

17. 中期股息

董事不建議就本期間派付中期股息（二零零二年：無）。

18. 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本期間之呈列方式。

管理層討論及分析

業績

董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零三年九月三十日止半年度之中期業績，於本期間錄得溢利36,000,000港元。

溢利主要來自變現本公司於啟祥中國科技有限公司（「啟祥中科」）部份股份之投資，連同將所持該公司餘下股權重估至於二零零三年九月三十日之市值。啟祥中科為於Nasdaq Small Cap Stock Market上市之公司，從事造紙業務。

業務回顧

自二零零二年八月二十六日協議計劃完成後，董事會繼續出售非核心資產及終止若干非核心及持續虧損業務。

由於瀋陽食油製造業競爭劇烈，該項業務持續錄得虧損，故目前已終止經營。自動售賣機業務於二零零三年六月出售，而管理層現正考慮終止家庭電器業務。

於二零零三年四月三十日，本公司與合共持有啟祥中科逾50%投票權之啟祥中科其他股東，議決更換該公司董事會之若干董事，而范棣博士獲委任為啟祥中科主

席兼行政總裁。於二零零三年六月，本公司趁美國股市上升時出售其於啟祥中科之部份投資。此外，由於將應收啟祥中科之款項資本化，本公司亦已撥回去年所須撥備至本期間之損益賬。

福田之保稅倉庫業務營業額較去年同期大幅上升。該項業務已錄得溢利，而管理層深信該項業務可帶來全年溢利貢獻。管理層尤其對該項業務感到樂觀，並現正物色擴展機會。

於二零零三年七月二十三日，本集團以現金代價2,400,000港元從中國股東收購無錫啟祥博騰飲料有限公司（「宜興啤酒」）之40%股本權益。宜興啤酒其後成為本集團之全資附屬公司，而此項交易以會計之購買法入賬。於二零零三年三月三十一日，此項投資乃作為共同控制實體入賬。於二零零三年十月，管理層成功與宜興市政府商討將釀酒業務遷移至可用面積較大之另一地點。預期搬遷事宜可於二零零四年底完成。本公司亦正與一間大型德國釀酒廠商談，代其釀製酒類產品。

流動資金及財務資源

於二零零三年九月三十日，本集團之手頭現金及於銀行結存合共42,000,000港元（二零零三年三月三十一日：36,000,000港元），較於二零零三年三月三十一日之結存增加17%。於本期間，本公司投資於24,000,000港元之投資基金，並向一名第三方貸款10,000,000港元。兩項投資所提供之固定回報率均高於現時銀行借貸息率。本集團於二零零三年九月三十日之營運資金（流動資產淨值）達28,000,000港元（二零零三年三月三十一日：12,000,000港元），兩段期間之間增加1.3倍。於二零零三年九月三十日，流動比率（流動資產除以流動負債）為1.3倍（二零零三年三月三十一日：1.2倍），反映本集團之流動資金狀況在業務情況向好時有所改善。

借貸結構

於回顧期內，本公司成功以優惠條款取得新批銀行貸款，用作本集團之營運資金及將來之收購活動。本集團於二零零三年九月三十日之總銀行借款共121,000,000港元（二零零三年三月三十一日：77,000,000港元）。本集團之資產負債比率（以總銀行借款與資產總值之百分率表達）為39%（二零零三年三月三十一日：36%）。

現金流量

由於業務表現改善，福田之保稅倉庫業務錄得來自經營業務之現金流入淨額。加上本集團繼續出售非核心業務及收購產生現金之核心業務如深圳市賽格導航科技股份有限公司（見下文所述），管理層預期有關業務將持續產生現金流入淨額。

投資業務產生之現金流出淨額乃來自短期投資及應收貸款，並已計算出售所持啟祥中科部份股份所得之現金後所得出之淨額。

新收購項目

於二零零三年十二月五日，本公司之全資附屬公司迪辰倉儲服務（深圳）有限公司（「迪辰倉儲」）與深圳市賽格導航科技股份有限公司（「深圳導航」）及深圳賽格股份有限公司（「深圳賽格」）訂立一項協議，據此，迪辰倉儲同意以現金認購21,000,000股深圳導航股份，每股作價人民幣1.35元，總代價人民幣28,350,000元，佔深圳導航經擴大股本之35%，而深圳賽格亦同意認購6,000,000股股份，每股作價人民幣1.35元，代價為人民幣8,100,000元，佔深圳導航經擴大股本之21.14%。

深圳導航為一間於一九九九年六月二十九日於中國註冊成立之股份公司，亦為中國全球衛星定位系統之汽車自動定位器之製造商。該公司亦在華南地區提供全球衛星定位系統汽車追蹤及監察服務。

根據香港聯合交易所有限公司上市規則，收購事項構成一項須予披露交易。收購詳情已載於本公司於二零零三年十二月八日刊發之報章公佈內，亦將刊載於快將寄發予股東之通函內。

僱員及薪酬政策

於二零零三年九月三十日，本集團之僱員數目為386人。僱員之薪酬組合仍維持於具競爭力之水平，包括每月薪金、保險及醫療保險、強制性公積金及購股權計劃；其他僱員福利包括膳食及交通津貼以及酌情花紅。

策略及前景

誠如本公司上一份年報之管理層討論及業務分析一節所述，董事會繼續依循為重組或終止本集團現有非核心業務及資產而訂定之策略方向，並(倘適用)擴大保稅倉庫業務之生產力及在中國推出GPS服務。於深圳導航之投資乃董事會於擴大核心業務方面之關鍵投資。

本集團之業務主要於中國進行，鑑於中國之經濟增長持續強勁，加上香港經濟逐漸復蘇，董事會將繼續透過合作、合併及收購具盈利能力之投資以擴大核心業務之基礎。