

## 業績

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團營業額約達338,140,000港元(二零零三年：約91,996,000港元)，較去年增加267.56%。年內，經營毛利約為2,681,000港元，較去年1,209,000港元飆升122%。稅後虧損約為6,584,000港元(二零零三年：稅後虧損約58,859,000港元)。每股虧損為(1.1)港仙(二零零三年：每股虧損(22.1)港仙)。

營業額增加主要由於本集團成功設立一家專門從事電腦硬件貿易及分銷之分公司，該公司已於年內全面投入服務。其次是由於出售一家無利可圖之聯營公司帶來盈利約38,826,000港元所致。

## 業務回顧

回顧年內，本集團認為廢物焚化及加工業乃具備龐大市場潛力之獨特環保業務。為加快在國內之業務擴展，本集團積極與業務夥伴合作及收購具潛力之公司。此舉讓本集團得以減少現金投資及爭取最大回報。本集團之投資政策主要集中於四個主要服務地點，分別為旅遊熱點、工業城市、鄰近髒煤源地區及主要城市。

與其他同業所使用之堆填及堆肥方法比較，本集團採納之焚化方法以處理國內之廢物問題最符合環保原則。焚化方法透過燃燒廢物(即將其置於爐中氣化)，再將過程中釋放出之熱力用作發電及製造蒸氣。然而，由於成本較低及相對較易操作，堆填法乃目前在國內最廣泛採用之廢物處理方法。此法最大弊端為佔用珍貴土地及污染環境包括地下水。至於堆肥，其副產品及所使用之無機肥料亦會對泥土及地下水有害。

本集團透過於二零零四年九月在桂林成立合營公司(「合營公司」)－桂林中科環保電力有限公司開始擴展業務。目前合營公司正興建一座能每日處理900公噸廢物作發電之焚化爐。焚化爐計劃於二零零六年二月投產。

為把握工業帶來之市場商機，本集團於十二月訂約收購中國東莞一間合營企業(「東莞合營公司」)39%股本權益。東莞合營公司主要在國內從事以廢物焚化及加工發電之業務，並將於二零零五年六月投產。

於回顧年度，本集團引入多名具深厚行業背景及經驗之新董事加盟董事會，包括劉鴻儒先生(獲委任為本集團榮譽主席兼顧問)、韓明光先生(獲委任為主席兼執行董事)及王京京女士(獲委任為副主席兼執行董事)。本集團現已擁有強大之股東基礎及管理隊伍，協助本集團進一步發展。

# 管理層討論與分析

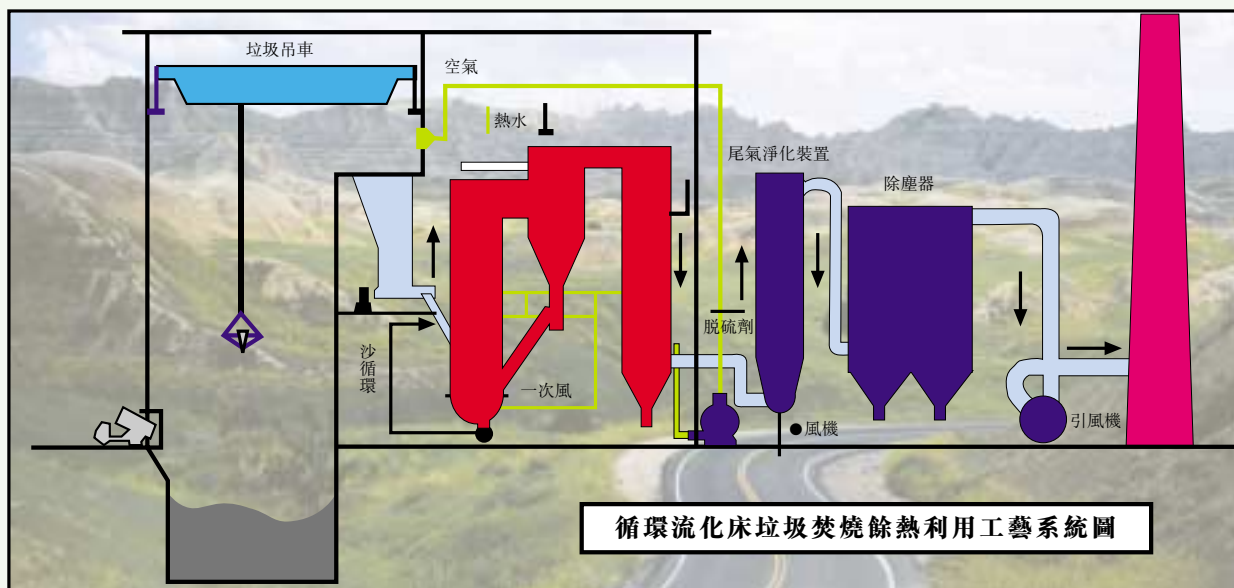
截至二零零四年十二月三十一日止年度，宏科之業務穩步增長。宏科為國內服裝、醫藥、眼鏡設備及其他一般貿易業務之零售連鎖經營商提供零售管理系統。作為本集團穩定及經常性收入來源，本集團將保留此項傳統業務。

## 展望

為反映新業務方向，本集團於二零零五年一月二十八日將名稱由「中洲控股有限公司」改為「中科環保電力有限公司」。管理層相信，新公司名稱更切合本集團業務方針，並能反映本集團成為國內廢熱發電業市場翹楚之決心。

