

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」)截至二零零六年三月三十一日止年度之年報及經審核業績。

業績

本集團於截至二零零六年三月三十一日止年度之營業額為117,954,000港元，較去年減少5%。股東應佔虧損淨額為182,686,000港元(二零零五年：溢利20,389,000港元)。截至二零零六年三月三十一日止年度之每股基本虧損為12.94港仙，截至二零零五年三月三十一日止年度之每股基本盈利則為1.61港仙。

董事會建議本年度不派發任何股息(二零零五年：零)。

收購

於二零零五年四月，本集團以總代價現金30,000,000港元收購Silver Epoch Investments Limited 100%權益，從而取得四平亞太藥業有限公司(「四平亞太」)全部股本權益。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。收購詳情載於本公司日期為二零零五年四月七日之通函。

業務回顧

本年度集團之營業額為117,954,000港元(二零零五年：124,191,000港元)，較去年輕微下跌約5%。而本年度股東應佔虧損淨額為182,686,000港元(二零零五年溢利：20,389,000港元)，營業額下跌及業績出現虧損，主要因產品銷售價格下跌，原材料成本上漲，加上因大輸液業務虧損而將其商譽減值，以及攤佔年內收購聯營公司虧損。

二零零六年財政年度之經營環境極具挑戰性。集團的整體銷售數量比去年上升約19%，但營業額及毛利率比去年分別下跌約5%及13%，產品毛利率由去年約56%下降至本年度約43%。本年度大輸液業務之虧損主要由於市場競爭劇烈，本集團之競爭對手相繼減價促銷，為鞏固市場佔有率及支持未來業務增長，集團

主席報告與管理層討論及分析

亦需降價競爭，致令產品銷售價下滑。部分毛利率較高產品之銷售價下跌超過50%。除價格壓力外，本集團亦因原材料成本增加而遭受雙重打擊。原材料成本上升，主要原因是盛載大輸液之塑膠物料的採購價比去年一度上升超過40%。塑膠為石油的副產品，而石油價格於過去兩年不斷攀升，美國的原油期貨價格最高曾升至七十五美元一桶，做成塑膠成本也大幅上漲，但成本增加並未能轉嫁予客戶。此外，雖然集團已嚴格控制銷售開支，但為維持銷售數量的增長，加強產品宣傳及保持市場佔有率，銷售開支仍比去年增加約12%。

去年收購的浙江樂斯於二零零六年初為集團帶來了一種新的「軟袋」輸液規格，由於軟袋輸液有避免藥液污染、藥液相容性廣泛及增加產品保質期的優點，令越來越多醫療機構相繼採用，具有正面的市場發展潛力，故預期此新規格的輸液能增加產品的競爭力及多元化。另一方面，年內集團本藉著收購四平亞太來進一步擴大塑瓶大輸液的產能及銷售數量，但由於部份藥品註冊批件的審批時間比預期為長，故影響其產能的投放進度，令其生產規模效益未能全面發揮，形成單位成本偏高。目前四平亞太主要承接其它工廠因生產規模飽和而未能生產的訂單，暫未能對集團提供盈利貢獻。

集團會協調三間工廠的生產模式及規模，增加協同效應以降低生產成本、行政及稅務費用，增加大輸液業務的收益。由於預期競爭激烈的銷售價格及成本壓力於短期內未能舒緩，在不增加貿易應收款項風險的前提下，集團會增加生產及銷售數量，以彌補價格及毛利下跌造成的損失。

誠如上年度年報披露，董事會一直尋求適當的投資機會，以擴大本集團的收入基礎。於二零零五年十月，集團與一名獨立第三者達成協議，收購了一間於英屬處女群島註冊成立之公司30%的股權，該公司全資擁有一間在中國從事房地產開發的外商獨資企業。該獨資企業擁有一個位於浙江省杭州市的商住樓盤。收購

代價為現金120,000,000港元，已於協議完成時繳付。該樓盤地處杭州市錢塘江畔，樓盤佔地面積約18,700平方米，建成後樓面面積約90,000平方米，而商住單位合共約1,100個，另車位約300個，預期於二零零七年竣工交樓。該樓盤已於去年開始預售，住宅部分最低的銷售訂價約每平方米人民幣9,800元。截至本年度，聯營公司的累計預售款項約為人民幣200,000,000元。由於該樓盤仍處於建築階段，根據新的香港會計準則，樓盤預售款項要待竣工時才可轉為收入入賬。故此聯營公司最快於二零零七年才能為集團帶來盈利貢獻。而本年度集團需為聯營公司攤佔虧損約3,275,000港元，大部份為日常經營開支例如管理費及樓盤銷售費用。

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，每年總產能約106,000,000瓶。此生產規模可確保本集團擁有生產優勢及市場份額，有利於在競爭激烈及價格下調壓力大的市場環境下仍保持競爭能力。由於大輸液市場暫時供過於求，令到藥業市場的價格競爭越趨激烈，加上國內大型的醫療機構及藥物批發商於今年度落實集中招標採購模式，令價格面對下調壓力。本集團相信未來一至兩年，大輸液行業仍會處於汰弱留強階段，待行業整合期過後，憑藉集團對此行業擁有的豐富經驗、生產規模及銷售網絡，加上嚴格控制生產成本，以及致力開拓新的客戶群，期望集團能改善現時的經營狀況。

此外，集團一直積極物色有潛質的投資項目，以便提高收入基礎。由新收購之聯營公司所開發位於杭州市錢塘江畔的優質商住物業，由於位置優越，售價合理，自去年開始預售以來，銷售進度達到管理層的預期。故董事會相信，該樓盤於二零零七年竣工時可為集團帶來合理的回報。

財務資源及流動資金

於二零零六年三月三十一日，本集團之資產總值為634,724,000港元(二零零五年：742,024,000港元)，分別由流動負債105,747,000港元(二零零五年：99,239,000港元)，長期負債84,139,000港元(二零零五年：18,850,000港元)及股東資金444,838,000港元(二零零五年：623,935,000港元)組成。

本集團於二零零六年三月三十一日之流動比率約為2.02(二零零五年：3.85)，而負債比率(即總借貸除以股東資金)約為35.0%(二零零五年：14.8%)。負債比率增加主要受本年度虧損及新收購子公司原借貸之影響。於二零零六年三月三十一日，本集團之未償還借貸總額以人民幣折算，按固定利率計息。

於二零零六年三月三十一日，本集團已抵押賬面淨值合共56,613,000港元(二零零五年：47,516,000港元)之若干物業、廠房及設備，作為本集團獲授銀行信貸之抵押。

除收購合共2,307,000港元非流動資產之資本承擔外，於二零零六年三月三十一日，本集團概無其他重大資本承擔及或然負債。

於二零零六年六月，本公司向一間銀行提供約16,380,000港元之擔保，作為本公司之聯營公司獲授信貸融資之擔保。

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。

僱員及薪酬政策

於二零零六年三月三十一日，本集團在香港及中國共聘用約760名僱員。薪酬待遇一般參照市場狀況及個人表現而釐定。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和資助僱員參加各種培訓及持續教育計劃。

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，二零零六年七月十四日