

## 業績表現討論與分析

---

### 業績

於二零零三年，本公司之除稅後溢利為11,202,562美元，去年同期則為溢利2,201,709美元，主要由於出售投資所得款項及證券投資之未變現重估增值所致。

本公司於二零零三年十二月三十一日之資產淨值為20,288,957美元。於二零零三年十二月三十一日，經二零零三年十月派付特殊股息之調整後，本公司每股資產淨值以美元計算增長111.64%。同期，泰國證交所指數以美元計算上升135.46%，因而泰國股市對比其他市場表現相對較強。本公司之表現遜於市場23.82%。

於回顧年度，泰國市場表現優勝主要由於當地經濟擴張如下所致：—

- (i) 金融及非金融公司業績均告理想，有助維持市場氣氛暢旺；
- (ii) 國內生產總值持續增長帶動股市造好；
- (iii) 泰銖兌美元匯率轉強吸引外資流入；及
- (iv) 低利率促使投資者自投資股票市場尋求更佳回報。

本公司之表現遜於泰國證交所指數乃由於能源股表現強勁，而Thai-Asia Open-end Fund卻於年內減持能源股所致。此外，因要派付特殊股息而持有高現金水平亦導致投資表現遜色。本公司之投資組合偏重持有銀行股，預期銀行股未來幾年隨著停止為不履約貸款作出撥備而受惠。

於二零零三年十二月三十一日，本公司投資泰國股票之比重為98.71%，其餘均為銀行存款。

本公司之投資以泰銖為單位，故本公司須承受泰銖與美元匯率波動之風險。年內，泰銖兌美元升值8.73%，促進本公司業績表現。

### 展望

#### 經濟及股市展望

本公司對二零零四年抱持審慎樂觀態度。低利率環境、通脹維持於低水平、資金充裕以及泰國公司之企業盈利增長，均有利經濟擴張及泰國股市投資。本公司預測泰國內生產總值在二零零四年將錄得6.6%增長。

本公司觀望二零零四年股票市場將有理想回報，且預期泰國證交所指數將有理想之絕對回報。預料泰國上市公司之盈利增長將是泰國股市來年之主要動力。風險因素則可能包括利率上升。

## 業績表現討論與分析

---

### 本公司

本公司繼公佈二零零三年中期業績報告及於二零零三年九月十九日發出有關宣派股息之公佈後，已向於二零零三年十月十日營業時間結束時名列股東登記冊之所有股東派付特殊股息每股0.0656美元(相等於約0.512港元)。

所宣派及派付之股息乃根據有關開放本公司之投資計劃(即The Thai-Asia Fund)建議\*而作出。該建議\*已於二零零三年七月二十二舉行之股東特別大會\*上獲得列席股東一致批准。

根據該建議\*，於二零零三年六月九日以後，本公司繼泰國證券交易委員會允許，會進一步贖回初步投資單位\*並預期分別將於第二個及第三個十二個月期間進一步宣派及派付股息。

\* 上述詞彙與於二零零三年九月十九日刊發之公佈所界定者具相同涵義。

董事  
**Pichit Akrathit**

董事  
**羅德城**

二零零四年四月八日