

管理層討論及分析

業績

本集團於截至2004年9月30日止六個月期間的未經審核股東應佔綜合盈利約為1,198萬港元(2003:虧損874萬港元)。期間每股盈利為1.13港仙,去年同期則為每股虧損0.82港仙。未經審核綜合營業額較去年同期上升180.9%達至約1.4億港元。

業務回顧

酒店業務

昆明海逸酒店於期間的營業額約為人民幣2,790萬元(2,623萬港元),較去年同期上升26.2%。上升的原因是去年受到「沙士」事件的影響後,營運自2003年第二季起得以全面恢復正常。酒店將繼續集中企業客戶為其主要收入地位,而這地位更優越於其他的競爭對手。由於有關管理合約已獲自動續期,酒店現仍由海逸酒店管理有限公司負責管理。

電子材料

於期間,電子材料的貿易額佔本集團總營業額30.1%(2003年:58.4%)。該分部的表現尤其在中國及香港市場方面均已呈現改善,期間的營業額為4,203萬港元(2003年:2,902萬港元),主要由於電子產品有關材料需求的上揚、分銷渠道的擴闊及銷售價的上升所致。

高科技電子產品

自本集團於2003年5月完成全面收購明策企業有限公司及其附屬公司後,集團的整體表現得以大大改善而達致轉虧為盈。於期間,高科技電子產品業務的營業額(2003年:無)佔集團的總營業額51.7%。該業務主要包括流動電話主板銷售及流動電話方案技術的提供。

房地產投資/發展

樓高37層的科維大廈主體結構已於2004年12月初完成。第9層至37層的預售活動已於本年10月下旬展開,而超過50%的可預售單位已獲出售。第8層及以下的預售許可證正在辦理當中。

聯營公司

德維森控股有限公司(「德維森」)

德維森於截至2004年6月30日止年度的經審核綜合營業額約為人民幣3.59億元(3.37億港元),較去年同期上升121.9%。經審核股東應佔綜合盈利約為人民幣1,092萬元(1,026萬港元),去年同期則錄得盈利淨額人民幣962萬元(904萬港元)。德維森將繼續加強與策略性夥伴合作進行產品銷售和渠道建設工作。

銅陵華瑞電子材料有限公司(「銅陵華瑞」)

銅陵華瑞於截至2004年9月30日止九個月的未經審核盈利淨額約為人民幣571萬元(537萬港元),較去年同期上升90%。由於全球對電子材料的需求不斷增加,該公司生產量不足以應付訂單的需求,引致銷售價及盈利能力呈上升趨勢。

財務回顧

流動資金及財政資源

於2004年9月30日，本集團的現金結存為3,871萬港元(31/3/2004：約7,967萬港元)。集團的總負債對股東資金的比率為2.09：1(31/3/2004：1.96:1)。於2004年9月30日，集團的流動比率為0.75，於2003年3月31日則為0.64。

於2004年9月30日，本集團的總借貸為1.62億港元(31/3/2004：約9,400萬港元)。該借款包括為期一年為數合共人民幣1.5億元(1.41億港元)(31/3/2004：9,400萬港元)的銀行借貸及為期半年為數2,120萬港元的借貸(31/3/2004：無)。全部借貸均由本公司作出企業擔保，而部份借貸亦由本公司作出若干股份抵押及由本公司與借款方抵押彼等的資產為第一浮動押記。借款主要用於高科技電子產品業務的營運及集團的一般營運。

於2004年9月30日，本集團的流動負債包括附抵押的承兌票據的最後兩期應付未付為數7,750萬港元的款額及附抵押的可換股票據為數1.55億港元的贖回本金。

於期間，本公司的主要股東Open Mission Assets Limited繼續對本集團作出財務上的支持，豁免本公司於期間的應付利息。得到主要股東在財務上的繼續支持及謹慎措施的採納，管理層認為本集團可以應付將來的營運資金所需。

已抵押資產

於2004年9月30日，本集團已就向Hutchison Hotel Holdings (International) Limited收購Risdon Limited的全部股權而抵押(i)太和投資有限公司於Risdon Limited的全部股份權益連同Risdon Limited所欠的股東貸款權益；及(ii) Risdon Limited於昆明海逸酒店有限公司的全部股權，以保證本公司履行日期2002年7月24日的不可轉讓承兌票據及2002年11月8日的可換股票據項下的責任。

於期間，本公司的一間附屬公司已就一項為期六個月的借款而抵押其資產為第一浮動押記，以保證其履行於有關貸款協議項下的責任；同時，本公司亦抵押其資產為第一浮動押記及抵押其於該附屬公司的全部股權，以保證其履行作為該借款的擔保方的責任。

匯率波動風險

由於集團的收入及借款主要以港元、美元及人民幣為單位，故此就匯率波動方面並無重大風險。

或然負債

於2004年9月30日，本公司的或然負債約為1.65億港元(31/3/2004：9,400萬港元)，乃由於本公司就其附屬公司獲取若干銀行貸款及融資安排而提供了企業擔保。

展望

於本回顧期間，中央政府繼續實施調控及貨幣監管政策以抑制經濟熾熱增長的風險。

近年，流動電話行業面對不穩定的需求以及本地及海外激烈的競爭。本集團已與業務伙伴建立策略性聯盟並專注於行業內特定價值鏈的一些業務。本集團將會投放更多資源於研發工作藉以為業務伙伴提供更多新產品及解決方案。

旅遊業曾經歷「沙士」、「禽流感」、伊拉克戰爭及恐怖襲擊等可怖的經驗，但行業現已逐漸復甦。昆明政府亦作長遠計劃，如「昆明新貌」計劃及成為東南亞國家聯盟自由貿易區以推動昆明市的經濟及長遠發展。同時，為配合上述計劃，昆明市的基礎設施亦不斷改善，如新道路、鐵路系統之興建以及多條國際直航航線的增設。昆明酒店的地域市場組合中，超過50%為當地客戶，由於國內人民消費力的提高，本公司對該酒店的前景感到樂觀。昆明酒店的優質服務將使其繼續成為市場的領導者。

在集團於德維森及銅陵華瑞的投資方面，本集團管理層對覆銅板行業及自動化控制系統的整體趨勢表示樂觀。長遠而言，本集團相信該等投資可維持合理的回報。

由於上海物業市場持續活躍及本集團所投資的物業於位置上的優勢，本公司有信心於地產發展項目的投資將為集團帶來可觀的回報。

本集團將繼續致力於成本控制以維持其競爭能力。除不可預期的事情發生，本集團於本財政年度餘下期間的整體業務前景將可保持平穩發展。

僱員

於2004年9月30日，本集團共僱有513名員工，其中442名為昆明海逸酒店的員工，其薪酬制度由海逸酒店管理有限公司自行決定。酒店員工的薪酬均按其表現及根據酒店每年作出檢討的薪酬及花紅制度加以獎勵。僱員酬金福利包括基本薪金、醫療保障、保險計劃及酌情花紅，有關政策由相關管理層定期作出檢討。除此之外，集團員工持續參與適當的培訓發展課程，務求提升集團生產力和維持酒店的高質素服務。本集團並沒有任何購股權計劃。

中期股息

董事會建議不派發截至2004年9月30日止六個月期間的中期股息(2003：無)。

董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2004年9月30日，本公司董事於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份或相關股份，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記入登記冊；或(c)根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

姓名	股份數目 公司權益	概約百分比
劉學林先生	好倉 — 200,000,000*	18.84%
	淡倉 — 50,036,000*	4.71%

* 該等股份透過由劉學林先生實益擁有的Open Mission Assets Limited持有。