

析 分 及 總 討 論 管 理 管

管理層討論及分析

截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團之營業額升至71,000,000港元(二零零三年：28,400,000港元)。整體毛利增至大約12,200,000港元(二零零三年：虧損12,900,000港元)。

另一方面，經扣除經營支出16,900,000港元(二零零三年：23,400,000港元)後，本年度之經營虧損減至3,100,000港元(二零零三年：55,400,000港元)。年內，本集團之虧損淨額為46,800,000港元，與去年之水平相若(二零零三年：46,700,000港元)。上述情況主要是由所佔聯營公司業績43,600,000港元(二零零三年：5,100,000港元)所致。

業務回顧

航運業務

截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團國際貨運代理業務之營業額為13,100,000港元(二零零三年：11,000,000港元)，較去年同期上升19%，而毛損總額為62,000港元(二零零三年：虧損2,300,000港元)，較去年同期減少97%。

本集團之貨運業務於過往多個會計期間持續出現嚴重衰退後，現已漸趨穩定。儘管國際貨運業務之邊際利潤仍然偏低，但管理層將本集團重新定位之果斷行動已見成效，貨運業務之經營虧損大幅收窄。同時，本集團亦謹慎挑選客戶，並積極發掘與中國貨運業務策略夥伴合作之商機。

生物醫學業務

二零零三年四月三日，本集團訂立買賣協議，以現金代價42,000,000港元收購於英國處女群島註冊成立之有限公司Honest Talents Limited(「Honest Talents」)全部已發行股本及免息股東貸款。

上述代價指收購重組人幹細胞因子技術(「重組人幹細胞因子」)以開發人體造血細胞相關醫藥產品之合約權利。年內，本集團藉收購全資附屬公司Honest Talents取得上述合約權利。截至二零零四年三月三十一日止年度，Honest Talents尚未開始營運。重組人幹細胞因子技術現擬在中華人民共和國商業發售。

二零零三年十二月二十九日，本公司全資附屬公司Starstruck Investments Limited（「Starstruck」）及Starglow International Limited（「Starglow」）與北京北大未名生物工程集團（「北大未名」）、江蘇省高新科技風險投資公司及常州新區環球公共關係有限公司訂立另一份協議，進一步向南京新益華集團有限公司（「南京益華」）作出投資。Starstruck及北大未名透過向南京益華注入無形資產，分別額外投資7,886,473美元及7,886,473美元（合共15,772,946美元）。

由於Starstruck及北大未名在研發基因科技產品方面具有雄厚實力，故向南京益華注入重組人幹細胞因子之合約權利有助南京益華研究、開發及推廣該等產品，而向南京益華注入九味柔肝顆粒劑技術，可在開發先進基因科技產品方面產生協同效益，為南京益華提供具發展潛力之業務平台，同時亦可擴大資本基礎。九味柔肝顆粒劑為基因藥物，其開發工作與南京益華於營業牌照所載之業務範疇並無抵觸。董事認為，額外投資有助南京益華日後發展。

根據國際估值準則，專利技術錄得減值，因而影響本集團之整體業績表現。

證券投資

投資證券之溢利貢獻為9,400,000港元（二零零三年：虧損15,200,000港元，其中14,500,000港元為未變現持有虧損）。

流動資金及財務資源

負債資產比率維持於零之水平，而流動比率由10.60下降至2.87。負債資產比率乃根據結算日之計息借貸零港元（二零零三年三月三十一日：零港元）及股東權益87,610,000港元（二零零三年三月三十一日：134,468,000港元）計算。流動比率則根據結算日之流動資產31,226,000港元（二零零三年三月三十一日：72,205,000港元）及流動負債10,889,000港元（二零零三年三月三十一日：6,811,000港元）計算。

年內收購Honest Talents導致本集團於年終之現金流量中錄得約40,500,000港元之現金流出額。

析 及 總 討 層 理 管

結算日後事項

本集團於二零零四年七月公佈訂立無法律約束力之諒解備忘錄（「備忘錄」），收購一間焦炭加工企業之控制權。該項收購建議現正處於最後磋商階段。

為反映益華之業務性質，本公司於二零零四年七月將中文名稱由「益華教育投資集團有限公司」改為「益華國際投資集團有限公司」。

僱員及人力資源政策

本集團於年終時約有13名員工。員工成本為5,485,000港元（二零零三年：6,119,000港元）。本集團深知保留優秀能幹僱員之重要性，因此實行嚴謹之招聘政策。為增加員工對本公司之歸屬感，本集團向員工提供購股權等福利。