

管理層討論及分析

業務回顧

華夏交通在線

華夏交通在線項目乃本公司一九九九年及二零零零年間努力重新分配資源於運輸物流項目之成果。此乃本公司與中國交通部轄下公路科學研究所為建立一個物流交換信息系統而進行之合營項目，本公司持有其70%實際權益。

華夏交通在線主要提供「貨運資訊交換系統」、「整合物流解決方案」及「增值服務」。於二零零三年，華夏交通在線的發展進度受到非典型肺炎之嚴重拖累，因此錄得收入甚微。華夏交通在線的發展狀況載列如下：

「貨運資訊交換系統」

此乃交通部轄下公路科學研究所進行之五年全面研究項目之結果。本集團耗用超過三年時間建立此陸路運輸物流基建網絡，其覆蓋範圍遍佈中國。儘管受到非典型肺炎衝擊，本集團仍能維持85名聯盟成員及67個特別支援單位，遍佈中國各省（海南省除外）150個大、中型城市。本集團現有超過270個服務中心，為中國各地之成員提供基本服務，如貨物配對、身份認證、汽車保養、保險及存貨。

「整合物流解決方案」

在設立物流樞紐方面，由於非典型肺炎之衝擊，本集團仍未物色到合適之選址作為採用貨倉管理系統（「W.M.S.」）及交通管理系統（「T.M.S.」）興建試驗性運作之物流樞紐。

隨著非典型肺炎逐漸遠離，本集團已於二零零三年最後一季恢復貨運業物流資訊系統「貨運小靈通」之宣傳及市場推廣。

「增值服務」

於二零零三年非典型肺炎廣泛爆發，本公司於二零零三年十二月二十日公佈之可能進行收購及因建立全國「地方定位服務」將涉及之重大投資，本集團必須押後與主要移動電訊營運商有關「地方定位服務」之磋商，直至可能進行收購得出結果為止。

迪科

迪科主要從事提供寬頻服務，以及向有線電視經營商及電訊服務商提供有線電視及相關平台及設備，於二零零一年被本公司收購，乃預期其藉有線廣播從模擬式轉換為數碼化系統之際，可參與中華人民共和國具增長潛力之DVB-Cable（「DVB-C」）解決方案市場。可惜中國相關部門在過往兩年仍未訂出有線數碼視頻廣播行業之有關標準，而有關當局估計於短期內不會對外國媒體內容放寬在中國廣播的限制。為配合市場環境轉變，迪科一直致力開發縱向產品。

由於中國廣泛爆發非典型肺炎，DVB-C行業之市場環境呆滯，從而影響及延誤迪科之業務發展，因此迪科於二零零三年錄得之營業額為2,359,000港元。由於市場前景不明朗，因此為審慎起見，管理層於截至二零零三年十二月三十一日止年度就迪科之商譽已額外作出約56,000,000港元之撥備。

前景

可能進行之收購

於二零零三年十二月十日，本公司與中國成立之國有企業中國電子信息產業集團公司（經中國國務院批准）及Winsan International Holdings Limited 訂立有條件收購協議。根據收購協議，本公司有條件同意收購在中國註冊成立之中外合資公司深圳桑菲消費通信有限公司65%股權，該公司主要從事製造及銷售移動電話，目前由中國電子集團擁有。

收購事項須待若干先決條件，包括取得為實行收購協議下擬定交易所需之中國政府部門之批准；香港聯合交易所有限公司上市委員會批准本集團因收購事項作出之新上市申請，以及於股東特別大會上獲本公司股東批准後，方告完成。

待收購事項完成後，桑菲之資產及業務將成為本公司之主要資產及業務，而中國電子將成為控股股東，並將委任本公司之新管理層（「新管理層」）。本公司將成為中國電子集團之主要主板上市公司，從事通訊、電子消費產品及其他相關業務。

由於新管理層無意繼續迪科及華夏交通在線之業務，因此本公司將出售迪科及華夏交通在線之業務（「出售」）予獨立第三方。倘出售事項無法落實，則新管理層擬終止迪科及華夏交通在線現有之業務。

前景(續)

然而，倘上市委員會並不批准新上市申請，或收購事項在股東特別大會上不獲通過，則本集團將繼續現有業務，並同時尋求其他商機以提升本公司價值。

預期全球及中國經濟將於二零零四年繼續復甦。本集團將綜合資源，並加強其競爭能力以增加股東回報。

財務回顧

截至二零零三年十二月三十一日止年度（「年度」），本集團錄得之營業額約3,369,000港元（二零零二年：708,000港元）。總營業額中2,359,000港元（二零零二年：466,000港元）乃來自迪科，而1,010,000港元（二零零二年：242,000港元）乃來自華夏交通在線項目。於二零零三年，股東應佔虧損為85,756,000港元（二零零二年：47,177,000港元），包括就商譽所作之減值虧損撥備約55,977,000港元（二零零二年：無）。

