

投資報告

I. 現有投資

本公司之主要投資業務乃透過一項特殊投資工具The Thai-Asia Fund(「本基金」)投資於泰國證券。本基金於一九八九年根據一項獲泰國銀行認可之投資計劃之條款成立，而本公司乃本基金之唯一單位持有人。本基金之一切投資乃被視為由本公司持有之投資。

於二零零一年十二月三十一日，本公司透過本基金持有之十大投資為：

公司名稱	成本 美元	市值 美元	佔本公司資產 淨值比重 %	於該公司 持股比重 %	佔泰國證 交所指數 比重 %	已收股息 美元	盈利股 息比率 (倍數)
1. Advanced Info Service	583,537	823,836	9.56	0.03	7.95	8,773	5.31
2. Bangkok Bank	1,201,481	792,219	9.19	0.07	3.56	—	—
3. PTT Exploration & Production	1,043,848	764,974	8.88	0.05	4.60	18,303	7.00
4. Shin Corporation	495,385	710,300	8.24	0.07	3.05	—	—
5. Thai Farmers Bank	1,056,181	573,203	6.65	0.06	2.91	—	—
6. Siam City Cement	473,667	445,073	5.17	0.05	2.38	14,216	2.35
7. BEC World	476,943	408,337	4.74	0.04	2.74	18,354	0.76
8. Siam Cement	442,076	396,734	4.60	0.03	3.70	—	—
9. Land & House	237,226	349,560	4.06	0.06	1.62	—	—
10. Electricity Generating	404,169	260,622	3.03	0.06	0.35	22,024	1.93

二零零一年十二月三十一日之匯率：1.00美元 = 44.092銖

上列第1及4間公司從事通訊業務，第2及5間從事銀行業，第3及10間從事能源業，第6及8間從事建築業，第7間從事娛樂事業，而第9間則從事地產業。

投資報告

以下為本公司所持有之證券投資，按行業劃分所作出之分析，以及與泰國證交所指數成分之比較：

行業	股份數目		行業所佔比重(%)	
	本公司	泰國證交所	本公司	泰國證交所指數
1. 農產綜合企業	1	20	0.82	2.64
2. 銀行業	3	14	17.64	20.76
3. 建築及傢俱	3	23	10.48	7.63
4. 化工及塑料	1	12	1.51	1.71
5. 商業	1	13	1.43	3.09
6. 通訊	5	11	21.53	14.84
7. 電器及電腦	0	10	0.00	0.85
8. 電子配件	3	8	2.21	3.81
9. 能源	5	10	17.85	15.91
10. 娛樂事業	1	7	4.74	3.50
11. 金融及證券	5	23	5.60	4.21
12. 食品及飲料	1	22	2.04	2.24
13. 保健服務	0	10	0.00	0.22
14. 酒店及旅遊服務	0	12	0.00	1.67
15. 家居用品	0	6	0.00	0.30
16. 保險	1	22	1.18	1.51
17. 珠寶首飾	0	2	0.00	0.07
18. 機械及設備	0	3	0.00	0.05
19. 礦務	0	1	0.00	0.18
20. 包裝	0	12	0.00	0.32
21. 藥品	0	2	0.00	0.04
22. 印刷及出版	0	8	0.00	0.49
23. 專業服務	0	2	0.00	0.05
24. 物業發展	2	23	5.19	4.63
25. 紙漿及紙品	0	4	0.00	2.58
26. 紡織、成衣及鞋類	0	24	0.00	1.36
27. 運輸	2	8	3.03	2.65
28. 汽車及零件	0	8	0.00	0.69
29. 倉庫	0	4	0.00	0.09
30. 其他	2	5	1.32	0.31
31. 單位信託基金	0	9	0.00	0.00
32. 認股權證	2	42	0.64	0.00
33. 備兌認股權證	0	4	0.00	0.00
34. 優先股	1	7	1.11	0.00
35. 重建中公司	0	52	0.00	1.60
36. 非上市證券	2	0	0.00	0.00
總計	<u>41</u>	<u>443</u>	<u>98.32</u>	<u>100.00</u>

