

## 業務回顧及展望

於回顧年度，管理層首要目標在於建立穩固之營運及財政狀況，以有利本集團日後發展策略性投資及資本市場活動與電訊及科技相關業務兩項核心業務。

為擴闊本集團之收入來源，本集團借助現有管理層之經驗及專門知識，於本年度著手從事策略性投資及資本市場活動。結果該業務之成績相當理想，在本回顧年度為本集團帶來13,171,000港元之經營溢利。

與此同時，本集團正積極採取措施減低經營成本及提高效率，為本集團打穩基礎，使本集團可在經濟環境改善時維持業務增長。本集團大規模削減成本，節省開支務求令本集團可在艱難的經濟環境下保持競爭力。在努力精簡業務及嚴格控制成本下，本集團於本年度成功大幅降低開支。回顧年度，本集團之僱員總成本、融資成本及其他經營開支減至20,800,000港元（二零零二年：51,067,000港元），較上年度減少59%。開支減少之主要原因如下：

- (i) 僱員成本減少約5,000,000港元，而成本下降是由於本集團自二零零一年中開始削減人手所致；
- (ii) 物業開支減少約4,000,000港元；
- (iii) 其他行政費用減少8,000,000港元；及
- (iv) 由於回顧年度償還貸款，融資成本減少13,000,000港元。

本集團於本年度委任三名新董事。陳孝聰先生（「陳先生」）獲委任為本集團主席，而李慧玲小姐（「李小姐」）及陳為光先生獲委任為本集團執行董事。陳先生作為主席，掌管本集團整體營運及業務發展。李小姐負責本集團日常業務及企業發展。陳為光先生擁有豐富市場推廣及電訊經驗，負責本集團電訊及科技相關業務之市場推廣及業務發展。各董事之豐富知識及經驗將對本集團日後之業務發展有重大貢獻。

## 策略性投資及資本市場活動

於二零零二年十二月，本集團完成收購御泰融資（香港）有限公司（「御泰融資」）全部已發行股本。該公司之主要業務為在香港提供企業融資顧問服務。自二零零二年三月主要股東變動以來，此乃本集團首項收購行動，為本集團將業務擴展至策略性投資及資本市場活動之重要一步。

### 業務回顧及展望 (續)

#### 策略性投資及資本市場活動 (續)

儘管金融市場不景，御泰融資之利潤於過去兩年成功維持穩定增長。基於在業內突出之業績及穩固之基礎，本集團相信收購可為本集團提供可靠而有效之根基，以進一步拓展策略性投資及資本市場業務，日後為本集團帶來可觀及穩定之回報。

香港無疑是世界上重要之國際金融中心。於一九九七年主權回歸中國後，仍擔當大中華地區之金融及集資中心之主要角色。自此越來越多中國企業在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市或爭取在聯交所上市，以籌措資金及進軍國際市場。此外，中國加入世界貿易組織（「世貿」）亦驅使中國企業紛紛申請上市，以提高競爭力與其他上市之跨國公司競爭。合併、收購、債務融資、公司重組及分拆等企業融資活動亦將因中國加入世貿而激增。因此，本集團認為策略性投資及資本市場業務在香港及中國市場仍將活躍，業務前景無限。

於回顧年度，此業務之表現受到非典型肺炎爆發影響。美伊戰事及非典型肺炎爆發帶來不利影響，二零零三年第一季無疑成為全球及本地經濟之艱困時期。故此，不少企業均減慢公司的融資活動，本集團拓闊現有收入基礎之進度亦告放緩。儘管目前面對困難及充滿挑戰的經營環境及競爭日趨激烈，本集團將繼續靈活應變，持續發展。本集團具有穩固的基礎。本集團銳意發揮本身的聲名、財務實力及專業精神，為客戶提供高質素的服務，以穩踞領導地位。

員工與本集團業務成功息息相關。我們所面對的挑戰在於繼續招攬及保留人才，創造朝氣勃勃的理想工作環境。我們認為本集團具備才幹兼備的員工，而通過我們的共同協力，其將可引領策略性投資及資本市場活動創出佳績。

#### 電訊及科技相關業務

於本年度，電訊及科技相關市場仍然欠佳。全球及本地經濟氣氛仍屬低迷，通縮持續，令各行各業於電訊基建及資訊科技之投資及開銷情況雪上加霜。面對目前全球經濟萎縮，加上預期業內將有激烈競爭，本集團決心全力克服困境。本集團已定下策略，以較低成本維持經營，同時保留足夠資源專注發展少數有增長之重點業務及應用服務。

## 業務回顧及展望 (續)

### 電訊及科技相關業務 (續)

中國經濟發展迅速，中國國民的平均收入與日俱增，為本集團業務發展營造龐大商機。展望將來，中國成功加入世貿，加上二零零八年北京奧運會，對本集團而言實屬不可多得的機遇。對於國內經濟前景以及未來幾年電訊服務需求，我們充滿信心。外商將在中國投資而使中國與海外之傳輸需求量增加，市場對電訊服務之需求將急速上升。本集團矢志與中國持牌經營商建立策略夥伴關係，於中國發展此業務。本集團之光纖網絡在中國覆蓋範圍廣泛，加上與國內知名持牌經營商建立緊密關係，將進一步加強本集團發展優質寬頻數據服務之實力。

