

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團之營業額上升7.4%至43,203,000港元（二零零四年：40,239,000港元），此乃由於銷售和興品牌產品之貢獻增加，部份與租金收入減少互相抵銷。然而，鑑於市場利率一般較高，故得自財資投資之收入有所上升。

儘管員工成本及市場推廣及廣告開支有重大的增加，惟本集團仍能將其於六個月期間內之其他營運開支維持於與去年同期數字相若之水平。

截至二零零五年六月三十日止六個月，純利增加12.6%至約11,051,000港元（二零零四年：9,816,000港元）。

### 生產及銷售和興品牌產品

銷售和興品牌產品繼續為本集團之主要收益來源。銷售額增加13.9%至36,608,000港元（二零零四年：32,130,000港元）。香港（22.4%）及中國大陸（27.3%）市場之銷售額增加，部份與其他地區之銷售額減少19.4%互相抵銷。

香港仍為和興品牌產品之主要市場，佔總收益約50%。中國大陸佔約20%。於本期間內，在其他海外國家之增長有所放緩。

分部溢利減少5.9%至7,783,000港元（二零零四年：8,268,000港元），此乃主要由於薪金跟隨市場趨勢而上升，導致員工成本增加，加上為提高香港及中國大陸兩地之品牌知名度而推出市場推廣及廣告活動所出現之開支增加所致。有關支出預期會加強旗下品牌之市場知名度，而現時已開始顯現一些成績。

於美國有關「White Flower」商標侵權之訴訟現已達成和解，而本集團亦已收回大部份有關法律費用。

### 物業投資

此分部之收益減少30.7%至4,718,000港元(二零零四年：6,805,000港元)。改變主要乃由於本集團於二零零四年九月出售一項英國投資物業，導致租金收入減少所致。

於二零零五年六月三十日，本集團之投資物業乃按公允價值列值，造成估值收益5,500,000港元，有關數額已根據新適用會計準則規定記入收益表內。

因此，分部溢利增加49.6%至9,877,000港元(二零零四年：6,604,000港元)。

本集團於英國、新加坡、香港及中國其他地區擁有多項投資物業。從該等物業收取之租金收入將繼續為本集團帶來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。

得自此分部之收益增加至1,877,000港元(二零零四年：1,302,000港元)，此乃主要由於二零零五年上半年利率增加導致利息收入上升所致。分部業績下跌至虧損639,000港元(二零零四年：溢利2,347,000港元)，此乃主要由於本集團大部份證券投資之計值外幣貶值導致上市投資之未變現公允價值虧損淨額所致。

### 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重大。

### 財務成本

財務成本增加434,000港元至1,801,000港元，乃主要由於收購本集團位於灣仔之新辦事處而新借入按揭貸款所致。

## 稅項

於本期間內，稅項撥備由1,816,000港元增加至2,283,000港元，此乃主要由於有關投資物業估值收益之遞延稅項撥備部份與應課稅營運溢利減少互相抵銷所致。

## 財務資源及理財政策

本集團繼續奉行審慎之理財政策。於二零零五年六月三十日，資本負債比率(有息借貸除以股東資金總額)為28.4%(二零零四年十二月三十一日：19.2%)。本集團之總銀行借貸為84,728,000港元(二零零四年十二月三十一日：62,030,000港元)，主要以英鎊及港元計值，並為浮動利率。借貸上升主要乃由於為本集團之新辦事處新借入按揭貸款所致。

於二零零五年六月三十日，流動比率(流動資產除以流動負債)為6.3(二零零四年十二月三十一日：20.2)。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。

## 匯兌風險

本集團大部份業務交易均以港元及美元進行。由於銀行借貸均以港元或相關資產之貨幣計值，故銀行借貸之外匯風險甚低。除匯率於本期間內維持相對穩定之美元外，於二零零五年六月三十日，本集團有關於海外證券之投資及銀行結餘之外匯風險合共約44,100,000港元，即本集團總資產約10.4%。

本集團可為免於因預計支出時間而出現價格變動相關之下跌風險而使用合適之金融工具。

## 資產抵押

於二零零五年六月三十日，本集團賬面值約251,100,000港元(二零零四年十二月三十一日：222,100,000港元)之若干投資物業、銀行存款及證券已按予銀行，作為本集團取得為數169,400,000港元(二零零四年十二月三十一日：145,700,000港元)銀行信貸額之抵押，於二零零五年六月三十日，已動用其中84,700,000港元(二零零四年十二月三十一日：62,000,000港元)。

### 人力資源

於二零零五年六月三十日，本集團共有九十六名僱員。大部份僱員獲提供例如學費津貼及醫療津貼等福利。本公司為其董事及本集團合資格僱員設有購股權計劃。自計劃採納以來，本公司並無根據該計劃授出任何購股權。

### 展望

作為知名藥油品牌之一，本集團之收益與透過不同分銷渠道及市場進行之市場推廣活動關係密切。除於本地市場(主要貢獻地區之一)之多種市場推廣及廣告活動外，本集團之表現亦受中國大陸及其他地區之增長所影響。本集團其中一個優先項目為分配更多資源進行市場推廣活動，從而提高「和興」品牌在中國大陸之業績。本集團將繼續運用其優勢，並於中國大陸其他省份開拓市場，務求日後繼續增長。新肖像「福仔」及「勃勃」現已用於不同商品上，預料將會加強本集團品牌在年輕客戶市場之地位。

### 致謝

本人謹此衷心感謝本集團各股東、客戶及業務伙伴一直以來之信任及支持。本人亦謹此感謝本集團各董事及員工之專心致志及竭誠工作，對本集團之成功實為不可或缺。

承董事會命  
主席  
顏為善

香港，二零零五年九月二十三日