

管理層討論及分析

流動資金及財務

年內，本集團之財務資源主要來自經營業務所得之現金、出售表現欠佳之投資、銀行借貸及借取聯屬公司之財務資源。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘約達4,800,000港元，而資產總額及資產淨值分別約為613,700,000港元及333,200,000港元。本公司大部份銀行存款均以港元或人民幣存放於銀行作為短期存款。有關存款與本集團在相關貨幣所流通地區之業務有直接關係。

於二零零三年十二月之集團重組完成後，二零零三年十二月三十一日之短期借貸總額增加至約80,000,000港元，而長期借貸總額則由二零零二年十二月三十一日之約978,600,000港元大幅下降至約50,000,000港元。上述借貸主要用作於二零零二年收購酒店業務及物業發展項目。本集團資本負債比率(按長期借貸50,000,000港元及股東資金總額333,200,000港元基準計算)由二零零二年十二月三十一日之1.03下降至0.15。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之所有借貸乃按浮動利率計息。由於所有借貸為港元借貸，本集團並無承擔任何外匯風險。本集團並無訂立任何重大之外匯合約、利息或貨幣掉期或其他財務活動。然而，本集團將會繼續在市場上物色其他再融資機會，務求進一步降低本集團之借貸成本。於二零零三年十二月三十一日，本集團並無任何已承擔之借貸融資。

由於借貸需要依隨資本開支及投資模式而定，故並非季節性。本集團亦從出租物業中賺取穩定收入。

本集團之借貸須於下列期間內償還：

一年內	62%
一年以上但不超過兩年	38%
	100%

本集團之第一大股東Velocity International Limited已向本集團確認其有意提供財務支持，以幫助本集團償還到期債務。基於本集團之內部資源，並計及Velocity International Limited同意提供之財務支持，本集團將擁有充裕營運資金應付所需。

管理層討論及分析

集團重組

關於本公司、Velocity International Limited、辰達永安旅遊(控股)有限公司及Millennium Target Holdings Limited於二零零三年八月八日及二零零三年十二月十二日發表之聯合公佈，集團重組已於二零零三年十二月完成，當中包括下列各項：

(a) 削減股本

於二零零三年十一月二十六日，透過註銷本公司每股面值0.02美元之已發行普通股之繳足股本0.018美元，將每股普通股之面值由0.02美元削減至0.002美元。上述削減股本所產生之全部進賬達398,481,000港元，轉撥至本公司之實繳盈餘賬。本公司之全部股份溢價賬達271,023,000港元，被註銷並轉撥往本公司之實繳盈餘賬。

(b) 股份拆細

於二零零三年十一月二十六日，本公司股本中每股面值0.02美元之法定但未發行普通股被拆細為10股每股面值0.002美元之普通股。

(c) 股份合併

於二零零三年十一月二十六日，本公司股本因上述削減股本及股份拆細產生之每股面值0.002美元之已發行及未發行普通股，以每10股每股面值0.002美元之已發行股份合併為1股每股面值0.02美元之已發行股份及每10股每股面值0.002美元之未發行股份合併為1股每股面值0.02美元之未發行股份之基準進行合併。

(d) 集團重組

於二零零三年十二月十二日，全資附屬公司Apex Quality Group Limited向本公司收購本集團有關酒店及消閒相關業務這所有權益。其後本集團將所持Apex Quality Group Limited之全部權益，自本公司實繳盈餘賬按以股代息方式分派予本公司之股東。

更改公司名稱

本公司之名稱於二零零四年一月二十日更改為中國高速(集團)有限公司。

管理層討論及分析

僱員人數及薪酬政策

於二零零三年末，本集團在香港及中國共聘有約110名僱員。

本集團之薪酬政策主要依據市場上之現行薪金水平及各別公司及有關個人表現。

資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，本集團已將賬面值為16,600,000港元(二零零二年：16,600,000港元)之部份發展／待發展物業抵押予銀行，作為第三方所動用銀行融資之抵押品。