投資報告

II. 交易

截至二零零一年十二月三十一日止年度，本公司之總投資購買額為345萬美元，而總銷售額為282萬美元。本年度所變現之淨虧損為94萬美元。

本公司於截至二零零一年十二月三十一日止年度之投資買賣概要如下：

月份	(百萬美元)		變現虧損
	購買額	銷售額	
一月	0.34	0.57	-0.02
二月	0.17	0.01	0.00
三月	0.06	0.23	-0.04
四月	0.28	0.07	0.00
五月	0.62	0.11	-0.01
六月	0.00	0.21	-0.14
七月	0.33	0.01	-0.01
八月	0.22	0.25	0.00
九月	0.52	0.39	-0.14
十月	0.01	0.20	-0.32
十一月	0.51	0.40	0.00
十二月	0.39	0.37	-0.26
總計	<u>3.45</u>	<u>2.82</u>	<u>-0.94</u>

III. 本公司之表現

	二零零一年 十二月三十一日	二零零零年 十二月三十一日	變動百份比
資產淨值／每股 (美元)	0.17	0.16	6.25%
銖／美元匯率	44.092	42.871	-2.77%
泰國證交所指數 (銖)	303.85	269.19	12.88%
(美元)	6.89	6.28	9.71%
本公司表現比對泰國證交所指數			-3.46%

截至二零零一年十二月三十一日止年度，本公司每股資產淨值以美元計算上升6.25%。同期，泰國證交所指數以美元計算則上升9.71%。本公司之表現低於市場3.46%。

	二零零一年 十二月三十一日	一九八九年 十一月十五日	自成立以來 變動百份比
資產淨值／每股 (美元)	0.97 *1	1.00 *2	-3.00%
銖／美元匯率	44.092	25.825	-41.43%
泰國證交所指數 (銖)	303.85	746.22	-59.28%
(美元)	6.89	28.90	-76.16%
本公司表現比對泰國證交所指數			73.16%

*1 該款額已就自成立以來對股東作出每股0.8美元之股息分派作出調整。

*2 已就本公司於一九九零年九月按每1股發行9股新股份之比例所進行之股份配發而作出調整。

就派發股息及股份配發作出調整後，自成立以來，本公司每股資產淨值以美元計算下降3.00%。同期，泰國證交所指數以美元計算則下跌76.16%。本公司之表現自成立以來超逾市場73.16%。

投資報告

IV. 投資變動表

(截至二零零一年十二月三十一日止年度)

上市證券	股份數目			於二零零一年 十二月三十一日 持有	於二零零一年十二月三十一日	
	於二零零一年 一月一日 持有	購買	出售		公平值 美元	估資產 淨值 百分比 %
農產綜合企業						
Charoen Pokphand Food	—	575,000	—	575,000	71,073	0.82
銀行業						
Bangkok Bank	697,100	376,500	116,600	957,000	792,219	9.19
DBS Thai Danu Bank	398,900	—	398,900	—	—	—
Ind. Finance Corp of Thailand	676,700	583,100	1,259,800	—	—	—
Krung Thai Bank	—	645,700	—	645,700	155,230	1.80
Thai Farmers Bank	1,172,200	296,600	110,000	1,358,800	573,203	6.65
					1,520,652	17.64
建築及傢俱						
Asian Property Development	—	170,000	—	170,000	61,304	0.71
Siam Cement	49,600	1,800	13,700	37,700	396,734	4.60
Siam City Cement	280,032	—	142,800	137,232	445,073	5.17
					903,111	10.48
化工及塑料						
National Petrochemical	358,300	—	180,000	178,300	130,413	1.51
商業						
Big C Supercentre	221,700	54,700	—	276,400	122,867	1.43
通訊						
Advanced Info Service	1,075,000 ¹	—	183,600	891,400	823,836	9.56
Internet Thailand	—	159,900	159,900	—	—	—
Jasmine International	15,800	240,900	256,700	—	—	—
Shinawatra Satellite	249,393	61,400	32,000	278,793	161,236	1.87
Shin Corporation	2,188,000 ¹	235,000	415,400	2,007,600	710,300	8.24
Shin Corporation F	—	120,000	—	120,000	42,457	0.49
Telecom Asia Corporation	646,800	—	136,300	510,500	118,096	1.37
United Communication Industry	24,300	—	24,300	—	—	—
					1,855,925	21.53
電子配件						
Cal-Comp Electronics (Thailand)	—	131,800	—	131,800	83,698	0.97
Delta Electronic	—	13,300	11,500	1,800	1,143	0.01
Hana Microelectronics	99,700	173,300	209,700	63,300	106,237	1.23
					191,078	2.21
能源						
Banpu	203,700	217,700	—	421,400	238,932	2.77
Cogeneration	113,522	—	113,522	—	—	—
Electricity Generating	323,700	—	—	323,700	260,622	3.03
PTT	—	80,800	—	80,800	63,222	0.73
PTT Exploration & Production	269,000	59,600	10,400	318,200	764,974	8.88
Ratchaburi Electricity Generating	—	609,600	—	609,600	210,150	2.44
					1,537,900	17.85
娛樂事業						
BEC World	107,900	3,300	23,800	87,400	408,337	4.74
United Broadcasting Corp	8,800	—	8,800	—	—	—
					408,337	4.74

