,847,000元及22%）。

按地區劃分，本集團二零零一年於歐洲、美洲、香港及其他亞洲市場（包括中國）之銷售分別為41%、17%、21%及21%（二零零零年：分別為21%、23%、29%及27%）。



投資製藥企業業務

本集團在二零零一年一直積極進行潛質優厚的藥業投資項目，成功地於二零零二年一月二日和於二零零二年四月十一日分別訂立一項有條件買賣協議和簽訂補充協議收購Korning之87%權益（「該等協議」），根據該等協議已經於二零零二年七月二十六日成立中外合資公司華頤藥業有限公司（「華頤」）。Korning將透過Star Wisdom持有60%合資公司之實益權益。總投資額及註冊資本為人民幣126,000,000元。透過該家合資公司，本集團實質與中國藥材集團公司（「中國藥材」）結盟為最終合作伙伴。其合資組織架構圖可參考下列圖表：



華頤於完全成立後，將擁有十六種藥品之所有知識產權及相關機器及設備，並具備超過人民幣60,000,000元之營運資金用作擴展業務。是項收購將可助本集團與中國藥材建立緊密相連之獨特關係，提高本集團在中國製藥業之長處競爭優勢。中國藥材乃國內首屈一指兼具權威性地位之龍頭藥業企業。

中國藥材集團公司的前身乃是中國藥材公司，於一九五五年成立的全國中藥行業的主管部門，其成員共有41家企業，其中全資直屬企業15家，控股企業11家，合資公司15家。其主要業務構成劃分成中藥材、中藥飲片、中成藥等業務體系，且承擔全國中藥商流統計工作達38年，擁有全國唯一最完備的中藥資源技術檔案和數據庫。中國藥材在中國建立了龐大的中藥種植、生產、經營和管理體系，及中藥批發零售網點業務遍及中國、日本、東南亞及歐洲。根據協議，華禾藥業股份有限公司（「華禾」）將向華頤注入價值人民幣50,400,000元之有形及無形資產，包括所有關於下列四種中藥產品之批文、特許權及其他知識產權、機器及設備、存貨及應收賬款：

- (i) 威麥寧膠囊 (治療肺癌)；
- (ii) 咽速康氣霧劑 (治療喉嚨疼痛)；
- (iii) 七厘膠囊 (治療關節疼痛及腱肉扭傷)；及
- (iv) 通樂顆粒 (治療便秘)。

而且華禾承諾將額外十二種中藥產品之所有知識產權轉讓予華頤。華禾是以中國藥材作為主要發起人及大股東，連同六家大企業組成。

根據雙方協議，中國藥材會支援中外合資公司於成立後首十二個月可達致人民幣50,000,000元利潤之目標。正如本集團於二零零二年五月三日送呈股東之通函所載，是項投資涉及總投資金額約為港幣161,900,000元，包括一項港幣99,840,000元支付予獨立第三者作為收購其控制中外合資企業的Korning全部權益之溢價，而本集團將會在投資藥業之投資成本總額內將該項溢價作為商譽而資本化。以總投資而言，假若以合資企業首十二個月的目標盈利為基數，本集團在該項目投資所付出的市價盈利率只為6.5倍，遠低於同業市盈率，是符合商業利益。董事會相信是項收購會令本集團業務更多元化，且憑藉中國藥材之供應及經銷網絡，大大加強本身於國內製藥業務的地位和提供有可觀的盈利增長。就長遠而言，更有利於本集團之積極轉型至多元化的業務發展策略，對其發展大有裨益。

智能互聯網電話業務

於二零零一年二月，本集團已順利地完成收購一中外合資公司之90%權益，其代價約為港幣35,000,000元。其主要業務在中國之主要大城市銷售網絡代理銷售互聯網電話機。但是由於新加入競爭者不斷湧入中國市場進行割價競爭，且國內客戶對產品之話音質素要求提高，造成是項投資受某定程度影響。管理層為採取較保守會計政策而作出港幣21,047,000元之撥備，惟管理層將密切注視其表現。

有見及此，為增強本身產品之競爭力，於年內，本集團再投資港幣11,500,000元於一附屬公司，安排針對智能互聯網電話之生產技術之研發，務使成本降低，令新產品能滿足不同客戶的要求，使能廣泛地於中國各大城市進行推銷。目前，互聯網電話業務仍在策劃改良中，暫時未能體現對集團之盈利貢獻。

自選影像系統業務

自選影像(「VOD」)是一項投資於改造中國現有單向有線電視台工程。本集團於二零零零年五月首次簽訂買賣合約，投資於該項目，而截至二零零一年十二月底本集團持有聯營公司Global Cyber Limited(「Global Cyber」)之27%權益。Global Cyber之唯一資產為其於上海大正寶盛科技有限公司之80%權益，中方合資夥伴為上海一民營公司，從事科研發展多年。合資公司主要業務為在中國研究、開發及安裝數碼化及隨點隨播的VOD系統，涉及有關操作軟件、伺服器及機頂盒，以便提供予中國現有有線電視台之改造工程。但是由於中外雙方涉及某些合作項目之知識產權的事宜有所爭議，而中方因此拒絕提供是項業務的財務報表，此事現已交予集團之中國代表律師處理。然而，由於有可能在國內提出法律訴訟以保障集團的投資權益，相信於日後事情較明朗才能作出相應的公佈。該項投資的發展潛力甚大，集團亦曾得到多方面有興趣之人士接觸，欲參與提升項目的商業價值，若日後最終能避免以法律途徑解決，集團希望得到相應的商業效果。

