

# 管理層討論及分析

## 業績概覽

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額138,600,000港元(二零零二年：193,359,000港元)及股東應佔綜合虧損34,069,000港元(二零零二年：119,435,000港元)。所錄得之虧損，較去年減少71%。每股基本及攤薄虧損為2.1港仙(二零零二年：7.2港仙)。

## 業務回顧

### 高級時裝－詩韻有限公司(「詩韻」)

於二零零三年，本集團成為詩韻之策略性夥伴(60%)。詩韻於高級時裝界為享負盛名之品牌，透過各連鎖服裝店及於高級百貨公司之專櫃，為各特選客戶提供忠誠服務。

詩韻於香港經營高級時裝零售店之經驗超過48年，詩韻這個品牌在時裝界已公認為等同華麗及時尚。現時，詩韻透過分銷安排、合營企業及管理協議，從歐洲及世界各地引進若干最受愛戴之品牌。管理層相信詩韻之寶貴經驗及資產，將使詩韻之業務在香港及中國擴充時處於更強優勢。現時，管理層正研究在不久將來於中國主要城市包括北京、上海及其他地區發展零售業務之商機。

本集團已即時從詩韻之良好表現獲益。本集團相信，隨着本港消費者信心回升，以及中國遊客透過個人遊來港，詩韻將進入一個新紀元。

## 俱樂部管理

### 上海

於二零零三年上半年，俱樂部之銷售額大幅下降，主要受到嚴重急性呼吸系統綜合症(「SARS」)爆發之影響，故立即實行削減成本措施。業務於七月開始穩定地恢復過來，入住率於八月底回升至80%，並持續改善。

自七月以來，俱樂部與一家本集團持有20%股權，以上海為基地之酒店管理公司－上海麗致育樂經營管理有限公司(「上海麗致」)合作，將俱樂部改建為一所附設有四星級酒店之水療浴渡假中心。俱樂部於十二月暫時停業，以作主要翻新工程，上海麗致預期工程將於二零零四年底前完成。預測俱樂部重新開業後一年內將為本集團帶來溢利。

## 管理層討論及分析

### 俱樂部管理 (續)

#### 香港

由於SARS爆發之影響，會員於三月及四月期間之消費減少，較正常水平不足一半，而西式餐廳之晚膳服務亦須暫時停止。本年度下半年業務已逐漸回復正常。面對需求減低帶來之激烈競爭，俱樂部已推出不同銷售宣傳及市場推廣活動以刺激業務。該等措施，連同嚴緊之成本控制及年內較後時間訪港旅客人數上升，使俱樂部於本年底取得合理滿意之業績。

### 生物醫藥

#### *Cardima Inc. (「Cardima」)*

Cardima於納斯達克上市，以加利福尼亞州為基地，現正開發用於治療心房纖維性顫動(心律不規則)之新穎微型導管，即Revelation Tx微型導管系統。估計現時全球有4,500,000名心律不規則病患者。

於二零零三年五月舉行之會議上，美國食品及藥物管理局(「美國食品及藥物管理局」)之Circulatory System Device Panel向Cardima及美國食品及藥物管理局提供多項建議，例如如何重新審查現有數據及收集更多有關現有病患者之數據，以重新編製並已於二零零四年一月遞交推出市場前批核之申請，管理層認為此乃一正面發展。

#### *健亞生物科技股份有限公司 (「健亞」)*

健亞(由美國Genelabs Technologies, Inc.於一九九三年在台灣創立)為一家綜合性之藥物公司，其業務範圍包括：開發新藥物及研製新劑型、為當地及國際藥物公司進行臨床試驗、製藥，以及在台灣市場進行藥物推廣及分銷。

健亞正在開發一系列新藥物。由Genelabs Technologies及健亞合作開發，用於治療紅斑狼瘡之藥物「Prestara」，已於二零零二年八月收到美國食品及藥物管理局之可批准函件。待臨床試驗證實成功後，預期該產品將於二零零四年期間推出市場。「Genetaxy」為健亞所開發之治療乳癌藥物「Paclitaxel」(BMS' Taxol)之改良配方。該藥物於二零零三年一月已獲台灣頒發批核許可證。此外，有兩種藥品已於台灣完成臨床研究：治療尿失禁之新藥「Urotrol」及治療糖尿病之「Glusafe」。

