

管理層討論及分析

財務業績

本集團於截至2003年3月31日止年度的經審核除稅後綜合虧損約為7,122萬港元(2002年：2,636萬港元)，每股虧損約為6.71港仙，較去年同期上升3.63港仙。每股虧損的增加主要源於本公司就長期投資證券所作出之減值準備。

股息

董事會不建議派發截至2003年3月31日止財政年度的股息。

業務回顧

酒店業務

於2002年11月初，本集團完成收購昆明海逸酒店有限公司(「酒店公司」)100%的權益，總代價約為3.16億港元，其中1.61億港元以現金及發行承兌票據支付，另1.55億港元則以發行於2004年到期年利率為2%之可換股票據形式支付，承兌票據及可換股票據皆發行予Hutchison International Limited。由完成收購酒店公司至本年度之結算日，酒店公司為本集團帶來約1,840萬港元的營業額。自2003年3月爆發之非典型肺炎對很多經濟活動造成不可預計之打擊，尤其旅遊、酒店及娛樂等行業之打擊更甚。非典型肺炎的爆發亦影響了昆明海逸酒店(「酒店」)的業務，由2003年3月至6月酒店平均入住率下跌超過五成。然而，本公司預期於2003年下半年酒店的業務將可回復正常。

貿易

於年度內，科維華瑞(香港)有限公司(「科維華瑞」)之業務表現令人鼓舞。自2002年4月起，科維華瑞開始於香港、中國及海外市場分銷由銅陵華瑞電子材料有限公司(「銅陵華瑞」)生產的覆銅層板。於2002年11月，科維華瑞與一家韓國公司簽訂合作協議，於香港及中國分銷該韓國公司所生產之酚醛紙基覆銅板。於年度內，科維華瑞之營業額佔本集團總營業額之33%。有跡象顯示市場對該產品的需求有上升趨勢，科維華瑞對業務前景表示審慎樂觀。

物業投資

於2003年3月，本集團完成出售位於廣州中旅商業城的8個商業單位，其所錄得約1,100萬港元的溢利已於綜合收益表內反映出來。其餘單位之出售已於結算日後完成。

策略性投資

於2003年5月，本集團向一名獨立人士以1,000萬港元之代價進一步收購Smart Idea Enterprises Limited(「Smart Idea」)之77%股權。Smart Idea為阿爾波地實業(深圳)有限公司及阿爾波地貿易有限公司之控股公司。於收購完成後，Smart Idea成為本公司之全資附屬公司，阿爾波地實業(深圳)有限公司及阿爾波地貿易有限公司已分別改名為科維電氣(深圳)有限公司「科維電氣(深

管理層討論及分析

圳)及科維電氣貿易有限公司(「科維電氣貿易」)。科維電氣(深圳)主要從事高科技電子消費品之科研發展、設計及生產，尤以流動電話為主。科維電氣貿易則作為其負責貿易的分支。首批流動電話預計可於2003年年底推出市場。截至2002年12月31日止12個月，科維電氣(深圳)之經審核盈利淨額約1,200萬人民幣(約1,130萬港元)。科維電氣貿易為新成立公司，故未有錄得營業額。由於科維電氣(深圳)截至2002年12月31日止財政年度不派發股息，故本公司在本年度內就該項投資並無股息收入。

鑑於市場競爭激烈、原料價格上升(尤其在中東出現危機的時期)及經濟持續疲弱，以致銅陵華瑞截至2002年12月31日止12個月的經審核盈利淨額較去年同期下跌逾五成至300萬人民幣(約283萬港元)。然而，銅陵華瑞相信除非出現不可估計的情況，否則隨著市場對覆銅層板的需求持續增加，未來十二個月的表現將可得到改善。同時，銅陵華瑞已積極採取行動提升公司的生產力及產品的品質以迎接市場的挑戰。本公司持有銅陵華瑞33.36%權益，作為長線投資項目。由於銅陵華瑞截至2002年12月31日止財政年度不派發股息，故本公司在本年度內就該項投資並無股息收入。

於2003年1月底，德維森控股有限公司撤銷其於創業板的上市地位並成功轉到聯交所主板掛牌。德維森為工業及樓宇自動化及控制系統供應商。其銷售收入主要來自系統集成服務的定價合同，以及系統控制設備與軟件產品的銷售。自2002年7月起，德維森集團已將較多的資源投放於自動化產品的經銷業務，經銷產品之品牌包括Rockwell, Omron, Invensys, Greystone及Ortronics。截至2002年6月30日止12個月，德維森錄得經審核盈利淨額約為4,500萬人民幣(約4,240萬港元)。由於德維森截至2002年6月30日止財政年度不派發股息，故本公司在本年度內就該項投資並無股息收入。截至2003年3月31日止9個月，德維森之未經審核盈利淨額約1,700萬人民幣(約1,600萬港元)。

