

## 管理層討論及分析

### 業績

截至2005年3月31日止財政年度本集團的經審核綜合股東應佔虧損約為4,180萬港元(2004年：利潤約550萬港元)。於年度的每股虧損為3.94港仙，較去年則為每股盈利0.52港仙。經審核綜合營業額增加了57.4%，達至約2.83億港元(2004年：約1.79億港元)。

於年度內，管理層已盡最大的努力緊縮成本的控制。所以，行政費用減少了19.5%，而該虧損的最主要原因乃財務費用，無形資產和商譽攤銷，以及投資聯營公司減值撥備的顯著增加所致。

### 股息

董事會不建議派發截至2005年3月31日止年度的股息(2004年：無)。

### 業務回顧

#### 高科技電子

於年度內，高科技電子業務的營業額激增113.9%約至1.73億港元(2004年：約8,100萬港元)。而營運利潤於年度內則增加了74.7%約至1,520萬港元(2004年：約870萬港元)。業務主要包括流動終端機產品的貿易及流動電話軟件的提供。根據中國訊息產業部的資料顯示，中國於2005年2月的流動電話用戶已達3.44億名，而於2005年中國已成為最大的流動電話市場，並於未來仍具增長潛力。然而，公司將繼續面對競爭，而管理層將審慎地尋找機會使業務多元化。

#### 電子材料

於年度內，電子材料貿易的營業額增加了20%約至5,860萬港元(2004年：約4,880萬港元)，主要是由於電子產品有關材料的需求上升及售價上漲所致。

截至2004年12月31日止12個月，本公司的聯營公司銅陵華瑞電子材料有限公司(更改名稱為科維華瑞(銅陵)電子材料有限公司)(「科維銅陵」)錄得人民幣560萬元(約528萬港元)的淨利潤，較去年則為人民幣557萬元(約525萬港元)。根據截至2005年3月31日止財務表現的回顧，本公司由於審慎的目的而作出的若干撥備，並於年度內本公司攤分約100萬港元的除稅後虧損。緊接於結帳日後，本公司完成進一步收購科維銅陵的事宜，該公司現為本公司的非全資附屬公司。集團管理層將致力加強整體營運管理及生產。

#### 酒店營運

昆明海逸酒店於年度內的營業額增加了5.2%達至約5,270萬港元(2004年：約5,010萬港元)，佔集團總營業額的18.6%(2004年：27.9%)。酒店的經營利潤於年度則增加了89.9%，達至約1,310萬港元(2004年：約690萬港元)。於昆明市內酒店將繼續面對激烈的競爭。然而，根據當地政府的報告，在未來三年，業內的酒店房間供應將維持不變，並預期在競爭方面沒有重大的改變。酒店將繼續集中於主要有利可圖的城市以認定及建立強大的企業客戶基礎，例如：北京、上海、廣州、香港及海外市場。酒店現時仍由海逸酒店管理有限公司負責管理。

## 管理層討論及分析

### 策略性投資

截至2004年12月31日止六個月，德維森控股有限公司（「德維森」）錄得未經審核綜合營業額為人民幣9,950萬元（約9,390萬港元），較2003年同期則為人民幣1.97億元（約1.86億港元）。營業額下跌的主要原因是受到中國政府於2004年下半年在基建項目及固定資產投資的調控措施所影響。截至2005年3月31日止的財政年度本公司所佔的除稅後虧損約為80萬港元。由於德維森的業務表現有下降趨勢，集團已於年度內作出約3,710萬港元的減值撥備（2004年：無）。德維森將繼續關注在專用控制器市場，並在OEM市場市場應用和自動化應用軟件增值方面加大產品開發和市場推廣力度，以及加強其銷售隊伍的能力。

### 物業投資／發展

隨著2004年商用及住宅房地產的強勁增長，上海已成為中國其中一個熾熱的物業市場。上海科維大廈的第九至三十層的預售已完成，而所售的面積佔全部可出售面積的50%以上。發展公司將策略性地保留餘下單位以待適當時機出售。內部工程現正進行，並預期將於2006年中旬完成。由於預售情況理想，本公司可望於2006年年度結束前從投資公司收回全部已付的股東貸款。