由於中國廣泛爆發非典型肺炎，DVB-C行業之市場環境不明朗，華夏交通在線及迪科之營業額及經營業績受嚴重影響。華夏交通在線及迪科之營運情況載於「業務回顧」章節內。

非典型肺炎亦於年度對本集團之流動資金造成重大影響。本集團於年度之業務資金主要來自最終控股公司之貸款。流動負債淨值由二零零二年十二月三十一日之47,213,000港元增至二零零三年十二月三十一日之70,155,000港元。此外，股東權益由二零零二年十二月三十一日之18,533,000港元減少至二零零三年十二月三十一日股東權益虧絀67,223,000港元，主要原因為就商譽之減值虧損額外作出撥備約56,000,000港元。

其他事項

資金充足度及流動性

於二零零三年十二月三十一日，本集團之有形資產虧絀淨值為67,223,000港元（二零零二年：40,583,000港元），而淨流動負債為70,155,000港元（二零零二年：47,213,000港元）（包括應付關連公司之款項）。

業績欠佳及由主要股東借出之業務資金導致總負債與總資產比率由二零零二年十二月三十一日之75%增至二零零三年十二月三十一日之992%。

董事認為，鑑於短期內市場前景欠明朗，本集團業務能否延續將有賴其董事及主要股東之財政支持。就此而言，陳澤盛先生已確認，將於收購事項完成前於有需要時向本集團提供所需資金。倘收購事項未能完成，陳先生將於本年報日期起十二個月內於有需要時繼續向本集團提供財務支持。

其他事項(續)

銀行貸款

於二零零三年十二月三十一日，銀行及其他貸款餘額為7,710,000港元(二零零二年：20,755,000港元)，而銀行透支則為464,000港元(二零零二年：4,891,000港元)。銀行及其他貸款連同銀行透支當中，共4,591,000港元(二零零二年：13,577,000港元)以港元計算，餘額則以人民幣計算。除一筆約755,000港元之政府貸款乃按定息2.5厘計息及一筆約2,828,000港元之免息政府貸款外，其餘銀行貸款及銀行透支均按浮動息率計算。

由於港元及人民幣之息率於過往年度相對穩定，因此年度內並無動用任何財務衍生工具以減低息率波動之風險。

由於本集團主要業務大部分於中國內地進行，因此港元兌人民幣之匯率波動對本集團業務相當重要。由於人民幣幣值於過往年度相對穩定，因此年度內並無動用任何財務衍生工具對沖匯率風險。

或然負債

於二零零三年十二月三十一日，迪科(本公司一間附屬公司)就銀行(「貸方」)向一家第三者公司(「借方」)提供批授最高達6,675,000港元(二零零二年：6,675,000港元)之銀行融資的企業擔保。

貸方於二零零三年四月向借方及迪科提出仲裁程序。仲裁程序於二零零三年九月二十六日由深圳仲裁委員會進行，借方須向貸方償還未償還款項，而迪科亦須負責償還該款項之未償還部份。迪科仍未就此事項收到貸方進一步通知。本公司董事認為，本公司無法確實迪科須償還之款項餘額，因此概無於賬目內作出撥備。

資本承擔

於二零零三年十二月三十一日，本集團概無任何其他資本承擔。

其他事項(續)

僱員

於年度內，本集團繼續精簡物流服務及DVB-C市場之管理層及工作人員數目，以克服目前困難之經營環境。

於二零零三年十二月三十一日，本集團共有32名(二零零二年十二月三十一日：62名)僱員，大部份駐守於中國內地。

董事相信，本集團僱員之質素對於本集團持續增長及改善成本效益最為重要。僱員酬金乃按表現及工作經驗而釐定。除基本薪金及退休計劃外，員工福利亦包括醫療計劃、購股權計劃及表現花紅。

本集團之中國附屬公司均參與中國有關地方政府機關所設立之定額供款退休金計劃。香港於二零零零年十二月推行強制性公積金(「強積金」)計劃後，本集團之董事及香港僱員均已參與強積金計劃。年度內對有關退休金計劃及強積金計劃之供款合計306,000港元(二零零二年：373,000港元)。