於2002年12月，本集團承諾投資450萬人民幣(約423萬港元)於上海長壽路的一項物業發展項目，佔該項目總投資額之10%。其餘之90%則由一位與本集團並無關連之獨立第三者持有。該發展項目之總建築面積為72,754平方米，平台及主樓分別佔地11,700平方米及61,054平方米，其中34,054平方米已落成，其餘之38,700平方米預計將於年半內相繼落成。落成的面積中，6,679平方米已經售出。此發展項目將為一幢樓高40層之大樓，當中5層樓將作為購物中心而地庫二層則用作停車場。現初步計劃將該大樓發展成寫字樓出售或出租。由於上海對商業樓宇的需求持續增長，加上該項目的位置優越，本集團預料該投資能帶來可觀的回報。

管理層討論及分析

財務回顧

資金流動性及財政資源

於2003年3月31日，本集團的資產總值約為5.91億港元(2002年：約3.96億港元)，與去年同期增加1.95億港元或50%。該增加主要源於收購酒店公司的物業權益。

於2003年3月31日，本集團的每股資產淨值為0.24港元，於2002年3月31日則為0.39港元。

年度的每股虧損約為6.71港仙，去年同期的每股虧損則為3.08港仙。每股虧損的增加主要是由於本年度作出為數約7,000萬港元比往年較高的長期性投資證券減值準備。

於年度內，本集團並無向Open Mission Assets Limited (「Open Mission」)進一步借貸，反已向Open Mission清還為數3,320萬港元的股東貸款。於結算日，本集團的現金及銀行結存約為1,650萬港元(2002年：約200萬港元)。

於2003年3月31日，本集團的營運資金比率為1：4.38(2002年：1：2.06)而流動負債對股本的比率為1：1.86(2002年：1：17.96)，其中股本定義為資本與儲備的總和。

年度內的財務成本為430萬港元(2002：425萬港元)，主要為年度內發行的承兌票據及可換股票據的利息支出。

本集團於2003年3月31日概無任何需運用集團現時現金儲備或向外籌集資金的重大資本負擔。

財政政策及外匯風險

本集團於2003年3月31日之現金及銀行結存共約1,650萬港元(2002年：約200萬港元)，這主要來自出售投資物業所得及貿易和酒店公司業務的營業額。現金一般存作短期港元存款及為一般營運資金。

現時本集團的投資和業務主要集中在國內，投資所得的收入將以人民幣或港幣計算，匯率風險相當低。本集團並無安排任何財務工具作對沖。管理層將繼續監控本集團所承受的外匯風險，並會在有需要時採取審慎的措施。

或然負債

於2003年3月31日，本集團概無任何或然負債。

管理層討論及分析

資產抵押

於年度內，本公司的附屬公司Pacific Peace Investments Limited向Hutchison Hotels Holdings (International) Limited(「和黃酒店集團」)簽發一份抵押Risdon Limited全部股份的契約，用以保證本公司能履行就收購Risdon Limited(酒店公司的控股公司)的100%股權而發行的承兌票據及可換股票據項下的責任，該等票據之敘述已分別列於附註25及26。於上述收購的完成日，即2002年11月8日，Risdon Limited向和黃酒店集團簽發一份抵押該酒店公司全部權益的契約，以保證本公司能履行於上述承兌票據及可換股票據項下的責任。

僱員

本集團乃支持平等機會的僱主，甄選和晉升皆視乎其個人是否符合有關職位的要求而定。集團的員工薪酬和福利皆具競爭力，僱員的酬金乃根據彼等的工作表現、專業經驗及行業趨勢而釐定。本集團並沒設立購股權計劃。

於2003年3月31日，本集團共僱有470名員工，其中447名為酒店公司員工，其薪酬制度由海逸酒店管理有限公司自行決定。酒店公司員工的薪酬均按其表現及根據酒店每年作出檢討的薪酬及花紅制度加以獎勵。

僱員薪酬福利包括基本薪金、醫療保障、保險計劃及酌情花紅，有關政策由相關管理層定期作出檢討。除此之外，集團員工持續參與適當的培訓發展課程，務求提升集團生產力和維持酒店的高質素服務。

展望

於年內，本公司審慎地拓展其業務範圍至中國某些具發展前景的行業，其中包括工業產品的貿易、酒店業及電子消費品。中國為全球最大的經濟體系之一，其購買力平價達至六萬億美元，預料該等行業將可受惠於中國經濟的持續增長。

鑑於本集團大部份的業務仍處於萌芽階段，加上中國市場內外商及本地公司的激烈競爭，對本集團而言，未來一年將充滿挑戰。在競爭激烈的環境下，集團須對營運及融資成本作嚴緊的控制以及增強人力資源。有效控制營運及融資成本將可維持穩定的邊際利潤。除此之外，實施適當的人力資源策略亦為另一主要成功因素，所以集團將調配更多資源培訓現有員工及持續招聘優質人才。

倘無不可預測的情況發生，本公司相信現時正朝著正確的方向前進及預期這些業務將可為集團帶來合理的回報。然而，本公司仍會對具優厚回報潛力的投資機會抱開放態度。