

各股東：

本人謹代表本公司董事會（「董事會」）呈報本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之業務及其他方面之進展。

財務業績

本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之營業額為**487,708,000**港元，較二零零二年之營業額減少**62.3%**，主要因為於二零零三年度減少了證券買賣活動。本集團錄得截至二零零三年十二月三十一日止年度之股東應佔溢利淨額為**292,078,000**港元，相對於二零零二年同期錄得之虧損淨額為**602,914,000**港元。本年度之每股溢利為**0.79**港元，相對於二零零二年錄得之每股虧損為**1.62**港元。截至二零零三年十二月三十一日止，本集團之每股資產淨值為**2.97**港元（二零零二年：**2.15**港元，如下列「業務回顧」部份所述已為股本重組而作出調整。）

股息

於二零零三年內已派發中期股息每股**0.01**港元（二零零二年：無）。董事建議向於二零零四年六月三日名列本公司股東名冊之股東派發每股**0.04**港元合共為**14,859,000**港元之末期股息（二零零二年：無）。股息單預計於二零零四年六月三十日寄發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零四年五月三十一日（星期一）至二零零四年六月三日（星期四）（首尾兩日包括在內）止期間暫停辦理股份之過戶登記手續。

業務回顧

對本集團香港流動電話分銷部門星光電訊有限公司（「星光電訊」）而言，二零零三年上半年乃挑戰重重之一年，由於爆發嚴重急性呼吸系統綜合症，導致消費市道疲弱之情況下，令全年營業額較二零零二年同期下跌**11.3%**至**98,700,000**港元。消費市道於二零零三年下半年漸見起色，加上落實了Innostream及科健等多種時款流動電話產品之新分銷權，以及精簡業務運作及成本架構後，星光電訊於二零零三年第四季之業績表現令人鼓舞。

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團之金融工具買賣及投資錄得營業額**387,900,000**港元，較二零零二年同期下跌**65.2%**。隨著金融市場於二零零三年第二季開始持續回升，本集團投資組合於回顧年度之表現令人滿意。本集團已合理化其投資組合及於二零零三年首季部份地變現其於新鴻基有限公司（「新鴻基」）之長期投資，帶來現金收益**63,800,000**港元及債款票據**212,800,000**港元，從而將其於新鴻基之持股量由**17.9%**減低至**4.6%**。上述債款票據可於二零零八年三月七日或之前贖回，並按年利率**4厘**計息。

本集團於中華人民共和國（「中國」）之流動電話分銷業務及智能大廈業務（「中國業務」）近年持續錄得虧損，本集團已於二零零三年三月完成出售中國業務，並獲得盈利約**41,100,000**港元。

於回顧年度內，為尋求投資機會，本集團提出一項自願有條件收購建議，按每股**0.02**港元之價格收購廣益國際集團有限公司（「廣益」）全部已發行股份（「廣益股份」），惟不包括本集團及其一致行動人士已持有之廣益股份（「廣益收購建議」）。根據廣益收購建議計算，廣益全部已發行股本之價值約為**79,870,000**港元。廣益收購建議之接納未能成為無條件，並已於二零零三年五月二十六日失效。

於二零零三年一月一日，本公司有**1,856,666,248**份尚未行使的認股權證，賦予持有人權利自發行日期起計至二零零三年六月六日（包括首尾兩日）止期間任何時間，按每股現金**0.30**港元之價格（可予以調整）認購本公司股份。年內，**256,507**份認股權證已獲行使，餘下**1,856,409,741**份認股權證則已於二零零三年六月六日屆滿及作廢，導致認股權證儲備變現，於認股權證屆滿時獲得**90,400,000**港元之收益。

為精簡股本架構，本集團建議*i)*削減本公司當時已發行及未發行之股份面值（「削減股本」）；*ii)*削減本公司之股份溢價賬，以及將有關款項及削減股本所得之進賬抵銷本公司截至二零零二年十二月三十一日之累計虧損；*iii)*將每**25**股經削減面值之股份合併為**1**股每股面值**0.01**港元之新股份（「股份合併」）；及*iv)*於完成削減股本及股份合併後增設**28,800,000,000**股新股份，將本公司之法定股本由**12,000,000**港元增加至**300,000,000**港元（統稱為「股本重組」）。股本重組獲本公司股東於二零零三年七月十五日舉行之股東特別大會通過，整項重組已於二零零三年八月二十五日完成。

