

管理層討論及分析

表現回顧

本公司之主營業務為投資控股。透過收購佛山德眾藥業有限公司（「佛山德眾」）及佛山馮了性藥業有限公司（「馮了性」）之投資控股公司興兆控股有限公司之全部權益而於二零零六年十月九日收購佛山德眾及馮了性51%之股本權益，及透過出售佛山市沙口發電廠有限公司（「沙口合資公司」）於投資控股公司興兆環球有限公司之全部股本權益而於二零零六年十二月二十八日出售沙口合資公司80%股本權益之後，其附屬公司之主營業務已由於中國進行發電及售電轉為於中國生產及銷售中藥及醫藥產品。有關變動使得綜合損益賬包括有關佛山德眾及馮了性之持續經營業務以及沙口合資公司之已終止經營業務。

營業額1.0963億港元指自二零零六年十月九日起至二零零六年十二月三十一日有關中藥及醫藥產品銷售之發票價值扣除增值稅及銷售稅。自二零零三年至二零零六年之過往記錄顯示平均複合年增長率約為5%。

納入已終止經營業務之營業額7.2175億港元（二零零五年：8.2404億港元）指自二零零六年一月一日起至二零零六年十二月二十八日止期間有關售電之發票價值扣除增值稅。發電之主要經營支出為燃油成本，該成本處於較高水平，因而導致經營虧損。為降低發電虧損，管理層決定減少發電。

除財務費用及所得稅前持續經營業務產生之溢利為48萬港元，乃經扣除全年度之香港總辦事處應佔行政支出892萬港元。因此，於二零零六年十月九日至二零零六年十二月三十一日止期間從佛山德眾及馮了性所得之經營業務溢利為940萬港元。財務費用達636萬港元，其中包括本年度發行及贖回可換股票據產生之一次性利息開支及提早贖回費用610萬港元。

已終止經營業務產生之虧損為4.253億港元（二零零五年：8.0127億港元），其中包括出售已終止經營業務所得收益6,336萬港元及固定資產減值虧損2.8012億港元（二零零五年：包括商譽產生之減值虧損5.7832億港元及固定資產減值虧損1.2034億港元）。

市場回顧

中國之中藥及醫藥產品：

多年來中國經濟一直持續穩定發展，隨著個人收入增加、普羅大眾消費能力上升以及生活水平日益提高，人們越來越關注健康，願意在醫療及保健服務方面花費更多的意欲有所提高。鑒於中國社會日漸人口老化，再加上中國城市人口對藥品及醫藥服務消費增加反映出對健康日益關注，管理層認為對醫療及醫藥產品將會有強勁需求，因此管理層對中藥及醫藥產品之前景持樂觀態度。另一方面，預期在多輪價格戰之後市場競爭仍然激烈，因此佛山德眾及馮了性將加倍努力開發中國銷售及營銷網絡，以增強其競爭力。

管理層討論及分析

表現回顧(續)

市場回顧(續)

在中國廣東省佛山市發電及售電：

雖然由於廣東省經濟持續強勁增長而帶動佛山市之電力需求亦持續上升，但由於燃油價格飆升，使本集團之經營環境仍極為艱難。此外，在廣東省人民政府有關當局之嚴格措施控制下，上網電價調整仍不具彈性，導致調升上網電價、徵收燃油成本附加費及當地政府補貼延遲。因此，本集團多年來一直蒙受虧損。本公司之控股股東佛山發展有限公司同意按其於二零零六年九月三十日之賬面淨值收購發電業務。在此情況下，本公司可按公平合理之條款剝離虧損業務，此舉符合本公司及本公司股東之整體利益。

財務回顧

由於在二零零六年十月九日收購佛山德眾及馮了性51%之股本權益及於二零零六年十二月二十八日出售沙口合資公司，本集團之財務狀況發生重大變化。二零零六年度數字主要代表佛山德眾及馮了性，而二零零五年度之比較數字主要代表沙口合資公司。因此，二零零六年及二零零五年之間財務狀況數字並無直接關聯。

流動資金及財務資源：

雖然已終止經營業務蒙受重大虧損，但本集團仍主要透過其經營業務產生之內部現金撥付其經營資金。

於結算日，本集團之流動資產達2.1006億港元(二零零五年：2.5947億港元)，包括現金及現金等價物1.0853億港元(二零零五年：1.3234億港元)；流動負債為1.23億港元(二零零五年：1.6468億港元)，包括銀行貸款及透支2,020萬港元(二零零五年：2,885萬港元)；流動資金盈餘淨額合共8,707萬港元(二零零五年：9,479萬港元)。本集團流動比率由去年之1.58微升至1.71；由於出售沙口合資公司，貸款(短期銀行貸款及長期銀行貸款以及其他貸款總額)劇減95.26%至2,020萬港元(二零零五年：4.2583億港元)。

銀行信貸承擔：

於結算日，本集團獲授若干銀行以人民幣計值之承諾銀行信貸額度合共1,989萬港元(二零零五年：2.0192億港元)，已提取其中1,989萬港元(二零零五年：1.2885億港元)，該等銀行貸款按年利率6.12%(二零零五年：4.941%至5.184%)計息。除本文所披露者外，本集團並無其他銀行借貸及承擔銀行額度。

本集團資產抵押：

於二零零六年十二月三十一日，本集團概無就任何目的抵押本集團之任何資產。於二零零五年十二月三十一日，賬面值總金額為10.6617億港元之沙口合資公司發電設施抵押予三間中國銀行，為沙口合資公司之流動資金所需取得銀行貸款額度。

管理層討論及分析

表現回顧(續)

財務回顧(續)

資本結構及負債比率：

於二零零六年十二月三十一日，本集團之資本結構僅為股東權益，並無任何類別之長期貸款，但有2,020萬港元之短期貸款及透支。於二零零五年十二月三十一日，本集團貸款(短期銀行貸款及長期銀行貸款及其他貸款之總額)為4.2583億港元，貸款下降乃由於出售沙口合資公司所致。

負債比率(即短期銀行貸款及長期銀行貸款及其他貸款之總額佔本公司股權持有人應佔權益之百分比)由去年之65.44%劇減至6.89%。

資產淨值：

本集團之資產淨值(不包括少數股東權益)由去年之6.5069億港元減少至2.9326億港元。

或然負債：

於結算日，本集團概無任何或然負債(二零零五年：約4,300萬港元)。

匯率風險：

年內，由於本集團內部個別公司之大部分交易均以與彼等營運有關之功能貨幣屬相同之貨幣計值，故彼等之外匯風險並不重大。本集團認為其匯率波動風險較為有限，故並無使用任何金融工具對沖匯率風險。

僱員及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團共僱用約824名(二零零五年：173名)員工(包括本公司董事)。薪酬計劃主要包括薪金及根據個別員工之表現釐定之表現花紅及購股權計劃。本集團於本年度之僱員薪酬總額約為3,416萬港元(二零零五年：2,267萬港元)。