中科環保致力組建最強勁之管理隊伍。二零零五年一月，本集團委任森諾王子殿下（「森諾王子」）及阿倫卡沙先生（「卡沙先生」）為非執行董事。森諾王子及卡沙先生於能源業的豐富經驗、於投資管理及業務顧問方面的專業知識，以及於國際市場上的地位及名聲將有助提高本集團之市場知名度，為本集團持續增長提供穩固之基礎。

二零零五年三月，本集團建議收購北京中科通用能源環保有限責任公司（「中科通用能源」）約32.89%股本權益，為本集團的業務發展的一個主要里程碑。中科通用能源主力研發廢熱發電技術，擁有13項國內註冊技術專利。憑藉中科通用能源發展成熟且證實有效之技術，加上新收購事項，本集團已準備就緒，增加業務價值及效率，並增強本身之研發實力。此項獲中國科學院支持的收購事項對本集團進軍中國廢物焚化及加工業舉足輕重，因此，本集團擬增加於中科通用能源所持之股權，以加快此業務分部之擴展步伐。



# 管理層討論與分析

中科利用「循環流化床」(CFB)鍋爐技術發展出專用於固體城市廢料燃燒之技術。其亦擁有相關專利技術，如外置超級熱水器及空氣淨化系統等。以中科之技術，固體城市廢料便能更有效更合乎經濟原則地燃燒，固體廢物體積亦大減90%，而且排出物絕無硫氧化物及二惡英等有害化學物。焚化所得熱力則可用來製造蒸氣及發電，將可為本集團帶來可觀收益。

繼二零零五年三月收購東莞合營公司之股本權益後，本集團進而於二零零五年四月收購泓通海投資有限公司（「泓通海」）之100%權益，該公司之主要資產為持有東莞合營公司51%股本權益。收購完成後，中科環保將擁有東莞合營公司90%股本權益。生產廠房第二期及第三期預期將於二零零六年投產。該三個廠房全面投入運作後每日可處理3,000噸廢料。

於二零零五年四月，本集團建議收購華利國際有限公司（「華利」）之100%權益。華利乃參與梅州合營公司（「梅州合營公司」）之成立，而梅州合營公司乃於中國梅州興寧市經營廢物焚化及加工業務。於收購事項完成後，梅州合營公司將成為中科環保間接擁有80%權益之附屬公司。

本集團藉戰略性收購**五個生產廠房**進軍具最大潛力之高增長市場。管理層相信，隨著東莞生產廠房第一期將於二零零五年投產，而其餘四個生產廠房將於二零零六年開始生產，預計將會錄得可觀收益。本集團將繼續於廢物焚化行業物色其他具潛力之業務商機，於未來為股東及投資者帶來可觀回報。

## 資金流動性及財政資源

本集團主要以其資本基礎、經營所產生之內部現金流、出售非核心資產及發行可換股票據融資。

於二零零四年十二月三十一日，本集團有淨流動資產約115,338,000港元（二零零三年：淨流動負債約13,510,000港元）及股東資金約119,941,000港元（二零零三年：約34,290,000港元）。淨流動資產及股東資金增加，主要歸功於下文所載之集資活動。

於二零零四年十二月三十一日，本集團就20,000,000港元8.5厘二零零六年到期可延期可換股票據有未償還借貸。本集團之資產負債比率（計算方法為總借貸（包括可換股票據）除以本集團之股東資金）為0.17（二零零三年：0.48）。

# 管理層討論與分析

年內，本集團通過一連串新股配售及集資活動以擴大股東基礎及強化財務狀況，其中包括：

- 於二零零三年六月三十日，本公司與志星控股有限公司（「志星」）及陳達志先生（本公司董事，作為擔保人）就以18,000,000港元總作價認購合共295,000,000股每股面值0.01港元之新股份一事（「認購」）訂立認購協議。認購於二零零四年二月十日完成。認購之所得款項淨額已用於償還大部分銀行貸款。
- 本集團於二零零四年五月十二日訂立配售協議（經日期為二零零四年五月二十八日之補充協議修訂），配售最多112,000,000股新股，每股配售股份作價0.14港元。是次配售成功集資約15,000,000港元。
- 本公司於二零零四年六月二十四日向中信國際資產管理有限公司（「中信國際資產管理」）發行可換股票據，據此，本公司同意發行而中信國際資產管理同意認購共20,000,000港元 8.5厘於二零零六年到期可延期可換股票據（「該等票據」），66,666,666股可轉換股份將於全面轉換該等票據後配發及發行。認購所得款項淨額約達19,000,000港元。
- 本集團於二零零四年八月二十七日訂立配售協議（經日期為二零零四年九月八日之補充協議修訂），配售134,660,000股新股，每股配售股份作價0.45港元。是次配售之所得款項淨額約58,700,000港元。
- 二零零四年十一月二十三日，本集團訂立認購協議，發行及配發共50,000,000股新股，每股認購股份作價0.54港元。所得款項淨額約26,900,000港元。

## 重大投資、收購及出售

二零零四年一月一日，本集團就以人民幣58,800,000元（相等於約55,500,000港元）作價出售河南中洲廣電信息網絡有限公司49%股本權益訂立有條件出售及購買協議（經日期為二零零四年一月二日之補充協議修訂）。上述出售於二零零四年五月三十一日完成，並產生約38,826,000港元淨收益。

除上文「業務回顧」及「前景」兩節所披露者外，本集團於截至二零零四年十二月三十一日止年度概無任何新重大投資。

## **或然負債及資本承擔**

於二零零四年十二月三十一日，本集團就收購物業、廠房及設備有未償還資本承擔約90,941,000港元。

本集團於二零零四年十二月三十一日並無重大或然負債。

## **資產抵押**

本集團於二零零四年十二月三十一日並無重大資產抵押。