

管理層討論及分析

列位股東：

截至二零零四年三月三十一日止財政年度對協里而言既令人鼓舞又充滿挑戰。本集團繼二零零二年底進行重組後，財務狀況獲得顯著改善，並將業務重新定位，以大中華地區之汽車、通訊及電子消費產品等高利潤行業為目標，重新部署增長。

本集團之管理層竭盡所能壯大現有汽車零件業務，並將業務擴展至汽車導航服務技術及高科技電子零件。本公司現有業務主要分為：

汽車零件
汽車導航服務
電子零件

財務業績

本集團於截至二零零四年三月三十一日止年度之營業額為29,738,000港元，較二零零三年上升159.7%。本集團於截至二零零四年三月三十一日止年度錄得股東應佔虧損淨額18,439,000港元，而二零零三年則錄得711,364,000港元之溢利。

股息

董事會於年內並無建議派付任何股息。

集資活動

於二零零三年第三季及二零零四年第一季，本集團透過配售新股及可換股債券(於該年內全數轉換為股本)成功集資約63,000,000港元。在各項集資交易中，中信國際資產管理有限公司向本集團注資32,900,000港元，目前為本集團第二大股東。

營運回顧

本集團已策略性開發兩項新業務 — 汽車導航服務及電子零件業務，隨著本集團持續利用附屬公司之核心價值及作出投資，該等業務有助改善本集團未來之營業額及純利。然而，由於電子零件部剛於二零零三年六月成立及汽車導航服務部剛於二零零四年二月成立，該等新業務之財政表現於回顧年度未能全面反映。鑒於本集團於期內訂立多項集資及收購交易，因此產生行政、諮詢及專業費用2,909,000港元，同時錄得綜合虧損淨額。

汽車零件

本集團透過附屬公司天津光盈汽車鏡有限公司(「天津光盈」)持有之現有業務，期內錄得穩定營業額。本公司繼續為中國汽車製造商設計、製造及分銷各類為客戶度身定製之汽車鏡。本公司將繼續提高天津光盈之研發資源及綜合製造設施，以滿足客戶需要。

汽車導航服務

由於本集團對珠江三角洲增長迅速之私人汽車市場及物流及運輸業充滿信心，本集團於二零零四年二月透過收購Intelligent Transport System Holdings Limited 鷹眼控運控股有限公司(「鷹眼」)之50%權益及二零零四年三月收購Wide & Bright Limited之30%權益進軍汽車導航服務業務。

管理層討論及分析（續）

鷹眼為亞洲少數向私人及商業道路運輸者提供全面及廣泛應用汽車導航服務系統之主要開發商及供應商。本公司以GPS及GSM平台作為基礎，透過專利技術為最終用戶設計、開發及向其推廣本身產品及向運輸及物流營運商提供解決方案，本集團將繼續開發中國大陸之商機，以拓展鷹眼產品及服務。年內本集團於鷹眼之權益並無併入賬目內。

Wide and Bright在中國大陸分銷Maxwell品牌車載資訊服務產品，該等產品由Shenzhen Maxwell Technology Limited（「Maxwell」）開發。Maxwell透過官方發佈之中國不同地區公路線路圖，為車輛駕駛者提供全面導航及影／音設備。

電子零件

本集團藉確立研發能力及銷售及購買網絡，開闢電子零件新業務。該部門設計及開發專利集成電路方案，使電訊及電子消費工業之廣泛產品可以採用顯示器。該部門透過名為內置系統服務向OEM及ODM產品製造客戶提供全面方案。內置系統服務主要包括增值內置軟件及通訊草圖設計、合成及印刷電路板設計。

自二零零三年六月開展電子零件業務以來，該部門已為本集團帶來68.6%營業額及締造805,000港元綜合純利（未計墊付供應商款項之撥備）。

其他投資

為鞏固本集團於重組後之資產基礎，本集團於二零零三年透過發行新股份收購Bangkok Mass Transit System Public Company Limited之0.05%權益，該公司為一家在泰國註冊成立之公眾公司，主要業務為在曼谷經營架空集體運輸鐵路。

年內，本集團亦投資香港上市證券，而投資於該等證券所獲得之收入淨額為543,000港元。

收購策略

鑒於本集團已制訂包括汽車及電子相關業務之經修訂業務計劃，本集團將繼續尋求該等業務之合適投資，惟新投資必須達到以下策略目標：

- 為本集團提供長期財務貢獻
- 為本集團其他業務提供協同價值
- 提高集團整體競爭力
- 在地區市場及行業方面符合本集團之宏觀目標

流動資金及融資

本集團之非流動資產約為38,783,000港元，主要由附屬公司之投資組成，流動資產約為39,312,000港元，主要由已付存貨按金、上市投資及現金組成。本集團之資產負債比率為3.2%，乃按本集團借貸淨額（減除現金及銀行結餘後）除以股東權益之基準計算。

資產質押

截至二零零四年三月三十一日，本集團並無質押任何種類之資產。

管理層討論及分析 (續)

僱員

截至二零零四年三月三十一日，本集團在香港有12名僱員，在中華人民共和國(「中國」)則有77名僱員。中國僱員乃按每日約定基準經考慮支付組合及一般市場情況後計算薪酬。薪酬政策須經本集團董事審議。

未來展望

繼本集團於二零零二年底進行重組後，以及二零零三年上半年全球及本地經濟狀況疲弱，本集團已為未來增長奠定穩健之財務基礎。本集團已展開新業務平台以發展策略業務模式。

本集團之新目標為成為高科技汽車配件及電子零件之創新供應商，管理層致力為客戶及股東創造價值，而增長為達致上述目標之主要方法。憑藉本集團之專業經驗、創新意念及工作熱忱，本集團無論在財政實力及所提供之產品及服務之種類方面已作好增長部署。

本集團將繼續投資具有龐大增長潛力之市場，即汽車、電訊及電子消費產品。

作為一家增長機構，本集團之策略為以人才作為競爭優勢，著重開發領先產品之設計及應用人才，而非使用資本密集策略。

副主席兼董事總經理

吳家耀