

## 管理層討論及分析

本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的經審核綜合營業額為284,466,000港元(截至二零零四年十二月三十一日止九個月：10,198,000港元)。毛利／(毛損)共約8,222,000港元毛損(截至二零零四年十二月三十一日止九個月：毛利2,244,000港元)。本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度本公司股權持有人的虧損淨額為136,992,000港元(截至二零零四年十二月三十一日止九個月：50,470,000港元)(附註9)。

然而，本年度十二個月的財務業績無法與先前的九個月期間作直接比較。

### 業務回顧

#### 焦炭業務

新收購的焦炭企業由二零零五年七月一日起綜合計入國華集團的賬目。截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團焦炭業務的營業額為55,087,000港元(二零零四年：無)，其截至二零零五年十二月三十一日止年度的毛利／(毛損)總額為11,814,000港元虧損。

山西長興之新焦炭精煉廠年產量300,000噸，於二零零五年上半年投產，而第二期年產量300,000噸，正在抓緊建設中，於二零零六年上半年投產。山西長興之主要產品為冶金焦炭，主要用作生產鋼鐵產品，且主要售予中國天津及江西省之鋼鐵生產商，以及於山西省之貿易公司。山西長興生產之副產品包括瀝青及焦炭爐燃氣，主要售予當地炭黑廠。

#### 航運業務

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團國際貨運代理業務的營業額為12,028,000港元(截至二零零四年十二月三十一日止九個月：10,198,000港元)，較先前的九個月增加18%。毛利／(毛損)總額為3,174,000港元溢利(截至二零零四年十二月三十一日止九個月：2,244,000港元溢利)，較先前的九個月上升930,000港元。

經過以往接二連三的嚴重倒退時期，本集團的貨運業務已見回穩。儘管國際貨運業務的利潤依然偏低，競爭激烈，惟管理層果斷的將本集團重新定位收效，業務表現好轉。貨運業務的經營溢利顯著上揚。同時，本集團嚴選客戶，並與中國國際航空等策略夥伴合作在中國拓展貨運業務。

#### 證券投資

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團證券投資的營業額為217,351,000港元(截至二零零四年十二月三十一日止九個月：無)。毛利／(毛損)總額為1,484,000港元溢利(截至二零零四年十二月三十一日止九個月：無)。證券投資的淨收益／虧損907,000港元，而已包含回顧年度持作交易之投資的公平值調整為1,066,000港元虧損。

再者，其他按公平值列帳及在收益表處理之投資的公平值調整為7,950,000港元虧損(截至二零零四年十二月三十一日止九個月：無)。

## 管理層討論及分析

### 生物醫學業務

二零零五年十月十三日，本公司訂約以20,000,000港元之現金代價出售於Starstruck之股本權益及南京益來權益。考慮到本集團之策略為主力發展國內之焦炭加工業務，故出售生物醫學業務實符合本公司之最佳利益，而此亦為本集團退出蒙虧之生物醫學業務之良機。

### 對採納新會計準則及收購商譽之一次性減值虧損之不利影響

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本公司採用新會計準則則作為集團之會計政策；二零零五年七月一日，有收購商譽之一次性減值虧損。兩者均為非現金項目現包括以下：

- a) 於收益表處理按公平值計算之公平值調整：  
7,950,000港元(二零零四年：無)
- b) 嵌入式衍生工具之公平值調整：  
19,720,000港元(二零零四年：無)
- c) 以股份支付之開支：  
27,956,000港元(二零零四年：16,713,000港元)
- d) 收購商譽之減值虧損：  
21,910,000港元(二零零四年：無)

### 流動資金及流動現金資源

於二零零五年十二月三十一日，負債資產比率維持在0.81(二零零四年十二月三十一日：0.36)，而流動比率變由2.81降至0.52。負債資產比率乃根據結算日的計息借貸47,710,000港元(二零零四年十二月三十一日：19,500,000港元)及本公司股權持有人應佔權益58,955,000港元(二零零四年十二月三十一日：53,858,000港元)計算。流動比率則根據結算日的流動資產97,962,000港元(二零零四年十二月三十一日：30,963,000港元)及流動負債187,243,000港元(二零零四年十二月三十一日：11,028,000港元)計算。