於二零零三年，健亞作出一項策略性投資，成為Pharmaessentia Corp. (「PME」)之其中一始創股東。以台灣為基地之PME，是由一群於台灣藥業界具有藥物研發認可能力之科學家創辦。該項投資旨在為健亞持續提供新藥品作未來發展。

## 電訊

### 國際電訊增值服務 (「IPRS」)

於二零零三年，全球電訊市場之營運狀況持續蕭條。因此，傳送量及收益進一步下降。美國IPRS市場被證實衰退期較原先預計為長，而日本及若干歐洲市場亦因收費普遍下調而減弱，因此整體盈利受到影響。

管理層為了扭轉此下滑之趨勢，已採取積極行動，並與供應商夥伴運用更進取及協調之方法，重組現有之業務模式。管理層預期，傳送量、結算率及還款質素將因該等新業務安排而獲得改善。因此，管理層相信，多個市場之表現即將可望有所改善。

儘管現時市況艱難，本集團維持在提供IPRS服務之策略地點作出若干投資。鑑於IPRS之周期性質，管理層相信，多個該等策略地點將很快於短期至中期復甦；而本集團之持續參與，將於市場情況獲得扭轉時能取得先機及競爭優勢。

管理層亦欣然報告，本集團繼續與全球主要電訊公司維持良好關係。藉着進一步採取其他措施鞏固與該等長期夥伴之關係，管理層正致力於全球其他地方尋求新電訊公司合作夥伴，為客戶提供創新及可靠之服務。

展望二零零四年嚴峻環境將持續影響電訊業，尤其是IPRS市場，管理層採取重大及有效之措施以改善業務表現，節省間接成本，並提供更具彈性之業務模式以有效適應市場變動。

### 無線上網卡業務

上海安電通信科技發展有限公司 (「上海安電」) 於七月開始營運，與上海移動通信有限責任公司合作推廣及分銷GPRS無線上網卡。於十月，上海安電擴大其業務，根據相同之業務模式，與上海中國聯通合作經銷其CDMA1X無線上網卡。於二零零四年，管理層計劃進一步擴大上海業務，並於廣東一帶開拓新商機。

## 管理層討論及分析

### 其他投資

#### *ChinaPay.com Holdings Limited (「ChinaPay」)*

ChinaPay之主要業務是透過與中國銀聯股份有限公司合營之企業－上海銀聯電子支付服務有限公司(「銀聯電付」)，於中國提供消費者對商業電子支付及銀行間跨行資金轉賬解決方案服務。誠如預測，於二零零三年，雖然銀聯電付業務並未對ChinaPay之盈利作出貢獻，但年內，因推出網上互惠基金投資交易服務，其收益表現有重大改善。於二零零四年，銀聯電付計劃擴大其業務範圍由上海至中國其他主要城市。

#### *北京慧點科技開發有限公司 (「慧點」)*

慧點之營運在多方面受到SARS疫症重大影響，及面對中國軟件開發市場之強大競爭，導致二零零三年出現虧絀。然而，於二零零三年最後一季，慧點取得多份合約，預期其表現將於二零零四年獲得改善。然而，根據本集團之保守政策，管理層決定撤銷此項投資之商譽價值，約為14,500,000港元。

### 流動資金及財務狀況

於二零零三年十二月三十一日，本集團之財務狀況穩健，持有現金及存款達635,058,000港元(二零零二年：621,112,000港元)。於二零零三年十二月三十一日，借貸總額為61,931,000港元(二零零二年：63,651,000港元)，其中52,787,000港元(二零零二年：56,427,000港元)須於一年內到期償還。年終時，本集團之資本負債比率(即借貸總額與股東權益總額之比率)為6.8%(二零零二年：6.7%)。於二零零三年十二月三十一日之流動比率為4.7倍(二零零二年：5.4倍)。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之借貸及銀行結餘主要以港元及美元為單位，而滙兌差額已於經審核財務報表內反映。本集團之借款均為免息或以浮息計算。

於呈報年度，本集團並無購入任何金融工具作對沖用途。

### 資產抵押

本集團及本公司之資產抵押詳情載於財務報表附註21。

### 僱員及酬金政策

於本報告刊發日期，本集團合共聘用274名全職僱員，大部分駐於本集團之香港辦事處。本集團之酬金政策乃按僱員表現計算，並符合各有關地區之薪酬趨勢。本集團提供僱員福利如職工保險計劃、公積金及退休金、酌情表現花紅、外部訓練支援，以及根據表現授予之購股權計劃。