流動資金及融資

本集團之非流動資產主要包括總值約31,600,000港元之投資物業，總值約12,300,000港元之物業、廠房及設備，及總值約388,100,000港元之長期投資。此等非流動資產主要由股東資金支付。於年度結算日，本集團之流動資產淨值約為671,000,000港元。

本集團所有借貸均以短期形式安排，須於一年內償還，並以若干投資物業、有價證券及銀行定期存款作抵押。於年度結算日，本集團並無任何借貸。

於二零零三年十二月三十一日，本集團繼續維持偏低之負債比率（按本集團借貸淨額（扣除現金及銀行結餘）相對股東資金之比例計算）。

本集團只承受輕微之外匯風險，而借貸主要以港元為單位。

資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，本集團以名下賬面值合共92,921,000港元（二零零二年：172,121,000港元）之資產作為取得一般貸款融資之抵押。

僱員

於年度結算日，本集團僱用43名（二零零二年：96名）僱員。本年度之僱員成本（不包括董事酬金）約為10,457,000港元（二零零二年：17,933,000港元）。本集團確保其僱員之薪酬水平與業界相若，且在本集團之薪金及獎金制度之整體規劃下僱員之報酬均與其表現掛鉤。

展望

星光電訊於二零零四年首季之表現繼續令人滿意。目前，星光電訊持有四個不同流動電話品牌之分銷權，分別為Innostream、NEC、阿爾卡特及科健，各品牌均擁有不同之產品定位及目標市場。尤其是，星光電訊乃Innostream流動電話產品之港澳唯一分銷商。繼本公司在市場成功引進及推廣Innostream品牌流動電話後，此新進韓國流動電話品牌現已成為香港市場十個最暢銷品牌之一。為保持競爭力，星光電訊將會繼續物色時款流動電話產品及其他相關產品之分銷權，審慎策劃及推行其銷售、市場推廣及產品策略，同時控制其整體成本架構。星光電訊亦正物色合適之業務夥伴，共同為流動電話產品、DECT產品及其他相關產品開拓及發展其他有潛力之市場。鑑於第三代流動電話服務剛正式推出市場，星光電訊會密切留意市場發展，並積極接觸第三代流動電話供應商，探討合作機會。

為把握當前股市上揚之機遇，本集團於二零零四年二月十九日透過於市場進行私人配售之方式，將其買賣組合中之728,000,000股天安中國投資有限公司（「天安」）股份成功變現，帶來現金收益218,400,000港元，從而將其於天安截至二零零三年十二月三十一日之持股量由10.9%減至2.9%。

憑藉定期檢討其成本控制、業務範疇、投資策略及投資組合，相信本集團處於可持續其穩健財務表現之正軌。憑著強健之財務狀況及現金流量，本集團將繼續貫徹其審慎及策略性之方針，物色機會投資中港兩地及亞太區鄰近地方估值嚴重偏低之公司及業務，務求可為本集團帶來優厚之現金流量、盈利及／或資本升值之投資機會。

建議更改本公司名稱及修訂本公司之公司細則

董事建議將本公司之名稱更改為「ASIA PACIFIC CAPITAL GROUP LIMITED」（「更改名稱」），並待更改名稱生效後採納「亞洲太平洋資本集團有限公司」作為中文名稱（「採納中文名稱」）以資識別。本公司為一間投資控股公司，透過其附屬公司從事銷售及經銷電訊及資訊科技產品及設備、證券買賣及投資，以及策略性投資等業務。董事認為，建議之新名稱更能反映本集團之主要業務多元化之性質。

於應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上，本公司將會就更改名稱及採納中文名稱提呈特別決議案，如獲通過，仍須待分別取得百慕達及香港之公司註冊處批准後，方可作實。

此外，董事建議修訂本公司之公司細則（「修訂公司細則」），以配合二零零四年三月三十一日生效之經修訂香港聯合交易所有限公司證券上市規則就上市發行人作出之法例規定。於股東週年大會上，本公司將會就修訂公司細則提呈特別決議案。

致謝

藉此機會，本人代表董事會向管理層及員工致以衷心謝意，感謝彼等在過去充滿挑戰之一年為本集團所付出之努力及貢獻。

主席

莊淑洵

香港，二零零四年四月十六日