

管理層討論及業務分析

緒言

本公司之董事會謹此提呈本公司股份於二零零二年八月二十八日在香港聯合交易所有限公司上市後，本集團截至二零零三年三月三十一日止年度之首份全年業績。

透過於二零零二年八月二十六日生效之債務償還安排(「該計劃」)，啟祥集團有限公司(「啟祥」)之股東收取本公司之股份，該等股份乃入賬列作繳足股款，並與本公司當時已發行之所有股份享有同等權益，發行基準為每持有一股啟祥股份可獲發一股本公司股份。啟祥因此成為本公司之全資附屬公司，並於二零零二年八月二十七日撤銷於香港聯合交易所有限公司之上市地位。本公司之股份隨後於二零零二年八月二十八日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

業務回顧

本公司現正終止出現虧損及負現金流量之業務，或於本公司未來業務計劃中之非核心業務，即啟祥遺留之業務。本公司為該等計劃作準備之同時，亦繼續透過精簡業務及人手控制成本。

各業務分部之表現

保稅倉庫

本集團全資擁有位於中國福田之保稅倉庫，年內令收益大幅增加。隨著效率不斷提高，同時建立聲望，保稅倉庫成功爭取多家跨國公司為新客戶。

家庭用品銷售

此業務之經營規模相對較小，貢獻不大，本公司將出售此項業務。

食品及飲料

誠如啟祥二零零二年年報所披露，本集團於二零零二年四月出售英國之Redruth啤酒業務，該項出售為本年度帶來九百萬港元之收益。

自動販賣機業務則錄得小額經營虧損，已於二零零三年七月四日年結日後售予獨立第三方，為本集團帶來現金流入淨額。

至此，管理層已成功出售本集團所有食物及飲料業務。

管理層討論及業務分析

沈陽及宜興市

兩項業務均已轉為獨立部門。由於去年更換管理層及實施嚴謹之成本控制，兩項業務之收益及現金流量均大幅上升，並已能自負盈虧。

主要投資及收購

陝西交通運輸事業公司（「STIC」）

本公司於二零零三年一月二十日與STIC（於中華人民共和國註冊成立之公司）及招商迪辰集團有限公司（「迪辰集團」）訂立一項合營協議，利用地理信息系統、全球定位系統（「GPS」）及無線電技術開發及經營智能交通平台。本公司承諾注資人民幣一百三十萬元，佔合營企業總註冊資本之13%。

啟祥中國科技有限公司（「啟祥中科」）

於二零零三年三月三十一日，本公司持有啟祥中科（於納斯達克上市之公司）19.76%之權益。於二零零三年六月十一月年結日後，本集團轉換啟祥中科結欠本集團之債項，將股權增至啟祥中科已發行股本之30%。完成將債項轉換為股本後，去年就有關債項作出之大幅撥備得以撥回，並帶來收益。由於目前美國科技股份市場市況理想，管理層正趁股價上升而將部份現有股份變現。

業務發展

本公司一直與多位合作夥伴磋商多項有關本公司核心業務之項目。GPS乃由24個衛星及地面接收站組成之全球無線電導航系統，且能與軟件平台結合，應用於交通及物流系統，將為本公司未來主要發展範疇及核心業務之一。管理層相信GPS之潛力龐大，能於未來帶來可觀盈利，此乃由於中華人民共和國（「中國」）之國家政策將規定所有運載危險貨物（如化學物品及石油）之車輛安裝GPS監控設備。此外，中國將要求所有省際巴士安裝GPS導航系統。當該等政策成為法定規定後，將會使GPS系統產品之需求激增，使GPS服務供應商獲益。如本公司現已準備就緒提供GPS服務，而龐大之用戶基礎將產生規模效益，帶來更高而穩定之經常性收入。

管理層討論及業務分析

業績

本年度溢利

新任管理層成功轉虧為盈，令二零零三財政年度錄得經營溢利一千萬港元，而二零零二財政年度則錄得經營虧損一億零四百萬港元，股東應佔淨虧損亦由二零零二年財政年度一億二千九百萬港元轉為二零零三年財政年度淨溢利一千三百萬港元。

本年度平均所用資本之回報為5%，而二零零二財政年度所用資本之虧損為83%。本年度平均股本之回報為17%，而二零零二財政年度股本之虧損為115%。由於新管理層於二零零二年八月方接替業務，故兩項比率均因收購前業務表現欠佳而受到不利影響。

經營收益

啟祥於二零零二年四月出售於英國之啤酒生產業務，並於二零零二財政年度出售其他兩項投資物業。就該等已售資產產生之收入調整後，二零零二財政年度之經調整綜合經營收益為三千三百萬元。於二零零三財政年度，經營收益增加10%至三千六百萬元。

按業務分類而言，食用油業務之經營收益增加47%至二千二百萬元（二零零二年：一千五百萬元），而物流業務則增加75%至七百萬元（二零零二年：二百萬元）。於二零零二年八月收購啟祥後，由於管理層更善用該兩項業務之資源，故收益錄得大幅增長。福田保稅倉庫之使用率自二零零二財政年度之15%上升至二零零三財政年度之40%以上。鑑於使用率明顯改善，並將於二零零四財政年度進一步增加，獨立估值師對該等資產進行重估，其估值增加二千七百萬元，因此，該兩項業務分類均錄得經營溢利。

