



第一上海

FIRST SHANGHAI GROUP

第一上海投資有限公司

● 上海



中期報告 ● 2003

公司資料

董事局

主席兼董事總經理

勞元一先生

獨立非執行董事

吳家瑋教授

郭琳廣先生

董事

辛樹林先生

楊偉堅先生

胡一鳴先生

公司秘書

楊偉堅先生

註冊辦事處

香港中環德輔道中71號

永安集團大廈1903室

電話： (852) 2522 2101

傳真： (852) 2810 6789

電郵地址： enquiry@firstshanghai.com.hk

網址： www.firstshanghai.com.hk

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

律師

齊百禮律師行

諸立力律師行

顧增海律師行

主要來往銀行

中信嘉華銀行

渣打銀行

法國巴黎銀行香港分行

股票登記及過戶處

香港中央證券登記有限公司

香港皇后大道東一八三號

合和中心十七樓

第一上海投資有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司連同其附屬公司、聯營公司及共同控制企業(「本集團」)截至二零零三年六月三十日止六個月期內未經審核之綜合業績連同去年同期之比較數字如下：

簡明綜合損益表

| | 附註 | 未經審核 | |
|-------------|-----|------------------------------|------------------------------|
| | | 截至六月三十日止六個月 二零零三年 港幣千元 | 重列 (附註1) 二零零二年 港幣千元 |
| 營業額 | 2 | 123,589 | 79,836 |
| 銷售成本 | | (89,849) | (45,359) |
| 毛利 | | 33,740 | 34,477 |
| 其他收入 | | 1,770 | 2,537 |
| 行政費用 | | (38,163) | (36,217) |
| 其他營運支出 | | (5,580) | (1,282) |
| 其他營運收益 | | 17,541 | 9,931 |
| 營運溢利 | 2及3 | 9,308 | 9,446 |
| 財務成本 | | (144) | (142) |
| 應佔之溢利減虧損 | | | |
| 聯營公司 | | 23,804 | 11,351 |
| 共同控制企業 | | 20,052 | 20,549 |
| 除稅前溢利 | | 53,020 | 41,204 |
| 稅項 | 5 | (7,658) | (7,211) |
| 除稅後溢利 | | 45,362 | 33,993 |
| 少數股東權益 | | 1,112 | (659) |
| 股東應佔溢利 | | 46,474 | 33,334 |
| 每股盈利 — 基本 | 6 | 3.96 仙 | 2.95 仙 |
| 每股盈利 — 全面攤薄 | 6 | 3.93 仙 | 2.90 仙 |

簡明綜合資產負債表

| | 附註 | 未經審核 二零零三年 六月三十日 港幣千元 | 重列 (附註1) 已審核 二零零二年 十二月三十一日 港幣千元 |
|------------|----|--------------------------------|--|
| 無形資產 | 7 | 44,463 | 49,430 |
| 固定資產 | 8 | 144,609 | 146,578 |
| 土地押金 | | 22,779 | 16,849 |
| 聯營公司投資 | | 290,438 | 308,086 |
| 共同控制企業投資 | | 310,730 | 260,941 |
| 投資證券 | | 94,057 | 92,372 |
| 遞延稅項資產 | 12 | 124 | — |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 1,074 | 1,270 |
| 其他投資 | | 46,176 | 22,499 |
| 貸款及墊款 | | 46,200 | 25,881 |
| 應收帳項及預付款項 | 9 | 133,410 | 63,261 |
| 已抵押銀行存款 | | 15,000 | 15,000 |
| 銀行結餘及現金 | | 217,355 | 254,195 |
| | | <u>459,215</u> | <u>382,106</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付帳款及費用 | 10 | 97,255 | 37,364 |
| 應付稅款 | | 4,257 | 2,379 |
| 有抵押銀行貸款及透支 | | 2,836 | 2,835 |
| | | <u>104,348</u> | <u>42,578</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>354,867</u> | <u>339,528</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>1,262,067</u> | <u>1,213,784</u> |
| 資金來源： | | | |
| 股本 | 11 | 234,665 | 234,665 |
| 儲備 | | 732,289 | 718,685 |
| 滾存溢利 | | — | 11,733 |
| 擬派末期股息 | | — | 11,733 |
| 其他 | | 241,644 | 195,170 |
| 股東資金 | | <u>1,208,598</u> | <u>1,160,253</u> |
| 少數股東權益 | | 52,099 | 52,423 |
| 遞延稅項負債 | 12 | 1,370 | 1,108 |
| | | <u>1,262,067</u> | <u>1,213,784</u> |