流動資金及財政資源

於二零零一年十二月三十一日，本集團之流動資產為港幣81,724,000元，較去年底減少約為港幣47,708,000元，其中包括應收帳項下降港幣18,911,000元至港幣9,575,000元；存貨下降港幣21,757,000元至港幣28,076,000元；預付款項及其他應收帳項減少港幣6,276,000元至港幣3,813,000元；現金及等同現金項目減少港幣1,233,000元至港幣26,421,000元。

流動負債方面為港幣69,234,000元較去年底減少港幣31,322,000元，其中包括應付帳項減少港幣17,769,000元至港幣21,278,000元；其他應付帳項及應計支出減少港幣5,707,000元至港幣17,766,000元；計息銀行貸款及其他借款減少港幣7,554,000元至港幣26,271,000元。流動資產淨值為港幣12,490,000元較去年底減少港幣16,386,000元。

至於非流動資產為港幣423,829,000元較去年底增加港幣262,512,000元，其中包括聯營公司權益增加港幣250,000,000元；按金增加港幣101,500,000元；長期投資項目減少港幣80,000,000元至港幣1,000,000元；商譽為港幣7,232,000元；無形資產減少港幣4,468,000元至港幣1,085,000元；固定資產減少港幣11,752,000元至港幣63,012,000元。本集團之非流動負債為港幣2,229,000元較去年底增加港幣1,263,000元，使整體負債比率(總負債對股東權益之比例)約為16%。

總括而言，集團資產提升且流動負債大幅下降，本集團之流動資金狀況保持良好，且財政資源亦不斷改善，董事會認為本集團透過市場配股集資，有助更多的資源投進盈利增長快速的業務。

資本結構

於二零零一年二月，本集團授予若干僱員和董事合共22,800,000份購股權，其行使價為每股港幣0.61元。由於購股權全部獲得行使，現金代價為港幣13,908,000元。截至二零零一年十二月三十一日止，為配合本集團之業務多元化發展，本集團經過數次透過市場完成配售新股，已發行股份數目增加至520,750,673股。本集團之股東權益總額約為港幣433,219,000元。

配售股份及資金用途

本集團於二零零一年年度內及截至二零零二年六月止期間已成功透過資本市場配股集資，其詳細情況如下：

年份	公佈日期	配售 股份數目	所得款項 淨額(港幣)	資金用途
二零零一年	二月七日	45,600,000	30,600,000	收購一中外合資互聯網電話公司之90%權益。
二零零一年	五月二十五日	137,600,000	170,100,000	增持收購Global Cyber 17%權益。
二零零一年	八月二十三日	86,000,000	107,500,000	一般營運資金和將來收購投資項目。
二零零二年	六月十二日	50,900,000	69,400,000	向製藥合資公司之注資和一般營運資金。



資產抵押

於二零零一年十二月三十一日，本集團將總賬面值為港幣21,924,000元（二零零零年十二月三十一日：港幣21,668,000元）包括位於香港賬面淨值為港幣8,085,000元（二零零零年十二月三十一日：港幣8,298,000元）之工業物業，及約港幣13,839,000元（二零零零年十二月三十一日：港幣13,370,000元）之銀行存款抵押予銀行，以取得本集團一般銀行信貸。

展望

隨著各個主要市場自二零零一年起不斷降低利率刺激國民消費和投資意慾，相信於二零零二年下半年開始各大城市在低息情況下經濟將會逐漸復甦。

由於中國已經正式加入世界貿易組織（「世貿」），且中國經濟持續穩定增長，國民平均收入亦不斷提高，有利於本集團積極推動投資於中國藥品行業的發展。加入世貿後，中醫藥業面對新的挑戰仍能保持一定優勢。在中醫藥資源方面，中藥野生資源和生態環境得到國家保護，且部份品種中藥材均引種成功，依賴進口的品種逐步減少。在中成藥的研發方面，各企業逐步建立符合國際標準的研究中心，朝向進軍龐大海外國際市場發展。另外，針對知識產權方面，將使中成藥擁有獨立的知識產權保障，使此行業得到更廣闊的發展空間估計中國加入世貿之後中藥行業仍然有非常秀麗之前景。由於本集團借助國藥的龍頭製藥企業－中國藥材結盟，具協同效應，在中國市場可開拓更多新商機包括擴闊銷售網絡，研發更多新藥品，提升新一代管理素質，加強市場推廣，宣傳使建立中藥品牌效應，造成大量有潛質的項目投資商機湧現。

在傳統的製造業方面，本集團仍會努力不斷地爭取較多國際知名度的名牌客戶製造定單。展望集團今後業務的貢獻，針對製造行業和其他投資項目而言，本集團相信藥業的投資因其盈利基礎穩固和增幅前景優厚，將會為本集團帶來可觀的盈利貢獻。

在傳統的製造業方面，本集團仍會努力不斷地爭取較多國際知名度的名牌客戶製造定單。展望集團今後業務的貢獻，針對製造行業和其他投資項目而言，本集團相信藥業的投資因其盈利基礎穩固和增幅前景優厚，將會為本集團帶來可觀的盈利貢獻。

前瞻未來，本集團之投資方針，主要是以大中華市場為核心發展，配合大量商機湧現，本集團考慮在市場環境改善時，在資本市場籌集更多資金以支持新業務項目和業務多元化。本集團相信藉著今後投資更多高增長高回報的項目，將可為股東爭取最佳回報。

致謝

董事謹此對往來銀行、客戶、供應商及社會各界之支持，以及本集團全體員工全人之努力，致以衷心感謝。除此以外，本集團創辦人之一，梁華濟先生已辭任本公司主席，自二零零二年四月十九日起生效。梁先生留任本集團執行董事。董事會謹藉此機會感謝梁先生多年來對本集團作出之貢獻。

代表董事會

董事
鄭國材

香港，二零零二年八月十二日