我們堅信中國電訊業固有的發展潛力。實現此潛力需要時間和努力。無疑，二零零四年亦將極具挑戰，惟本集團擁有適當的員工組合及正確的方向，必能使業務更上一層樓。因此，我們積極探討所有可能性以最有效地運用我們的光纖資源。

憑藉本集團廣泛的網絡，於香港及中國的穩固地位，本集團的管理層及全體員工將繼續竭盡所能，令業務更上一層樓。本集團將依據清晰的業務目標，不斷增強現有業務分類的營運及管理。本集團擁有充裕的財政資源，抓緊每個商機。我們知道良機難求，因此會靜待可為股東帶來長遠利益的先機。展望將來，我們將積極但謹慎地謀求發展機會，豐富本集團的業務組合，並不斷物色新商機，為股東創造可觀回報。

## 財務回顧

### 業績

本集團於截至二零零三年三月三十一日止年度之營業額為91,636,000港元(二零零二年：5,543,000港元)，而股東應佔溢利為5,966,000港元(二零零二年：虧損364,875,000港元)。每股基本盈利為0.60仙(二零零二年：每股虧損64.4仙)，而每股攤薄盈利為0.58仙(二零零二年：不適用)。營業額大幅增加，是由於策略性投資及資本市場業務之貢獻所致。

本集團於回顧期間之僱員成本及其他經營開支較往年減少54%至15,004,000港元(二零零二年：32,454,000港元)。本集團截至二零零三年三月三十一日止年度之融資成本為5,796,000港元，較上年度同期減少69%。融資成本減少，主要是由於期內償還貸款所致。

本集團之負債由二零零二年三月三十一日之181,639,000港元減少50%至二零零三年三月三十一日之90,893,000港元。

### 財務回顧 (續)

#### 股本架構、財務資源及流動資金狀況

於回顧期間，本集團於二零零二年五月八日按認購價每股普通股0.018港元及於二零零二年四月二十三日每持有兩股現有普通股股份獲發一股發售股份之基準，向股東公開發售6,219,150,000股每股面值0.01港元之新股。公開發售之所得款項淨額約108,843,000港元之計劃用途，載於本公司於二零零二年四月二十三日刊發之發售章程，而有關實際動用情況如下：

	發售章程所載 之計劃用途 百萬港元	實際應用 (附註) 百萬港元
償還欠負可換股債券持有人、債權人及銀行之貸款	60	78
本集團之營運資金	48	30

附註：於二零零二年十月，原定應用為本集團營運資金之48,000,000港元中之18,000,000港元，已用以償還欠負本集團債權人(為一家金融機構)之營運資金貸款，以減低本集團就貸款應付之利息，該貸款屬循環性質，並可於需要時再提取以應付本集團營運所需。此舉已成功減輕本集團之利息負擔。

本公司於二零零二年七月進行股本重組。重組詳情載於本公司財務報表附註24(d)。

於二零零三年三月三十一日，本集團有合共10,937,000港元現金及現金等價物，而二零零二年三月三十一日則為187,000港元。截至二零零三年三月三十一日止年度經營業務現金流入淨額為18,452,000港元，而截至二零零二年三月三十一日止年度之現金流出淨額則為15,899,000港元。

本集團於二零零三年三月三十一日之未償還有抵押及無抵押貸款分別為1,009,000港元及17,413,000港元。該等貸款以港元為單位，並按現行商業借貸利率計息，用作本集團營運資金。

本集團之負債比率(將銀行貸款、可換股債券及其他借貸總額除以股東權益)由二零零二年三月三十一日之92%下降至二零零三年三月三十一日之24%。本集團以流動資產除以流動負債計算之流動資金比率為77%(二零零二年：1%)，反映財政資源充裕。

## 財務回顧 (續)

### 融資策略及外匯風險

為控制不明朗市況所涉及之風險，本集團之融資策略在於盡量使用股本作為長期投資所需資金。

本集團之外匯風險主要與人民幣有關。由於人民幣相對其他貨幣之匯率甚為穩定，故本集團並不預期人民幣匯率有大幅波動之風險，因此本集團並無進行任何外匯對沖。

### 收購及出售重要附屬公司

於回顧年度，本集團出售若干出現虧損或暫無業務之附屬公司，帶來出售附屬公司收益275,000港元。

於二零零二年十二月，本集團收購主要在香港從事提供企業融資顧問服務之御泰融資之全部已發行股本。收購詳情載於本公司於二零零二年八月二十八日刊發之通函。

### 集團資產抵押

於二零零三年三月三十一日，本集團之5,320,000港元交易證券已作抵押，以取得向其附屬公司授出之信貸額。

### 或然負債

於二零零三年三月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零零二年：零港元)。

### 人力資源

於二零零三年三月三十一日，本集團共有13名全職僱員。

本集團主要按個別員工之表現及經驗釐定員工薪酬。除基本薪酬外，本集團亦會按本集團業績及個別員工之表現向合資格僱員發放不定額花紅及購股權。