簡明綜合現金流量報表

| | 未經審核 | |
|----------------|---------------|---------------|
| | 截至六月三十日止六個月 | |
| | 二零零三年 港幣千元 | 二零零二年 港幣千元 |
| 來自經營業務之淨現金流出 | (53,536) | (12,525) |
| 來自投資業務之淨現金流入 | 11,305 | 15,698 |
| 來自融資業務之淨現金流出 | — | (16,970) |
| 現金及現金等價物之減額 | (42,231) | (13,797) |
| 一月一日之現金及現金等價物 | 254,195 | 306,405 |
| 外幣匯率變動影響 | 5,391 | 1,683 |
| 六月三十日之現金及現金等價物 | 217,355 | 294,291 |
| 現金及現金等價物結餘分析 | | |
| 銀行結餘及現金 | 217,355 | 294,291 |

簡明綜合權益變動報表

| | 未經審核 | | | | | | | 總額 港幣千元 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------------|---------------|--------------|----------------|------------------|
| | 股本 港幣千元 | 股份溢價 港幣千元 | 資本儲備 港幣千元 | 土地及 樓宇 | | 匯兌儲備 港幣千元 | 滾存溢利 港幣千元 | |
| | | | | 資本 贖回儲備 港幣千元 | 重估儲備 港幣千元 | | | |
| 於二零零三年一月一日， | | | | | | | | |
| 如前所述 | 234,665 | 594,823 | 64,476 | 14,006 | 49,262 | (1,160) | 203,375 | 1,159,447 |
| 採納會計實務準則 第12號之影響 | — | — | (314) | — | (2,408) | — | 3,528 | 806 |
| 於二零零三年一月一日， | | | | | | | | |
| 重列 | 234,665 | 594,823 | 64,162 | 14,006 | 46,854 | (1,160) | 206,903 | 1,160,253 |
| 應佔聯營公司及共同控制 企業收購後之儲備 | — | — | (35) | — | — | — | — | (35) |
| 換算海外附屬公司、共同 控制企業及聯營公司帳項 之匯率差異 | — | — | — | — | — | 4,626 | — | 4,626 |
| 撥回出售一聯營公司部份 權益之已撇除商譽 | — | — | 9,013 | — | — | — | — | 9,013 |
| 本期溢利 | — | — | — | — | — | — | 46,474 | 46,474 |
| 二零零二年末期股息 | — | — | — | — | — | — | (11,733) | (11,733) |
| 於二零零三年 六月三十日 | <u>234,665</u> | <u>594,823</u> | <u>73,140</u> | <u>14,006</u> | <u>46,854</u> | <u>3,466</u> | <u>241,644</u> | <u>1,208,598</u> |

