

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

本集團於本期間之未經審核綜合純利為9,816,000港元，較去年同期之8,393,000港元上升1,423,000港元。回顧本期間之總營業額為40,239,000港元（二零零三年：34,037,000港元），增加6,202,000港元。此乃主要由於英國投資物業之租金收入增加以及和興品牌產品在東南亞及中國大陸兩個市場之銷售額穩步增長所致。

期內之匯兌收益淨額為102,000港元，而二零零三年則錄得1,124,000港元。另外，持有證券投資之未變現收益淨額亦由去年同期之1,894,000港元減少942,000港元至本期間之952,000港元。

### 生產及銷售和興品牌產品

於上半年，和興品牌產品之營業額增加3,964,000港元至32,130,000港元（二零零三年：28,166,000港元）。本集團最大之市場分部為香港，佔總收益之42%。本地市場之銷量穩定。儘管本地市場回報不俗，惟本集團仍不斷尋求提升回報之方法，同時提高效率及控制成本。

與二零零三年相比，二零零四年上半年向印尼出口之業務表現有所改善。東南亞地區分部之營業額由去年之5,415,000港元增加至本年之7,494,000港元，這亦由於本集團去年致力重開馬來西亞及泰國市場所致。

### 物業投資

此分部之收益由去年同期之4,178,000港元增加至6,805,000港元。改變乃自英國投資物業所得之租金收入增加所致。

於二零零四年九月二日，本集團與一位獨立第三方訂立買賣協議，出售一項英國投資物業，現金代價為1,717,000英鎊（相當於約24,154,000港元）。於二零零四年六月三十日，該物業之賬面值約為22,548,000港元。預計於出售事項完成後，本集團將記錄收益約333,230英鎊（相當於約4,688,000港元），其中包括變現重估盈餘216,230英鎊（相當於約3,042,000港元），惟有待審核。本集團從出售事項中取得之溢利將於二零零四年下半年入賬。

本集團在英國、新加坡、香港及中國其他地區擁有若干投資物業。自該等物業所得之租金收入將繼續為本集團提供穩定之營業額及溢利。

### 財資投資

本集團繼續以審慎方式管理其資金，並繼續維持高流動資金水平及坐擁充裕現金。財資投資分部業績由去年同期之4,936,000港元減少52%至2,347,000港元，乃受到所賺取之利息收入下跌直接導致。由於二零零三年之利好市況於本年已不復見，故與去年同期比較，持有證券投資之未變現收益淨額下跌近50%。

### 其他

此分部指其他保健產品之銷售額。與其他業務分部比較，分部收益及業績並不顯著。

### 財務資源及理財政策

本集團繼續奉行審慎之理財政策。本集團之外匯風險僅限於合理水平。本集團借入英鎊，以為本集團兩個英國物業提供資金。於中期報告結算日之資本負債比率(非流動負債除以股東資金總額)為21.3%(二零零三年十二月三十一日：20.8%)。英鎊銀行貸款之賬面值已由二零零三年十二月三十一日之55,220,000港元轉變為二零零四年六月底之56,370,000港元，導致資本負債比率輕微增加0.5%，此乃於兩個結算日期間英鎊匯率上升所致。

於中期報告結算日之流動比率(流動資產除以流動負債)為7.6(二零零三年十二月三十一日：17.9)。本集團持有足夠現金及有價證券，足以應付其負債、承擔及營運資金需要。於二零零四年六月三十日，本集團之現金及現金等值項目為80,219,000港元，已抵押銀行存款為46,800,000港元；流動資產淨值為171,887,000港元。

## 展望

重開馬來西亞及泰國市場為本集團業務帶來更多銷售額及收益，同時，本集團亦於二零零四年上半年以全新形象為「和興白花膏」重新定位。本集團亦分別於八月及九月推出兩種新產品：「和興香薰油」及「和興香薰噴霧」。

董事會謹對本集團股東之鼎力支持及全體員工之專心致志及竭誠工作致以衷心感謝。

承董事會命  
主席  
顏為善

香港，二零零四年九月二十三日