二零零五年三月二日，本集團向Asset Managers (China) Fund Co., Ltd. (「Asset Managers」) 額外發行價值2,500,000美元的可贖回可換股債券，以換取最多5,000,000美元的可贖回可換股債券。同日，Asset Managers亦已行使本集團所授出的期權，以另一筆為數5,000,000美元的款項認購兩份可贖回可換股債券。最終，直至二零零五年六月一日，Assets Managers按0.089港元的定價分別於二零零五年三月二日及二零零五年六月一日將合共10,000,000美元的本公司可贖回可換股債券轉換為876,404,493股股份。此舉有助加強本集團的財務狀況，讓本公司有充裕的可用財務資源進行國內焦炭行業的擬議投資，以將業務作進一步多元化拓展至國內日益增長的焦炭相關生產行業。

二零零六年三月二十九日，本集團與主要股東Best Chance Holdings Limited及配售代理金榜証券控股有限公司訂立補足配售協議，內容有關按0.109港元之認購價發行483,000,000股股份。集團相信配售股份可加強財務狀況，讓本公司有充裕可用之財務資源用於國內焦炭業之擬議投資，以及用作一般營運資金。

## 管理層討論及分析

### 資產抵押

於結算日，本集團的銀行存款11,129,000港元(二零零四年十二月三十一日：200,000港元)已抵押予銀行，作為本集團所獲一般銀行信貸和期票性質的應付票據(post dated bills payable)的擔保。

### 董事變更

二零零五年四月一日，張軍先生獲委任為執行董事。於二零零五年五月六月及二十七日，包文斌先生及白松先生分別辭任本公司執行董事。

二零零五年十一月二十五日，馬俊莉女士獲選為本公司主席而王大勇先生亦獲委任為本集團之行政總裁。王建華先生亦由二零零五年十一月二十五日起辭任本公司執行董事。

二零零六年一月二十日，梁仲德先生獲委任為本公司之非執行董事。

### 僱員及人力資源政策

本集團於回顧期間終結時約有530名員工。僱員成本為6,320,000港元(二零零四年：2,597,000港元)。本集團深知留任優秀能幹的僱員之重要性，因此實行嚴謹的招聘政策。本集團亦給予僱員購股權等福利，以保僱員對本公司之忠誠。

### 更改公司名稱及採納公司標誌

為更好地反映本集團業務性質和未來發展，本公司建議更改名稱，建議並已於二零零五年五月之股東特別大會上獲董事批准。益華國際投資集團有限公司之英文名稱已改為「China Best Group Holding Limited」，中文名稱「益華國際投資集團有限公司」亦改為「國華集團控股有限公司」。此外，本集團已採納新公司標誌為企業未來發展的徽號。

### 業務前景

本集團主要從事焦炭加工、國際航空及海上貨運和提供物流服務。為加強此焦炭核心業務，本集團繼續發掘投資機會，挑選策略伙伴以發展業務，好好把握經濟復甦的勢頭。

此外，本集團亦計劃成為增長強勁的焦炭加工業務的翹楚。本集團決定調動更多資源以穩佔其在中國(尤其是山西)的獨有市場地位。憑藉集團的國際管理和融資經驗，加上中國國策的配合，本集團相信可發展出成功的營商模式，今後在焦炭加工業務取得穩定的高收益。

焦炭行業未來發展前景持續樂觀。於國際方面，由於全球鋼鐵業蓬勃，加上日本經濟復甦以及歐美之焦炭生產受制於嚴格的環保條例及老化的生產設備，故為焦炭帶來強勁需求。中國為世界焦炭主要生產國及出口國。二零零五年中國出產焦炭超過二億三千萬噸，佔全球產出百分之五十一；而同年中國出口焦炭到五十一個國家和地區，出口量達一千二百七十六萬噸，佔全球出口百分之四十五。