簡明綜合權益變動報表

| | 未經審核 | | | | | | | 總額 港幣千元 | |
|-------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------|--------------|------------|--------------|
| | | | 資本 | | 土地及樓宇 | | 匯兌儲備 港幣千元 | | 滾存溢利 港幣千元 |
| | 股本 港幣千元 | 股份溢價 港幣千元 | 資本儲備 港幣千元 | 贖回儲備 港幣千元 | 重估儲備 港幣千元 | 樓宇 | | | |
| 於二零零二年一月一日， | | | | | | | | | |
| 如前所述 | 226,265 | 582,236 | 63,720 | 14,006 | 49,582 | (3,345) | 171,416 | 1,103,880 | |
| 採納會計實務準則 | | | | | | | | | |
| 第12號之影響 | — | — | (314) | — | (2,456) | — | 3,134 | 364 | |
| 於二零零二年一月一日， | | | | | | | | | |
| 重列 | 226,265 | 582,236 | 63,406 | 14,006 | 47,126 | (3,345) | 174,550 | 1,104,244 | |
| 應佔一聯營公司 | | | | | | | | | |
| 收購後之儲備 | — | — | 101 | — | — | — | — | 101 | |
| 換算海外附屬公司， | | | | | | | | | |
| 共同控制企業 | | | | | | | | | |
| 及聯營公司 | | | | | | | | | |
| 帳項之匯兌差異 | — | — | — | — | — | 2,493 | — | 2,493 | |
| 撥回出售一聯營 | | | | | | | | | |
| 公司部份權益 | | | | | | | | | |
| 之已撤除商譽 | — | — | 195 | — | — | — | — | 195 | |
| 本期溢利 | — | — | — | — | — | — | 33,334 | 33,334 | |
| 二零零一年末期股息 | — | — | — | — | — | — | (16,970) | (16,970) | |
| 於二零零二年 | | | | | | | | | |
| 六月三十日 | 226,265 | 582,236 | 63,702 | 14,006 | 47,126 | (852) | 190,914 | 1,123,397 | |

簡明中期帳目附註

1. 編製基準

未經審核綜合簡明中期帳目乃按照香港會計師公會頒佈之香港會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務報告」而編製。

本簡明中期帳目應與二零零二年之年度財務報表一併閱讀。

編製本簡明中期帳目所採用之會計政策及計算方法與截至二零零二年十二月三十一日止年度之年度帳目所採用者一致，惟本集團於採納由香港會計師公會頒佈之會計實務準則第十二號「所得稅」後，已更改若干會計政策，該會計實務準則於二零零三年一月一日或以後開始之會計期間生效。

本集團會計政策之變更及採納會計實務準則第十二號之影響載列如下：

遞延稅項採用負債法就資產負債之稅基與它們在財務報表之帳面值兩者之暫時差異作全數撥備。遞延稅項採用在結算日前已頒佈或實質頒佈之稅率釐定。遞延稅項資產乃就有可能將未來應課稅溢利與可動用之暫時差異抵銷而確認。遞延稅項乃就附屬公司、聯營公司及合營企業投資產生之暫時差異而撥備，但假若可以控制暫時差異之撥回，並有可能在可預見未來不會撥回則除外。

往年度，遞延稅項乃因應就課稅而計算之盈利與帳目所示之盈利兩者間之時間差，根據預期於可預見將來支付或可收回之負債及資產而按現行稅率計算。採納新訂之會計準則第12號構成會計政策之變動並已追溯應用，故比較數字已重列以符合經修訂之政策。

如簡明綜合權益變動報表所詳述，二零零三年及二零零二年一月一日之期初滾存溢利分別增加約3,528,000港元及3,134,000港元，二零零三年及二零零二年一月一日之期初儲備分別減少約2,722,000港元及2,770,000港元，截至二零零二年六月三十日止六個月之盈利增加約329,000港元。

2. 分部資料

本集團主要從事證券買賣投資、企業融資及股票經紀、集裝箱運輸及貨運代理服務、投資控股、物業持有及管理。

本集團於期內以主要業務及地區作分析之營業額及營運溢利貢獻如下：

主要報告形式 – 業務分部

| | 營業額 | | 營運溢利貢獻 | |
|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 未經審核 | | 未經審核 | |
| | 截至六月三十日止六個月 | | 截至六月三十日止六個月 | |
| | 二零零三年 港幣千元 | 二零零二年 港幣千元 | 二零零三年 港幣千元 | 二零零二年 港幣千元 |
| 證券買賣及投資 | 71,641 | 23,705 | 2,787 | (2,751) |
| 企業融資及股票經紀 | 30,999 | 33,529 | 14,297 | 14,162 |
| 集裝箱運輸及貨運代理服務 | 20,593 | 22,164 | (2,106) | 1,685 |
| 投資控股、物業持有及管理 | 356 | 438 | (7,440) | (6,187) |
| | <u>123,589</u> | <u>79,836</u> | <u>7,538</u> | <u>6,909</u> |
| 其他收入 – 利息收入 | | | 1,770 | 2,537 |
| 營運溢利 | | | <u>9,308</u> | <u>9,446</u> |

