

於二零零三年爆發之非典型肺炎，對環球市場，尤以華南地區、香港、北京及台灣之打擊最為嚴重。去年四月份之業務經營幾乎停頓。由於無法進行商務公幹，本集團僅能倚靠電子媒介、電話及書信往來與供應商及客戶溝通，成為業務發展之障礙。儘管爆發非典型肺炎，惟與去年比較，本地市場之營業額仍然平穩。然而，隨著收緊對廣告及推廣支出及其他開支之控制，令邊際利潤淨額有所改善。本集團預期，由於二零零四年之廣告及推廣開支大幅增加，故邊際利潤淨額將會減少。

鑑於非典型肺炎爆發對業務發展造成困難，本集團已專注於控制成本。由於收緊廣告開支及其他支出，故邊際利潤淨額已見改善。

東南亞市場之銷量增加接近兩倍，此乃由於菲律賓市場復蘇，以及馬來西亞及泰國已分別於第三及第四季授出產品進口證令本集團得以重開馬來西亞及泰國市場。由於產品於多年後在市場上重新推出，且預期可維持在該等市場之全面分銷網絡，故本集團初步前期銷量頗高。本集團將繼續與特許分銷商緊密合作，以維持銷量並最終取得增長。

管理層討論及分析

本集團於本年度內之經審核綜合純利為33,227,000港元，為歷來第二佳之溢利水平，較去年之17,282,000港元躍升15,945,000港元（即增加約92%）。

於二零零三年，所錄得之投資物業以外物業之重估盈餘為2,551,000港元，有助將「香港」地區分部業績由去年之溢利9,953,000港元提升至本年之18,085,000港元。

另一方面，於二零零三年持有證券投資所錄得之未變現收益為「東南亞」、「英國」、「歐洲（不包括英國）」及「其他」各地區分部共增加溢利6,501,000港元（二零零三年之溢利為4,726,000港元，而二零零二年之虧損為1,775,000港元）。

控制成本亦有助提升邊際利潤，而廣告及推廣開支連同其他營運支出亦有所收緊。值得注意的是，「所用原料及消耗品」之數額由二零零二年之16,892,000港元減少至二零零三年之11,577,000港元。

生產及銷售「和興」品牌產品

年內，本集團繼續物色擴張機會。馬來西亞及泰國市場已分別於第三及第四季重開。

「中國」地區分部之營業額由去年之29,572,000港元減少至本年之20,126,000港元。原因為於二零零二年辦理產品入口許可證續期手續時，為確保產品在中國供應不斷，因而出現額外銷售，而上述情形不會於二零零三年再發生。

相反，菲律賓市場於二零零三年出現顯著回升，銷量倍增。

去年，縱使非典型肺炎爆發，然而在本地市場之銷量仍然平穩。二零零三年三月至六月，本集團捐出產品逾470,000瓶，用作為非典型肺炎受害者籌款。

物業投資

於第三及第四季，本地物業市場有所改善，本集團亦因而受惠。於二零零三年錄得投資物業以外物業之重估盈餘2,551,000港元，而二零零二年則錄得重估虧絀5,613,000港元。此外，本集團於年內從被清盤之本地前租戶收回租金1,400,000港元以及法律費用。

至於本集團位於英國之投資物業，先前就若干物業租金向上調整而進行之檢討，導致分部收益由去年之6,392,000港元增加至本年之7,814,000港元。於二零零三年，英國物業價值繼續攀升。於結算日，重估盈餘10,664,950港元已就此等英國投資物業直接撥入資產負債表之「投資物業重估儲備」。

鑑於上述有利變動，本年之分部業績由去年之5,644,000港元顯著上升至本年之10,053,000港元。

財資投資

分部收益由去年之2,907,000港元增加至本年之4,180,000港元。分部業績增幅更大，由去年之5,417,000港元增加至本年之12,864,000港元。

財資投資收益增加乃年內加強財資管理所致。

分部業績增幅更大，乃由於利息收入增加以及本集團於證券投資錄得顯著之未變現持有收益。

其他業務活動

此項環節指銷售其他保健產品。與其他業務分部比較，分部收益及業績並不重大。

財政資源及理財政策

本集團繼續奉行審慎之財資政策。

於二零零三年及二零零二年結算日，資本負債比率(非流動負債除以股東資金總額)分別為20.8%及2.0%。於二零零三年及二零零二年結算日，流動比率(流動資產除以流動負債)分別為17.9及2.8。資本負債比率及流動比率之變動乃由於本集團為期3年之英鎊銀行浮息貸款於二零零三年完成續期。此項貸款於最初借入時乃為購買兩項位於英國之投資物業而提供資金。貸款以該兩項位於英國之投資物業作為第一法定押記及以本公司提供之公司擔保作抵押。本公司亦已辦妥租金抵押手續。

英鎊貸款之外匯風險乃以物業本身之價值及本集團持有之英鎊存款對沖。

於結算日及全年內，本集團持有足夠手頭現金及有價證券，足以應付其負債、承擔及營運資金所需。於二零零三年十二月三十一日，本集團之銀行結餘及現金合共116,000,000港元，其中11,000,000港元以港元持有；87,000,000港元以美元持有；12,000,000港元以英鎊持有；5,000,000港元以日圓持有；及1,000,000港元以歐羅及其他外幣持有。

展望

本集團正積極開拓其他新市場(如日本)，惟於該等國家辦理本集團產品之註冊手續，需時不一。本集團預期，現時已獲得生產質量管理規範認證之生產廠房，加上本集團之ISO9001認可質量管理系統，可有助本集團開拓新市場時之產品註冊手續。在此期間，本集團預期生產及銷售「和興」品牌產品之業務將維持穩定。

為著使生產及銷售策略具備靈活性，本集團亦正研究於珠江三角洲建立廠房之可行性。

本集團對全球投資環境抱持審慎樂觀之態度，並會於機會出現時考慮作出投資。

員工

本集團於二零零三年十二月三十一日僱有九十五名員工。薪酬乃根據表現按年調整，而大部份僱員亦獲提供例如學費津貼及醫療保險等福利。本公司設有購股權計劃，可向本公司董事及本集團合資格僱員授出購股權。自二零零二年採納購股權計劃以來，並無根據計劃授出任何購股權。

承董事會命

主席

顏為善

香港，二零零四年四月二十日