投資報告

上市證券	股份數目			於二零零一年十二月三十一日		
	於二零零一年 一月一日 持有	購買	出售	於二零零一年 十二月三十一日 持有	公平值 美元	估資產 淨值 百分比 %
金融及證券						
ABN Amro Asia	—	40,700	—	40,700	29,308	0.34
Kiatnakin Finance	334,680	—	—	334,680	174,581	2.03
National Finance	223,600	1,122,800	847,500	498,900	106,927	1.24
National - F	—	270,000	100,000	170,000	40,869	0.47
Siam Panich Leasing	—	271,400	—	271,400	131,108	1.52
					<u>482,793</u>	<u>5.60</u>
食品及飲料						
Thai Union Frozen Products	127,500 ^{*1}	402,000	69,000	460,500	175,460	2.04
保險						
Ayudhya Jardine CMG Life Assurance	455,900	—	194,800	261,100	101,853	1.18
物業發展						
Amarin Plaza	—	221,500	221,500	—	—	—
Golden Land	—	382,000	—	382,000	97,033	1.13
Land & House	—	395,200	—	395,200	349,560	4.06
					<u>446,593</u>	<u>5.19</u>
運輸						
Bangkok Expressway	755,500	296,100	141,000	910,600	201,360	2.34
Thai Airways International	7,900	126,500	—	134,400	59,439	0.69
					<u>260,799</u>	<u>3.03</u>
其他						
Eastern Water Resources Devel. & Mgt.	58,900	65,600	—	124,500	78,356	0.91
General Environment Conservation	1,300,000 ^{*1}	—	170,000 ^{*1}	1,130,000	35,111	0.41
					<u>113,467</u>	<u>1.32</u>
認股權證						
Kiatnakin-W4	—	320,340	227,000	93,340	19,370	0.23
LH-W-N	—	193,050 ^{*2}	89,500	103,550	35,462	0.41
Siam Commercial Bank - C1	1,684,200	—	1,684,200	—	—	—
					<u>54,832</u>	<u>0.64</u>
優先股						
Siam Commercial Bank - P	219,300	64,700	31,400	252,600	95,673	1.11
上市證券總額					<u>8,472,826</u>	<u>98.32</u>
非上市證券						
保健服務						
Piyavate Hospital	330,000	—	—	330,000	1	—
認股權證						
Kiatnakin-W4-N	167,340	—	167,340	—	—	—
KfW - TA	237,821	—	—	237,821	—	—
					<u>—</u>	<u>—</u>
非上市證券總額					<u>1</u>	<u>—</u>
上市及非上市證券總額					<u>8,472,827</u>	<u>98.32</u>
流動資產淨值					<u>145,069</u>	<u>1.68</u>
資產淨值總額					<u>8,617,896</u>	<u>100.00</u>

*1 年內就分拆股份而調整。

*2 LH-W-N乃來自Land & House於二零零一年三月二十六日以毋須成本方式進行之供股。

V. 二零零一年回顧

由於全球經濟放緩，因此估計泰國在二零零一年之經濟增長僅得1.8%，較二零零零年之4.6%有所下跌。隨著國外需求不斷減弱，泰國經濟增長已由國內需求推動。事實上，今年增長較二零零零年減少7%，反而國內需求則增加2.6%。雖然如此，泰國仍錄得貿易盈餘，加上服務賬出現盈餘，令到泰國二零零一年全年之流動賬錄得盈餘達62億美元，但依然較二零零零年之94億美元為低。雖然泰國企業繼續清還國外貸款，同時政府亦在國內發債取代外債，至令泰國外債由二零零零年十二月底803億美元減至二零零一年年終之705億美元，但資本賬仍繼續出現赤字。由於經濟增長緩慢導致借貸需求減少，因此流動資金過剩問題仍然持續，估計盈餘達4000億泰銖，以致儲蓄及借貸率相告平均下跌75點子。然而，銀根鬆動顯示情況可能正逐步改善。M3貨幣供應12個月移動平均數之增長由二零零零年七月1.9%之低位，回升至二零零一年十一月之5.6%。貨幣兌換方面，泰銖較諸區內其他貨幣相對較強，兌美元匯價僅貶值2.8%。

