

## 管理層討論

列位股東：

本人謹代表本公司董事會（「董事會」），欣然呈報本集團截至二零零三年三月三十一日止年度之營運及其他方面。

### 財務業績

本集團截至二零零三年三月三十一日止年度之營業額為11,452,000港元，較二零零二年下跌83.6%。本集團截至二零零三年三月三十一日止年度之股東應佔收益淨額為711,364,000港元，二零零二年則錄得虧損淨額為444,368,000港元。

### 股息

年內董事會並無建議派付任何股息。

### 業務回顧

剛過去之財政年度乃本集團意義重大之過渡期，於此期間，與前債權人協議進行之主要債務重組在二零零二年十二月順利完成。繼引入新控權股東及更換管理隊伍之後，本集團進入一個重新發展業務並向其他經營路線拓展之新境界。

新管理層於重組後接管本集團現有業務時，乃以特定策略目標為焦點，冀望建立一個有利於日後持續

發展之穩固基礎。本集團維持現有業務之一般業務性質，現有業務主要由本集團合營附屬公司天津光盈汽車鏡有限公司（「製造業附屬公司」）負責經營。新管理層亦積極識別該業務之重要珍貴特質，並在新業務架構下發揮該等特質，以期重振業務及擴大客戶和收入基礎。本集團亦開始物色其他與本集團主要業務相配合或會產生協同效益之機會及新投資項目。

受美伊戰爭及非典型肺炎疫症爆發之負面影響，二零零三年首季毫無疑問乃全球及本地經濟之困難時期。本集團擴展現有收入基礎之進度亦因此而放慢，商業合約及其他新投資項目之新承諾亦因實際進入香港以外場所受到限制而蒙受不利影響。

本集團一貫奉行一套策略，即利用該製造業附屬公司為基地推動全集團在汽車相關零件及其他相關業務上之擴展。本集團有關該附屬公司之策略涉及擴大產品採購及生產能力；致力降低供應成本以及將客戶基礎擴展至大陸。與本集團之中國整體新策略（即擴大各種產品在中國大陸之客戶基礎和分銷管道）相一致，該附屬公司可繼續

作為一塊牢固之跳板，協助本集團推行任何需要地方知識和後端基建支持之新業務。

本集團亦努力推行現代化及提升其貿易及分銷作業之營運效益。該製造業附屬公司正積極尋找供應鏈管理系統及開發自身之物流及存貨控制系統。利用該等系統，本集團便可將貿易及分銷作業置入一個具高成本效益之自動化工業平台，使營運更精簡有效。

### 流動資金及融資

本集團之非流動資產約為2,313,000港元，主要由廠房及設備組成。此等非流動資產主要由股東資金支付。於年結日，本集團有流動資產淨值約219,000港元。

本集團之主要債務為股東貸款，該貸款乃無抵押、免息及無需在十二個月內償還。

## 管理層討論 (續)

於二零零三年三月三十一日，根據本集團之借貸淨額(經扣除現金及銀行結餘)與股東資金之比計算，本集團保持微薄之資本負債比率。

### 資產質押

於二零零三年三月三十一日，本集團並無質押任何種類之資產。

### 僱員

於二零零三年三月三十一日，本集團在香港沒有僱員，在中華人民共和國則有77名僱員。僱員乃按每日約定基準經考慮支付組合及一般市場情況後計算薪酬。薪酬政策須經本集團董事審議。

自二零零二年十二月重組以來，本集團於香港之行政及管理功能乃由控股股東以合約形式提供之隊伍支援，而本集團則檢討其於香港之僱傭策略及政策。

### 未來展望

本集團之新管理層預期，未來十年中國將成為全球經濟增長最迅速之地區。儘管環球經濟放緩，本集團仍深信現有業務及新潛在投資存在充份商機。

在中國各蓬勃發展之行業中，汽車業屬於經濟支柱之一。於二零零零年，中國有3,028家汽車製造商及2,430家汽車零件及裝置製造商，全國有16,000,000部汽車，汽車普及程度為每1,000人中12.7人擁有汽車，遠低於全球平均數125人。中國汽車工業亦為最多外資參與之行業之一。外資加入不僅紓緩資金短缺之情況，亦加快工業架構及產品升級之優化過程。

由於中國經濟基礎強勁，本集團相信目前潛在與其他中外夥伴共同參與合資經營及投資核心汽車工業及相關下游企業之可能性。管理層已物色多位以珠江三角洲一帶為基地並從事汽車生產、元件及裝置生產、相關客戶電子產品及物流及運輸服務業之人士進行洽商。

鑒於中國經濟基礎強勁及預期國內消費水平日益提高，本公司亦趁機在國內消費市場上圖利。中國中央政府貫徹採納必要措施刺激消費增長，以實現全國經濟可持續、迅速及健全之增長。基於上述分析，本集團冀望利用客戶相關及生活時尚相關市場之潛力，以發展具協同效益之業務平台及收入模式。

於過去一年內，本集團致力達致穩健之財政狀況。在現有汽車元件生產及分銷業務方面，本集團將繼續致力增加各項業務之效益及擴大市場範圍。年內全球經濟發生戲劇性變化，而祖國之經濟卻維持強勁及具表現。憑藉與國內之緊密連繫，香港及其商業活動已享有優越之地位，可受惠於具表現性之中國經濟。

展望將來，管理層計劃採取進取而審慎之態度參與新合約、項目及投資，以提升長期股東價值及盈利能力。

副主席兼董事總經理  
吳家耀