

管理層討論及分析

第一亞洲資本投資有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然向股東提呈截至二零零三年十二月三十一日止年度之年報。

業務回顧

本公司主要業務為投資於香港與中華人民共和國（「中國」）上市及非上市公司。年內，本公司主要業務性質並無任何變動。於二零零三年十二月三十一日，本公司買賣證券之總市值為6,675,000港元（二零零二年：19,753,000港元），投資證券則為5,000,000港元（二零零二年：零）。

董事會認為本公司現時應保留財務資源，以便於各種投資機遇湧現時抓緊具吸引力之新契機。因此，董事會議決不建議派息。

於本回顧財政年度內，本公司錄得12,096,000港元虧損淨額（二零零二年：1,662,000港元溢利）。該虧損淨額主要源自出售買賣投資之已變現虧損淨額1,004,000港元及本公司上市證券投資之未變現持有虧損淨額7,529,000港元。

上述不利業績受到香港股票市場大幅波動影響，特別是於回顧財政年度上半年，嚴重急性呼吸系統綜合症（「非典型肺炎」）爆發及美伊戰爭導致局勢不明朗，股市指標恒生指數（「恒指」）急劇下跌至8,331.87點之低位。於二零零三年下半年，中央政府實施多項措施刺激香港經濟，當中包括向中國居民發出個人旅遊許可證及更緊密經貿關係安排等。自此，香港經濟漸入佳景。

本公司管理的多元化組合覆蓋多個行業上市公司證券，以達到分散風險目的。旗下組合包含長春達興藥業股份有限公司、國聯通信控股有限公司、華聯國際（控股）有限公司、即時科研集團有限公司及匯隆控股有限公司。除上述上市證券外，本公司亦投資於非上市公司鴻翔石油國際控股有限公司，管理層預期可自是項投資取得可觀利潤。本公司於本回顧財政年度內獲取之股息收入合共為100,000港元（二零零二年：131,000港元）。董事會對此等公司各自之未來業務前景充滿信心，並可望取得具吸引力之投資回報及中期資本增值。本公司投資組合進一步詳情載於經審核財務報表。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

於二零零三年十二月三十一日，本公司有保留現金54,000港元（二零零二年：3,569,000港元）。由於所有保留現金均作為港幣短期存款存放於一間香港主要銀行，故承擔之外匯風險極低。

於二零零三年十二月三十一日，本公司流動資產淨值為6,157,000港元（二零零二年：23,253,000港元），且並無借貸或長期負債，令本公司在推行投資策略及物色新投資機遇時享有優勢。於二零零三年十二月三十一日之資產負債比率為0.063（二零零二年：0.025），該比率乃以負債總額除以股東資金總額計算得出。

僱員

於二零零三年十二月三十一日，本公司聘用6名（二零零二年十二月三十一日：7名）僱員，其中包括本公司之執行董事及獨立非執行董事。於本回顧年度內，僱員成本總額為1,598,000港元（二零零二年：485,000港元）。本公司之酬金政策與現行之市場慣例相符，並以個別員工之表現及經驗作為釐定基準。

於本回顧年度內，本公司並無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。

本公司資產抵押及或然負債

於二零零三年十二月三十一日，本公司並無任何資產抵押或重大或然負債。

展望

於二零零四年，本公司將根據其投資目標及政策，繼續於香港及中國物色及抓緊投資機會。

中國經濟顯著增長，預期於未來數年持續。於中國之直接外資亦將為強勁及正面。董事會相信，香港本地經濟可受惠於中國之經濟持續增長而於未來幾年出現大幅反彈。本公司將密切監察旗下投資組合，並作出進一步投資及／或撤資以抓緊源自香港及／或中國之機會。

由於中央政府實施措施刺激本地經濟，本公司對香港經濟前景抱持樂觀態度。本公司將與其投資管理人緊密合作，發掘合適投資目標，繼續作出具龐大短期至中期增長潛力之投資，盡可能提升股東回報。本公司認為，資本市場任何短期波動均為收購溢利可觀投資之機會。

管理層討論及分析

鳴謝

本人謹代表董事會感謝股東之鼎力支持及投資經理自本公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市以來付出的辛勤貢獻。

代表董事會

主席

利仕騰

香港，二零零四年四月二十七日