家庭電器用品分銷於二零零三財政年度錄得經營溢利，而於二零零二財政年度則錄得經營虧損。

開支

經營開支（銷售及行政開支）

經扣除上述已售業務之經營開支後，二零零二財政年度之經調整綜合經營開支為二千九百萬元。就過往年度相關開支再行調整後，二零零三財政年度之經營開支為二千九百萬元。管理層將繼續嚴格控制核心業務之成本。

管理層討論及業務分析

融資開支

於二零零三財政年度，由於本集團以新股東之注資償還銀行借貸，銀行借貸之利息減低61%至四百萬元（二零零二年：一千一百萬元）。本集團亦安排銀行再融資以償還所有餘下舊有借貸。由於招商局集團之聲譽良好，加上重組後新公司之業務潛力龐大，本集團能以較低利率及有利條款獲得新銀行借貸，有關條款包括毋須於首兩年償還大部份本金，此舉有助於減輕短期現金流量之壓力。

其他開支

於二零零二財政年度，啟祥之資產減值及出售資產時錄得重大虧損，包括投資於啟祥中科之未變現虧損合共九千二百萬元。由於已出售大部份非核心資產，故於二零零三財政年度餘下資產應估虧損並不重大。相反，由於業務表現好轉，大部份資產均錄得明顯重估收益。

股息

董事會並不建議派付本年度股息（二零零二年：零）。

財務狀況

資產

本集團於二零零三財政年度結束時之總資產為二億一千三百萬元（二零零二年：一億九千七百萬元），增長8%或一千六百萬元。增幅主要由於銀行結餘增加二千九百萬元至三千六百萬元。由於少數權益股東償還結欠款項及降低英國已售啤酒廠之存貨量，而抵銷部份增幅。該項出售使本年度之壞賬及過期存貨撥備減少。

負債

本年度本集團之負債總額為一億元（二零零二年：一億四千萬元），減少29%或四千萬元。由於出售於英國啤酒生產業務、償還貿易及其他應收賬款及一年後到期之銀行借貸再融資，使流動負債總額大幅減少八千三百萬元至五千萬元（二零零二年：一億三千三百萬元）。營運資金、償還舊有銀行借貸及為日後收購事項融資令短期及長期債項增加三百萬元至七千七百萬元（二零零二年：七千四百萬元）。

速動比率（即流動資產減存貨再除以流動負債）為1.2倍，顯示本集團之流動資金狀況良好。本年度之負債權益比率為41%，而於二零零二財政年度結束時則為57%。

管理層討論及業務分析

流動資金及財務資源

該計劃完成時，由認購方認購本公司已發行股本所籌得之款項約為五千四百萬港元，當中約二千六百萬港元乃用作償還結欠東亞銀行之部份銀行借貸，餘下之款項將用作本集團之一般營運資金。本集團之現金流量於該計劃完成後因認購而得以顯著改善。

除認購款項外，本集團一般以內部產生之現金流量，以及中國主要往來銀行提供之銀行信貸提供業務所需資金。

現金流量

於年末，現金及現金等值為三千六百萬港元(二零零二年：七百萬港元)，較去年增加二千九百萬港元。

經營業務所用現金淨額為二千八百萬港元(二零零二年：產生一千三百萬港元)，主要用於支付啟祥結欠之債務，以及新任管理層於二零零二年八月接管業務前業務表現欠佳所用之款項。管理層已採取措施，將現有業務之現金流出減至最低。透過終止虧損業務及收購能獲利之合營業務，管理層預期未來數年經營業務將會產生現金流入淨額。

經營業務現金流出及舊有銀行借貸還款五千二百萬港元，乃以一名少數權益股東償還之借貸、新銀行借貸五千六百萬港元、新股東注資及於收購前行使啟祥購股權所籌得之資金支付。因此，投資及融資活動產生之現金淨額分別為七百萬港元(二零零二年：產生四千五百萬港元)及五千一百萬港元(二零零二年：使用六千五百萬港元)。

或然負債

本集團於二零零三年三月三十一日並無重大或然負債。

僱員

於二零零三年三月三十一日，本集團共聘用96名僱員，其中73名為內地僱員，23名為香港僱員。本集團為僱員提供具競爭力之薪酬組合，符合本集團經營行業之薪金水平及市場趨勢，當中包括保險及醫療、強制性公積金計劃及購股權計劃。其他員工福利包括膳食與差旅津貼及酌情花紅。

管理層討論及業務分析

新購股權計劃

啟祥之購股權計劃已於二零零二年八月二十六日完成該計劃後註銷。

本公司已於二零零二年六月二十一日採納新購股權計劃，讓本公司可向合資格人士批授購股權，作為彼等對本集團貢獻之激勵及獎賞。新購股權計劃之條款完全符合上市規則第17章條文之規定。於回顧年度內，概無根據新購股權計劃批授購股權。

董事

自二零零三年三月二十六日起，陳剛先生辭任本公司執行董事一職，而朱小軍先生及鄭英先生則於二零零三年三月二十七日獲委任為本公司執行董事。

策略及前景

本公司計劃於未來重組現有業務，並進一步控制成本，務求將營運效率升至最高，達至成本效益。另一方面，亦於國內推出GPS服務，預計此項科技將為GPS專利產品及主要企業製造價值達人民幣100億之市場。鑑於中國物流業迅速發展，本公司將善加利用福田保稅倉庫。此外，倘時機合適，本公司亦會在中國物色潛在之合作、合併及收購機會。本公司之管理層及員工繼續竭誠努力，董事會相信本公司定能為股東增加回報。