業務分部之間並無任何相互銷售或其他交易。

2. 分部資料 (續)

從屬報告形式 – 地區分部

本集團主要在兩大地區營運：

香港 — 證券買賣及投資、企業融資及股票經紀、投資控股、物業持有及管理

中國大陸 — 投資控股、集裝箱運輸及貨運代理服務

| | 營業額 未經審核 | | 營運溢利貢獻 未經審核 | |
|-------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 截至六月三十日止六個月 | | 截至六月三十日止六個月 | |
| | 二零零三年 港幣千元 | 二零零二年 港幣千元 | 二零零三年 港幣千元 | 二零零二年 港幣千元 |
| 香港 | 102,661 | 57,259 | 16,346 | 5,002 |
| 中國大陸 | 20,841 | 22,345 | (6,423) | 2,507 |
| 其他 | 87 | 232 | (2,385) | (600) |
| | <u>123,589</u> | <u>79,836</u> | <u>7,538</u> | <u>6,909</u> |
| 其他收入 – 利息收入 | | | 1,770 | 2,537 |
| 營運溢利 | | | <u>9,308</u> | <u>9,446</u> |

地區分部之間並無任何相互銷售。

3. 營運溢利

| | 未經審核 | |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| | 截至六月三十日止六個月 | |
| | 二零零三年 港幣千元 | 二零零二年 港幣千元 |
| 營運溢利已計入並扣除以下項目：— | | |
| 計入： | | |
| 出售一聯營公司部份權益之收益 | 6,002 | — |
| 出售證券投資之收益 | — | 7,850 |
| 收購共同控制企業部份權益產生之 負商譽攤銷 | 1,510 | 1,479 |
| 扣除： | | |
| 折舊 | 4,203 | 5,372 |
| 出售固定資產之虧損 | 25 | 276 |
| 收購一聯營公司及一共同控制企業 部份權益產生之商譽攤銷 | 130 | 85 |
| 收購一附屬公司產生之商譽攤銷 | 4,885 | — |
| 期貨交易權攤銷 | 82 | 82 |
| 員工成本 (附註4) | 31,394 | 28,073 |

4. 員工成本

| | 未經審核 | |
|-------------|---------------|---------------------|
| | 截至六月三十日止六個月 | |
| | 二零零三年 港幣千元 | 重列 二零零二年 港幣千元 |
| 工資，薪金及津貼 | 27,821 | 25,126 |
| 醫療及其他福利 | 1,362 | 1,230 |
| 退休成本—界定供款計劃 | 1,605 | 1,425 |
| 離職補償 | 606 | 292 |
| | <u>31,394</u> | <u>28,073</u> |

5. 稅項

香港利得稅乃按照期內估計應課稅溢利依稅率17.5% (二零零二年：16%) 提撥準備。海外溢利之稅款，則按照期內估計應課稅溢利依集團經營業務地區之現行稅率計算。

在綜合損益表支銷之稅項如下：

| | 未經審核 | |
|------------|---------------|---------------------|
| | 截至六月三十日止六個月 | |
| | 二零零三年 港幣千元 | 重列 二零零二年 港幣千元 |
| 香港利得稅 | | |
| 本年度稅項 | 1,742 | 2,518 |
| 以往年度準備之餘額 | (2) | (317) |
| 海外稅項—本年度稅項 | — | 178 |
| 遞延稅項 | 138 | (56) |
| 應佔稅項： | | |
| 聯營公司 | 1,922 | 1,487 |
| 共同控制企業 | 3,858 | 3,401 |
| | <u>7,658</u> | <u>7,211</u> |

