

主席報告與管理層討論及分析

本人謹代表亞洲資源控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)向股東呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零五年三月三十一日止年度之年報及經審核業績。

業績

本集團於截至二零零五年三月三十一日止年度之營業額為124,191,000港元，較去年上升36%。股東應佔溢利較去年上升64%至20,389,000港元。截至二零零五年三月三十一日止年度之每股基本盈利為1.61港仙，截至二零零四年三月三十一日止年度之每股基本盈利則為1.26港仙。

董事會建議本年度不派發任何股息(二零零四年：零港元)。

股份配售及所得款項用途

本公司於二零零四年六月初透過一項配售及認購協議，按每股2.00港元之價格配發175,000,000股股份。認購所得款項淨額合共約為342,000,000港元。本公司擬將所得款項淨額用作策略性發展及一般營運資金，包括本集團現有業務及本公司於未來可能進行之收購或投資。

於回顧期內及截至二零零五年四月，本集團已動用認購所得款項約179,500,000 港元投資於中國藥品市場，此乃符合本集團之業務發展策略。收購詳情可參閱下文「收購」一節。餘額用作一般營運資金及本集團所作出之進一步投資。

股本結構

於二零零四年十月，本公司控股股東Guardwell Investments Limited (「Guardwell」)已根據其與本公司於二零零三年二月二十一日訂立之認購及購股權協議悉數行使其獲授之購股權，以合共40,000,000港元按認購價每股新股0.20 港元認購200,000,000 股新股。

主席報告與管理層討論及分析

收購

- (甲) 本集團已購入兩間非全資附屬公司Value Brilliant Investments Limited (「Value Brilliant」) 及四平巨能藥業有限公司 (「四平巨能」) 餘下之股權，總現金代價約為29,500,000 港元。經此收購後，該兩間公司皆已成為本集團全資附屬公司。
- (乙) 於二零零四年七月，本集團透過以120,000,000港元之總現金代價購入Bright Central Investments Limited之100%股權，從而取得浙江巨能樂斯藥業有限公司 (「樂斯」) 全部權益。樂斯主要於中國從事製造及銷售大輸液，以及盛載大輸液之塑料瓶及玻璃瓶，亦即本集團之現有產品。現時，樂斯已獲有關當局批准製造九種醫藥用大輸液。其生產廠房位於中國浙江省樂清市，產能達每年36,000,000 瓶大輸液。
- (丙) 於二零零五年三月，本集團訂立一項協議，以30,000,000港元之總現金代價購入Silver Epoch Investments Limited之100%股權，從而取得四平亞太藥業有限公司 (「四平亞太」) 全部權益。四平亞太主要於中國從事製造及銷售大輸液，以及盛載大輸液之塑料瓶，亦即本集團之現有產品。有關收購之詳情載於本公司於二零零五年四月七日刊發之通函。該收購已於二零零五年四月完成。

業務回顧

年內，本集團之營業額為124,191,000港元 (二零零四年：91,346,000港元)，較去年上升約36%。而本年度股東應佔溢利淨額為20,389,000港元 (二零零四年：12,433,000港元)，較去年上升約64%。溢利及營業額上升，主要乃得益於終止商譽攤銷令成本減少及新購入的附屬公司樂斯之貢獻。

二零零五年財政年度之業務狀況頗具挑戰性，特別是下半年度。儘管市場競爭激烈，然而憑著各員工努力不懈、增加銷售推廣力度，以及調整部份產品之銷售價格，本集團原有附屬公司四平巨能之整體銷售量及銷售額均告上升。其銷售量及銷售額分別較去年上升約13%及約6%。然而，毛利率受價格壓力影響，由去年約62%下降至今年約58%。此外，為鞏固市場佔有率及支持其未來業務增長，四平巨能今年之銷售推廣開支增加約9%。再者，四平巨能今年需繳納全年度之國內所得稅 (享有50%稅項減免)，而去年則僅需

