

管理層討論及分析

本集團業績分析

本集團截至二零零三年六月三十日止六個月之營業額合共1,736,000,000港元，較去年同期1,706,000,000港元上升1.8%。於出售或重組經營收費高速公路、物業投資、酒店經營及重工業等業務後，該等業務之營業額不再綜合計算，惟輪胎業務之營業額增長已抵銷該等業務營業額之下降。

本集團截至二零零三年六月三十日止六個月之未經審核綜合虧損由去年同期152,400,000港元減少12.9%至132,700,000港元。期內虧損淨額主要來自本集團所佔聯營公司期內虧損。

流動資金及財務資源

於二零零三年上半年，本集團主要以經營業務所得現金、主要往來銀行提供之銀行信貸及出售投資所得款項作為營運資金。

本集團之短期銀行貸款及其他借貸由二零零二年十二月三十一日約997,000,000港元減至二零零三年六月三十日約906,000,000港元，而長期銀行貸款及其他借貸則由二零零二年十二月三十一日約87,000,000港元增至二零零三年六月三十日約189,000,000港元。因此，本集團之銀行貸款及其他借貸總額由二零零二年十二月三十一日約1,084,000,000港元增至二零零三年六月三十日約1,095,000,000港元，增幅為1.0%。資本負債比率(即長期銀行貸款及其他借貸總額除以股東資金總額)由0.050增至0.120。本集團之借貸總額1,095,000,000港元主要以港元及人民幣計算，到期日長達五年，其中約906,000,000港元須於一年內償還，而約189,000,000港元則須於二至五年內償還。外幣貸款均直接與本集團於有關貨幣所涉及國家之業務有關。

於二零零三年六月三十日，本集團之銀行借貸總額約為1,044,000,000港元，而本集團逾90%之銀行借貸乃按固定利率計息，其餘則按浮動利率計息。

於回顧期間，資本開支總額約為284,000,000港元，主要用作擴充現有設施。本集團仍會視乎情況主要以經營業務所得現金、手頭現金或銀行借貸應付資本開支。

管理層討論及分析

現金及銀行結餘約為341,000,000港元，主要以港元、人民幣及澳元計算。本公司預期不會承擔重大滙率及利息波動風險。因此，本集團並無訂立任何外滙合約、貨幣掉期或其他金融衍生工具。

重要投資

China Enterprises Limited (在香港以China Tire Holdings Limited之名義經營業務) (「China Enterprises」)

於二零零三年上半年，China Enterprises錄得人民幣1,700,000,000元之收益，而去年同期之收益則為人民幣1,200,000,000元(重列)。虧損淨額增加4.8%至人民幣24,200,000元。期內之虧損主要來自所佔經營旅遊業務之聯繫公司之虧損。大中華地區之旅遊業於二零零三年上半年受到嚴重急性呼吸道綜合症(「沙士疫症」)嚴重打擊。然而，隨著疫症陰影逐步消退，旅遊業已於下半年復甦。

於二零零三年一月，China Enterprises出售銀川中策(長城)橡膠有限公司(「銀川中策」)全部權益，代價為人民幣35,000,000元。於二零零三年六月十五日，China Enterprises與獨立第三者杭州工商信託投資股份有限公司(「杭州工商」)訂立合約，出售杭州中策橡膠有限公司(「杭州中策」，現為China Enterprises擁有51%權益之附屬公司)25%權益，代價約為人民幣164,700,000元，以擴大杭州中策之股東基礎。本公司認為，該出售有助杭州中策日後在中國之發展，亦促進本公司日後增長。該出售須待有關各方獲中國政府機關中國商務部批准有關交易後，方可作實。

MRI Holdings Limited (「MRI」)

於本會計期間，Australia Net.Com Limited將公司名稱更改為MRI Holdings Limited(澳洲證券交易所代號：MRI)，並將其於澳洲證券交易所之地位由現金資產公司轉為上市投資公司。

MRI繼續致力發掘投資商機，並以發行可換股票據方式對Fruit Project Australia(「FPA」)投資4,000,000澳元。FPA在西澳大利亞西南部經營鮮果種植、包裝及出口綜合業務。該票據按固定年利率8厘計息，並須於三年內償還，可由MRI決定按市值之30%折讓價(倘FPA在澳洲證券交易所上市)或估值之30%折讓價兌換為股份。

MRI仍會積極拓展合適投資契機。

管理層討論及分析

Tung Fong Hung Investment Limited (「東方紅」)

儘管經濟復甦緩慢使零售市場疲弱，惟東方紅於二零零三年上半年錄得虧損淨額約4,200,000港元，而去年同期則為18,500,000港元。虧損淨額顯著減少主要是由於管理層致力提高營運效率及節省營運開支所致。

可惜，於爆發沙士疫症後，本港零售業進一步倒退。然而，隨著沙士疫症逐步受控，加上內地與香港簽訂更緊密經貿關係安排使中國訪港旅客增加，管理層期望營業額可於短期內回升。

