

管理層討論與分析

概覽

二零零二年財政年度，美國911事件對疲弱的全球經濟造成進一步打擊，對大多公司來說，尤其是有關證券市場的行業，可算充滿艱辛的一年。

於二零零二年，本集團沿兩大方向發展業務。其一為建立營運附屬公司，為本集團貢獻穩定的現金流量，其二為投資可為本集團帶來資本增值的公司，方式是將本集團於該等公司的股本轉換為有價證券。本集團營運附屬公司的經營將取決於有關行業的情況，套現退出不同項目投資的進展則會受證券市場狀況及投資者情緒影響。

管理人員相信，成立營運附屬公司及投資創投項目對本集團同樣重要。科網業泡沫爆破後，管理人員即時須進行的工作是減低資金燃燒率及重建可提供收入的業務。管理人員於二零零一年年底已成功建立電訊業務，並於二零零二年將有關營運穩定下來。投資於不同創投項目的目的為引入現金或證券方面的短期非經常性回報。管理人員相信，結合具穩定收入的業務及可貢獻短期非經常性收入的創投項目兩者，對本集團的發展最具建設性及有利。然而，受制於全球經濟狀況，上述策略難以達致預期成果。

電訊業務

本集團透過本集團附屬公司人人電訊經營電訊業務。於二零零二年，本集團之電訊業務面對劇烈競爭。人人電訊作為直通國際電話來電轉駁業務之先行者，能夠把源自香港之直通國際電話服務、源自中國之直通國際電話服務以及直通國際電話來電轉駁服務結合為一產品，並可於香港過百間商戶購買。然而，於二零零二年，更多經營商加入該市場。

更多電訊經營商新加入直通國際電話來電轉駁市場導致直通國際電話來電轉駁業務出現減價戰，並逼使所有服務供應商調低邊際利潤。於此情況下，為維持合理的用戶數目，人人電訊無可避免地加入減價戰。管理人員於二零零二年年中已削減人人電訊的間接成本，並將人人電訊的所有資源集中於維持高質服務及招攬新用戶。

管理層討論與分析

一般預期直通國際電話市場的競爭將持續激烈，邊際利潤會維持低水平。本集團將嘗試開拓新的增值服務或新的業務模式，以克服逆境。本集團會開拓僅以現有基礎建設（無須增加資本投資）即能發展的其他增值服務。透過發展增值服務，本集團期望邊際利潤得以回升。於二零零二年，已經試行若干增值服務，例如在話音線路提供資訊娛樂資料，惟現時尚未發展出可持續推行之服務。於二零零二年亦已嘗試實行若干新業務模式，其中有本集團向其他公司提供基礎建設，並協助其以本身之商標發行電話卡。本集團於本年將進一步檢討此模式。

策略性投資

於二零零二年，本集團已投資多個創投項目。本集團集中投資有關資訊科技、電訊、媒體及娛樂之項目。本集團將優先考慮進佔中國大陸市場等有關中國方面之項目。本集團計劃透過公開上市，將該等創投項目之股本轉換為有價證券，獲取回報。

由於二零零二年的投資氣氛甚差，而預期的經濟反彈未有出現，把該等項目公開上市之工作變得艱鉅。本集團於二零零二年藉出讓項目之權益而成功出售其中一個創投項目。本集團相信，有必要於二零零三年檢討本集團套現退出現有投資項目的策略。原先希望透過公開上市而套現退出項目之計劃現時可能行不通，反之以較低價值將該等創投項目的權益售予策略投資者可能更有效。

於二零零二年內，本集團於該等投資註銷的商譽約為36,000,000港元。

財務回顧

(a) 資本結構及流動資源

於二零零二年十二月三十一日，本集團有股東資金89,500,000港元，包括已發行股本6,200,000港元及儲備83,300,000港元。本集團流動資產及流動負債分別為20,800,000港元及19,900,000港元，流動比率為1.05。

(b) 或然負債

於二零零二年十二月三十一日，本公司向為本集團數家全資附屬公司提供財務融資額的多家證券交易商作出達到15,000,000港元之擔保。於年內並無動用此等融資額。除此以外，於二零零二年十二月三十一日本集團並無重大或然負債。

管理層討論與分析

資金籌集及重大投資

於二零零二年三月五日，本公司一項供股完成，獲取扣除開銷前所得款項109,000,000港元，其中36,000,000港元用以支付Grandmax協議之代價，另54,000,000港元用以支付Magna Steels協議之代價，餘額則撥作本集團一般營運資金。供股及上述協議詳情刊載於寄發予股東日期為二零零二年一月十日之通函。

於二零零二年十二月二十三日，本公司完成新股份之配售及認購。本公司按每股股份0.031港元之價格向超過六位獨立投資者配發150,000,000股新股份，另本公司主席兼控股股東麥志揚先生之間接全資附屬公司Rich Delta Development Limited以相同價格認購157,586,193股新股份。上述配售及認購籌得扣除開銷前所得款項9,500,000港元。其中7,800,000港元已用於支付本公司發行之部分承付票。有關承付票為本公司根據由本公司全資附屬公司Polywise Limited作為買方訂立日期為二零零二年十一月五日之買賣協議發行。購買代價9,000,000港元以發行本公司承付票支付。股份配售與認購及Polywise Limited有關收購詳情刊載於日期為二零零二年十二月五日之通函。

僱員

本集團於二零零二年十二月三十一日的全職僱員人數減至約14名。未計董事酬金的僱員薪酬約為5,900,000港元。於年內概無向任何僱員授予任何認購權。有關較早前授予僱員之認購權詳情，載於董事會報告書內。