6. 每股盈利

每股基本盈利乃根據期內集團之股東應佔溢利約46,474,000港元(二零零二年: 33,334,000港元, 重列)及按期內已發行普通股股份之加權平均數1,173,323,705股(二零零二年: 1,131,323,705股)而計算。每股全面攤薄盈利乃根據1,182,087,836股(二零零二年: 1,147,748,155股)普通股計算, 即期內已發行普通股股份之加權平均數, 加上假設所有未行使之購股權皆已行使而被視作無償發行之普通股之加權數8,764,131股(二零零二年: 16,424,450股)計算。

7. 無形資產

| | 商譽 港幣千元 | 期貨交易權 港幣千元 | 合計 港幣千元 |
|-------------|------------|---------------|------------|
| 於二零零三年一月一日 | 48,038 | 1,392 | 49,430 |
| 攤銷 | (4,885) | (82) | (4,967) |
| 於二零零三年六月三十日 | 43,153 | 1,310 | 44,463 |

8. 固定資產

| | 港幣千元 |
|-------------|---------|
| 於二零零三年一月一日 | 146,578 |
| 添置 | 3,323 |
| 出售 | (1,089) |
| 折舊 | (4,203) |
| 於二零零三年六月三十日 | 144,609 |

9. 應收帳項及預付款項

包括於應收帳項及預付款項目下之應收貨款及其帳齡分折如下:

| | 二零零三年 六月三十日 港幣千元 | 二零零二年 十二月三十一日 港幣千元 |
|--------|------------------------|--------------------------|
| 0至30日 | 52,030 | 14,593 |
| 31至60日 | 5,243 | 5,504 |
| 61至90日 | 4,978 | 2,701 |
| 超過90日 | 2,085 | 228 |
| | 64,336 | 23,026 |

證券業務應收帳款之信用期為交易日後之兩天; 而本集團其他業務之應收帳款有三十至六十天信用期。

10. 應付帳款及費用

包括於應付帳款及費用項目下之應付貨款及其帳齡分析如下：

| | 二零零三年 六月三十日 港幣千元 | 二零零二年 十二月三十一日 港幣千元 |
|--------|------------------------|--------------------------|
| 0至30日 | 70,173 | 7,006 |
| 31至60日 | 73 | 50 |
| 61至90日 | 14 | 11 |
| 超過90日 | 2 | 2 |
| | <u>70,262</u> | <u>7,069</u> |

11. 股本

每股0.2港元之普通股

| | 二零零三年六月三十日 | | 二零零二年十二月三十一日 | |
|-------------------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
| | 股份數目 | 港幣千元 | 股份數目 | 港幣千元 |
| 註冊股本： | | | | |
| 於期／年初及期／年末 | <u>2,000,000,000</u> | <u>400,000</u> | <u>2,000,000,000</u> | <u>400,000</u> |
| 已發行及繳足股本： | | | | |
| 於二零零三年，二零零二年 一月一日及二零零二年 六月三十日 | <u>1,173,323,705</u> | <u>234,665</u> | <u>1,131,323,705</u> | <u>226,265</u> |
| 發行股份 | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>42,000,000</u> | <u>8,400</u> |
| 於二零零三年六月三十日及 二零零二年十二月三十一日 | <u>1,173,323,705</u> | <u>234,665</u> | <u>1,173,323,705</u> | <u>234,665</u> |

12. 遞延稅項

遞延稅項採用負債法就暫時差異按主要稅率17.5% (二零零二年：16%) 作全數撥備。

遞延稅項資產之變動如下：

| | 未經審核 | |
|-------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| | 截至 六月三十日 止六個月 二零零三年 港幣千元 | 截至 十二月三十一日 止年度 二零零二年 港幣千元 |
| 於期／年初 | 1,108 | 1,269 |
| 在損益表支銷／(記入) | 138 | (113) |
| 在儲備直接記帳 | — | (48) |
| 於期／年末 | 1,246 | 1,108 |