### 財務回顧

#### 流動資金及財政資源

於2005年3月31日，本集團的現金結存約為4,630萬港元（2004年：約7,970萬港元）。集團的負債比率（總負債除以股東資金）為244.8%（2004年：195.9%）。於2005年3月31日，本集團的流動比率為0.73，比對於2004年3月31日則為0.64。

於2005年3月31日，集團的總借貸約為1.62億港元（2004年：約9,400萬港元）。該借貸包括為數人民幣1.5億元（約1.41億港元）（2004年：約9,400萬港元）的銀貸款及2,120萬港元（2004年：無）已續期的六個月貸款。全部借款均由本公司及／或其一間附屬公司作出企業擔保，而該六個月期的借款則以本集團的若干資產作為抵押。該等貸款主要用作高科技電子業務營運的融資及集團一般的營運資金。

於2005年3月31日，本集團的流動負債包括附抵押承兌票據為3,950萬港元及已於2004年11月8日到期之附抵押可換股票據之贖回本金1.55億港元。該等負債的詳情列載於彼等財務報表附註32及33內。

於年度內，本公司的主要股東Open Mission Assets Limited繼續對本集團給予在財政上的支持，並已承諾在未來日子將繼續給予本集團財政支持。管理層相信本集團應有能力應付未來的營運資金之所需。

#### 已抵押資產

於2005年3月31日，本集團已就向Hutchison Hotel Holdings (International) Limited 收購Risdon Limited的全部股權而抵押於Risdon Limited的全部股份權益連同Risdon Limited所欠的股東貸款權益，以及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。

## 管理層討論及分析

於2005年3月31日，以下押品已抵押作為年度內繼續給予一間附屬公司一項已續期六個月的貸款：(1)本公司及其一附屬公司的全部資產作為第一浮動押記；(2)該附屬公司的全部已發行股份；(3)本集團尚欠股東貸款的轉讓；及(4)本公司的一名董事作出的個人擔保。

### 匯率波動風險

由於集團的收入及借款主要以港元、美元或人民幣為單位，故此就匯率波動方面而言並無重大的風險。

### 或然負債

於2005年3月31日，本公司的或然負債為1.62億港元(2004年：約9,400萬港元)，此乃授予其附屬公司的貸款而作出的企業擔保。

### 展望

於回顧年度內，本公司仍審慎地維持健康的營運利潤，及同時地控制其行政成本。而跟隨的一年將會是本集團富挑戰性的一年，原因是(1)中國對部份世貿的責任，故本地及國際參予者的競爭將會非常激烈；(2)人民幣匯率全球攀升的不明朗因素；(3)原油及燃氣的能源價格持續全球上升及(4)中國政府決定控制熾熱的樓宇市場及冷卻整體的經濟。

本集團於過往15個月所作出的其中一項重要權益投資，就是增加科維華瑞(銅陵)的股本收購。本公司管理層相信長遠而言是次股本收購是將本集團定位於生產全球高級的覆銅板。

鑑於以上提及於中國境內的競爭景象，本集團必須對營運和財務上的控制保持緊縮管治及加強其力度。本集團將進一步控制營運和財務成本以維持穩定的利潤比率。而另一重要因素是執行成功的人力資源策略，其將投放大量資源於人事培訓及持續招聘高質數的人員。

除減低成本外，本集團將引入及執行有系統性的企業管治常規，而該常規將不但改善本公司之效率，並且全面遵守規管的條例及法例。

除不可預見情況外，本公司確信現已穩步移入正軌，並預期所揀選之行業業務將能產生合理的回報。然而，公司將一如既往持開放態度接受可帶入理想回報的投資機會。

### 僱員

於2005年3月31日，本集團共僱有493名員工，其中422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。