主席報告與管理層討論及分析

繳納三個月稅項。由於毛利下降以及銷售開支及所得稅負擔增加，四平巨能之純利率由去年約32%縮窄至今年約22%，除稅後純利比去年下降約29%。四平巨能為提升盈利能力，已採取措施積極加強推銷毛利率較高之產品，以克服生產能力接近飽和及所得稅負擔帶來之限制。惟面對熾烈之市場競爭及價格壓力，四平巨能來年之盈利水平或只能保持平穩。

新收購之附屬公司樂斯為本集團之營業額及溢利帶來貢獻。本集團於完成收購後，委派多名原四平巨能之高層管理人員進駐樂斯，以進行多方面之改革及開源節流。該等改革包括裁減冗員及維持職員人數於適當水平、整頓公司之固定資產、改善生產流程及提高生產效率等。上述措施加上樂斯本身已有一定銷售規模，於短期內令業績轉虧為盈。因預期樂斯之生產及銷售量於來年將繼續增加，故此其銷售額及利潤也將上升。

展望

本集團自二零零二年起進行多次收購後，目前於中國擁有三個生產廠房，總產能約每年96,000,000瓶。此生產規模可確保本集團有穩健之收入來源。本集團來年重要工作之一，乃整合該三個生產廠房之生產模式、銷售網絡、採購及製造，從而產生經營協同效應。為改善藥品業務之盈利能力，本集團已積極促銷毛利率較高之產品及研發新產品，並開拓新客戶羣。此外，收購樂斯及四平亞太後將擴闊本集團之收入基礎、產品種類和市場佔有率，本集團相信其藥品業務來年將會進一步增長。

隨著二零零四年六月完成配售新股及二零零四年十月行使購股權後，所得款項令本集團穩健之財政狀況得以進一步加強。本集團除可發展現有之藥品業務外，現時亦有足夠能力進行合適之收購。因此，本集團將積極物色並期望不久將來可發展其他有盈利項目，從而提高股東之回報。

主席報告與管理層討論及分析

財務資源及流動資金

於二零零五年三月三十一日，本集團之資產總值為742,024,000港元(二零零四年：294,058,000港元)，分別由流動負債99,239,000港元(二零零四年：57,955,000港元)、長期負債18,850,000港元(二零零四年：零港元)、股東資金623,935,000港元(二零零四年：220,826,000港元)及少數股東權益零港元(二零零四年：15,277,000港元)組成。

本集團於二零零五年三月三十一日之流動比率約為3.85(二零零四年：1.84)，而根據總借貸與股東資金計算之負債比率則約為14.8%(二零零四年：17.1%)。流動比率顯著提高及負債比率降低，乃得益於二零零四年六月配售新股及二零零四年十月行使購股權之所得款項。

於二零零五年三月三十一日，本集團尚欠之借貸總額均為人民幣借款，按固定利率計息。

於二零零五年三月三十一日，本集團將賬面淨值合共約47,516,000港元(二零零四年：16,125,000港元)之若干物業、廠房及設備抵押，作為本集團所獲銀行信貸之擔保。

除收購新附屬公司及非流動資產所分別承擔之27,600,000港元及5,750,000港元外，於二零零五年三月三十一日，本集團及本公司並無任何其他重大資本承擔及或然負債。

匯率波動風險

本集團大部份資產、負債及商業交易均以港元、人民幣及美元計價，而該等貨幣之匯率於年內均相對保持穩定。本集團並無面對重大匯率風險，故此並無採用任何金融工具作對沖用途。

員工及薪酬政策

於二零零五年三月三十一日，本集團於香港及中國合共聘用約820名員工。薪酬計劃一般按照市場狀況及員工表現釐定。除強制性公積金及法定退休福利外，本集團亦提供醫療福利，以及資助員工報讀各類培訓及持續進修課程。

主席報告與管理層討論及分析

致謝

本人謹藉此機會代表董事會，對股東及同業友好多年來之不斷支持表示謝意，並就管理層及僱員年內對本集團之貢獻，致以衷心感謝。

承董事會命

Zhang Cheng

主席

香港，二零零五年七月十五日