遞延所得稅資產乃因應相關稅務利益可透過未來應課稅溢利變現而就所結轉之稅損作確認。本集團於二零零三年六月三十日有未確認稅損約為705,000港元 (二零零二年十二月三十一日：無) 可結轉以抵銷未來應課稅收入。此稅損並無期限。

期內遞延稅項資產及負債之變動如下：

遞延稅項負債

| | 加速稅項折舊 | |
|-------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| | 截至 六月三十日 止六個月 二零零三年 港幣千元 | 截至 十二月三十一日 止年度 二零零二年 港幣千元 |
| 於期／年初 | 1,108 | 1,269 |
| 在損益表(記入)／支銷 | 262 | (113) |
| 在儲備直接記帳 | — | (48) |
| 於期／年末 | 1,370 | 1,108 |

遞延稅項資產

| | 稅損 | |
|--------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| | 截至 六月三十日 止六個月 二零零三年 港幣千元 | 截至 十二月三十一日 止年度 二零零二年 港幣千元 |
| 於期／年初 | — | — |
| 在損益表記入 | (124) | — |
| 於期／年末 | (124) | — |

13. 或然負債

| | 二零零三年 六月三十日 港幣千元 | 二零零二年 十二月三十一日 港幣千元 |
|-------------------|------------------------|--------------------------|
| 為一共同控制企業提供銀行貸款之擔保 | — | 2,830 |

14. 承擔

(a) 資本承擔

| | 二零零三年 六月三十日 港幣千元 | 二零零二年 十二月三十一日 港幣千元 |
|--|------------------------|--------------------------|
| 已訂約但未撥備 | 12,329 | 14,532 |
| 本集團應佔一共同控制企業及一聯營公司之 資本承擔額而未包括在上列數字中如下：— | | |
| 已訂約但未撥備 | 19,160 | 11,862 |

(b) 營運租賃承擔

在二零零三年六月三十日，本集團有關土地及樓宇不可撤銷的經營租賃而須於未來支付之最低總租金付款總額如下：

| | 二零零三年 六月三十日 港幣千元 | 二零零二年 十二月三十一日 港幣千元 |
|--------|------------------------|--------------------------|
| 不遲於一年 | 4,715 | 3,288 |
| 一年至五年內 | 6,291 | 2,180 |
| | 11,006 | 5,468 |

業務回顧

本集團在截至二零零三年六月三十日止之六個月錄得約46,000,000港元之股東應佔溢利，相對去年同期增加了39%。利潤上升主要是由於中國資本(控股)有限公司(「中國資本」)之出色表現。隨著證券市場之逐漸復甦，本集團增加了證券買賣的投資。因此，本集團之營業額亦由去年同期之80,000,000港元增加至本期之124,000,000港元。

儘管非典型肺炎於三月爆發，企業融資及股票經紀業務依然取得令人滿意之成績。與其他行業相比，證券行業在這次短暫的危機中能更快地復甦。在回顧期內，企業融資部已完成三宗首次公開招股之保薦工作。

好孩子兒童用品公司(「好孩子」)在營業額及股東應佔溢利兩方面均錄得令人滿意的增長。隨著海外客戶的擴充，好孩子的出口業務持續增長。

受益於中國汽車業的迅速發展，浙江紹興怡東儀錶有限公司在營業額及股東應佔溢利兩方面均取得強勁的增長。

上海中創國際集裝箱儲運有限公司(「中創國集」)之表現不如理想並在期內發生虧損。集裝箱運輸業內之競爭仍然激烈，同時貨物代理業務之毛利亦趨下跌。

在截至二零零三年六月三十日止六個月內，中國資本旗下的投資項目有穩定的表現。出售收費公路的交易為集團帶來額外之收益。

業務回顧 (續)