年內，政局穩定有利於泰國宏觀經濟之發展。在民眾之大力支持下，塔克辛政府積極打破經濟困局，作風與前政府迥然不同。新政府成立後即著手創辦泰國資產管理公司(TAMC)，並賦予該公司法定權力解決銀行業之問題貸款問題，對增強投資者信心有正面作用。塔克辛在競選期間許下有關財政開支之承諾，包括全民「30銖治百病」保健計劃，以及為提出可行商業計劃之鄉村提供100萬泰銖資助金等計劃，相繼落實，這有助刺激基層之個人消費。

二零零一年對泰國股市而言好壞參半。雖然全球經濟活動減慢導致各地股市疲弱，泰國證交所指數以美元計算仍上升9.71%，而以當地貨幣計算則上升12.88%。外資連續第三年淨沽，數額達64億泰銖，但較二零零零年之330億泰銖已有所改善。每日平均交投量較二零零零年上升72%至64億泰銖。

泰國市場表現突出，究其原因有四。第一，泰國自塔克辛領導之泰愛泰黨大比數勝出大選後，政局變得極為穩定，是泰國自成為民主國家以來，首次由單一政黨取得下議院絕大多數議席。第二，科技界別佔泰國經濟及股市之比例較低，因此較能抗衡科技業衰退帶來之影響。第三，泰國於二零零一年消費開支回升，全年持續實質上升3%，足以彌補出口之減少。第四，泰國股市股價偏低，抗跌能力較強。

於二零零一年，基金之股票比重由二零零零年底之88.51%增加至二零零一年底之98.32%。在投資環境方面，二零零零年適宜持盈保泰，二零零一年則充滿機會，供投資者伺機吸納盈利前景轉好之公司股份。因此，年內投資策略有所轉變。鑑於電訊業競爭加劇，盈利可能會教人失望，基金已減持電訊業之投資。至於金融、證券以及物業市場，基金則預期盈利走勢會向好，因此增持該類股票之投資。而銀行業之撥備周期將結束，前景看俏，故基金亦相應調高在此界別之投資比重。

事實證明，上述投資比重相當成功。主要電訊股於二零零一年上半年與市場走勢一致，但於二零零一年下半年則落後大市。金融、證券以及物業股之表現則於二零零一年下半年超越大市。在個別股票方面，表現超越大市之股票主要包括盤谷銀行、Siam Cement及Bangkok Expressway。然而，

基金於二零零一年之整體表現落後於泰國證交所指數。期內，泰國證交所指數上升12.88%，而反映高市值股票表現之泰國證交所五十大指數只上升5.90%。由於基金主要投資於高市值股票，因此無可避免落後於泰國證交所指數。

VI. 二零零二年展望

本公司對二零零二年持審慎樂觀態度。政治方面，來年塔克辛政府恐怕要面對較多波折。長久的經濟困境令人民更為敢怒敢言，因此欠缺明確經濟效益或危及既得利益之政府政策將難以推行。具爭議性之電訊業私有化計劃就是其中一例。話雖如此，由於泰愛泰黨取得絕大多數議席，因此政府內將不會出現任何重大變動。

經濟方面，當國外需求跟隨全球經濟復甦而回升，市況應會有所好轉。預期市場趨勢不會出現重大轉變，至少首半年內如是。息率有需要亦有望維持低企，有助刺激經濟。由於貨幣需求極低，因此流動資金過剩問題將繼續存在，而通脹並非關注重點。泰國將繼續錄得流動賬盈餘，其中大部份將用來償還外債。總貨幣量供應指標如M2A及M3的迅速增長帶來鼓舞作用，顯示經濟正逐步復甦。

股票投資方面，預期二零零二年泰國證交所指數將有不錯升幅。泰國市場股價低企與經濟環境改善為市場發展提供支持。預期現時持有定息工具之部份當地資金將流向股票市場。泰國政府可能會發行大量新政府債券，以應付財政赤字，而塔克辛政府亦正積極游說現時大量投資於定息工具之政府退休基金及社會保障基金提高其投資股票之比重，對股票市場有利。

踏入二零零二年，由於泰國經濟亦可望受惠於全球經濟復甦，因此本公司有意維持偏高之股票比重。而基於本公司相信未來泰國股票市場主要會由增長帶動，故此本公司將著重以合理價格投資有增長潛力之股票。