為增加收益，東方紅一直積極開發新產品，以迎合市場需要及擴大產品種類。於沙士疫症爆發期間，東方紅更推出納米口罩及「清肺抗炎茶」等新產品，市場反應良好，抵銷沙士疫症對東方紅業績之部份負面影響。此外，中國之專賣櫃位網絡繼續自中國日趨殷切之需求中獲益。

於二零零三年七月三十日，西藥製造商正美藥品有限公司(「正美」)向策略業務夥伴出售50%權益。此策略行動進一步鞏固正美製造生物科技及保健相關產品之優勢。

展望

於進行連串集團重組後，本集團在有效控制風險之同時，亦全面擴展業務範圍，使本集團具備更有利之條件，把握全球經濟復甦時所帶來之機遇。

由於大中華地區市場現正從沙士疫症陰影中逐漸復甦，加上各地政府推出不同振興經濟之措施，管理層有信心區內之經濟及商業活動於二零零三年底前將會復甦，增長潛力雄厚之投資契機不斷湧現，區內資本市場亦再度活躍。本集團仍會採取審慎保守態度，迎接未來挑戰，把握每個獲利之機會。

管理層討論及分析

公司發展

於二零零三年一月，本公司非全資附屬公司China Enterprises與寧夏銀川橡膠廠（「寧夏銀川」）訂立有條件買賣協議，China Enterprises同意向寧夏銀川出售所持銀川中策全部51%權益，代價為人民幣35,000,000.00元（相等於約33,000,000.00港元）。

於二零零二年完成本集團重組後，為維持珀麗酒店有足夠公眾持股量，本公司作為珀麗酒店最終控權股東於二零零三年五月出售265,000,000股珀麗酒店股份，代價為每股0.072港元。本公司所持之珀麗酒店股權減至珀麗酒店已發行股份約22.7%，而公眾人士所持之珀麗酒店已發行股份則約為28.1%，符合聯交所上市規則第8.08條之規定。

於二零零三年六月，China Enterprises與杭州工商訂立協議，China Enterprises同意出售所持杭州中策25%權益予杭州工商，代價為人民幣164,659,656.90元（相等於155,178,265.00港元）。

於二零零三年七月，錦興集團有限公司（「錦興」）及保華德祥建築集團有限公司（「保華德祥」）聯合公佈，錦興間接全資附屬公司威倫有限公司（「威倫」）及保華德祥間接全資附屬公司Calisan Developments Limited（「Calisan」）提出自願有條件現金收購建議，按每股0.10港元之價格收購本公司股份（「股份」）及按每份0.001港元之價格收購本公司認股權證（「認股權證」）（威倫、Calisan（「收購人」）及與其一致行動人士現時擁有之股份及認股權證除外），以將收購人合共所持之本公司股權增至本公司已發行股本50%以上。收購人已委任滙富證券有限公司（「滙富證券」）在市場按不超過每股0.10港元之價格收購股份。於二零零三年七月九日，滙富證券代表收購人在公開市場按每股0.10港元之價格收購49,665,000股股份，相等於本公司已發行股本5.98%。於二零零三年七月九日購買股份後，收購人及與其一致行動人士擁有291,675,000股股份，相等於本公司已發行股本約35.16%，故此必須根據收購守則第26條於自願收購建議期間提出強制性收購建議。

管理層討論及分析

收購人於二零零三年七月二十一日向本公司表示，股份收購建議之收購價將由每股0.10港元增至0.139港元，而收購人將透過滙富証券提出強制性有條件現金收購建議，按每股0.139港元之價格收購股份及按每份0.001港元之價格收購認股權證(收購人及與其一致行動人士現時擁有之股份及認股權證除外)，並按每份0.001港元之價格註銷本公司所有尚未行使之購股權(「購股權」)。

除二零零三年七月九日收購49,665,000股股份外，收購人亦於二零零三年八月十一日共同按每股0.139港元之價格收購161,680,000股股份，相等於本公司投票權19.49%。收購人於二零零三年八月十一日收到有關77,510股股份之股份收購建議之有效接納後，收購人及與其一致行動人士持有453,432,510股股份，相等於二零零三年八月十一日本公司投票權54.67%。因此，該等收購建議之條件經已達成，而該等收購建議已於二零零三年八月十一日成為無條件。

當該等收購建議截止時，收購人及與其一致行動人士擁有518,329,589股股份(相等於本公司現已發行股份約62.49%)及48,285,900份認股權證(相等於尚未行使認股權證約29.11%)。所有尚未行使之購股權均於二零零三年八月二十九日註銷。本公司亦成為錦興及保華德祥之聯營公司。

僱員數目、薪酬政策及購股權計劃

於二零零三年六月三十日，本集團約有7,644名僱員。薪酬包括薪金及按個別表現計算之年終花紅。截至二零零三年六月三十日止期間，概無授出或行使購股權。