紅發集團有限公司(「紅發集團」)的股價創出近年來的歷史新高。藉此我們出售了在紅發集團的部份權益以實現在該投資之回報。受到非典型肺炎及伊拉克戰事爆發的影響，紅發集團的業績與去年同期相比有輕微的下降。

有關本集團索回購買力寶中心辦公室之訂金22,300,000港元之訴訟已於二零零三年五月在庭外和解。最終本集團在二零零三年六月收回9,000,000港元。有關之訂金已於一九九八年作全數撥備。

展望

與中國的更緊密經貿協議正為香港提供新的機會，預期香港經濟將走出自非典型肺炎爆發的谷底。為了把握這次機會，我們擴充了集團的證券部門以增加市場份額。

中國大陸之經濟維持強勁增長，消費者的購買力也在逐漸增強，我們相信集團在國內不同行業之投資將繼續取得令人滿意的回報。

在江蘇省昆山經濟技術開發區發展四星級酒店的項目及在上海張江科技園內的物業發展項目已於期內開展，預期這些項目能自二零零四年開始為集團提供穩定的回報。

管理層論述及分析

業績

截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團之股東應佔溢利比去年同期上升39%至約46,000,000港元，每股基本盈利則上升34%至3.96港仙。

在回顧期內，本集團之營業額比去年同期的80,000,000港元增加55%至124,000,000港元。

流動資金及財政資源

本集團主要倚賴內部資源應付業務及投資活動的資金需要。於二零零三年六月三十日，本集團維持良好的財務狀況，現金儲備約有232,000,000港元而資本負債比率(總負債但不包括少數股東權益對股東資金)僅為9%。於二零零三年六月三十日之有價證券投資約為49,000,000港元。

本集團之主要業務均以港元及人民幣為交易及記帳貨幣。

本集團並無重大之匯率變動風險。

僱員

於二零零三年六月三十日，本集團僱用472名(二零零二年六月三十日：478名)員工，其中389名為中國大陸之員工。僱員之薪酬按表現釐定，每年檢討一次。除基本月薪外，其他員工福利：包括醫療計劃、定額供款公積金計劃及僱員股權計劃。本集團亦會按需要向員工提供訓練課程。截至二零零三年六月三十日止六個月之員工成本約為31,000,000港元。

管理層論述及分析 (續)

抵押資產

於二零零三年六月三十日帳面總淨值約為92,000,000港元(二零零二年十二月三十一日：93,000,000港元)之集團物業及15,000,000港元(二零零二年十二月三十一日：15,000,000港元)定期存款已抵押作為銀行貸款及一般融資額達120,000,000港元(二零零二年十二月三十一日：120,000,000港元)之擔保。

中期股息

董事會不建議派發中期股息(二零零二年：無)。

董事之證券權益

於二零零三年六月三十日，董事於本公司依據證券及期貨條例第352條設置之登記冊記錄，在本公司或其聯繫機構持有之實益股份權益如下：

本公司普通股每股港幣0.2元：

| 董事姓名 | 普通股股份數目 | | |
|-------|------------|--------|------------|
| | 個人權益 | 家屬權益 | 公司權益 |
| 勞元一先生 | 42,080,000 | — | 75,308,000 |
| 吳家璋教授 | — | 72,000 | — |

董事並未持有本公司股份、相關股份之淡倉。有關授予董事購股權之安排已載於本報告書其他部份。

除本報告書較前部份所提述之購股權計劃外，於本期間任何時候，本公司或其任何附屬公司並無達成任何安排，使本公司之董事可以購入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而從中取得利益。

購股權

於二零零二年五月二十四日，本公司之股東批准終止1994購股權計劃及採納新的購股權計劃（「該計劃」）以遵守香港聯合交易所證券上市規則（「上市規則」）第17章的新規定。該計劃旨在協助招募、挽留及激勵重要職員。根據該計劃之條款，董事可酌情將本公司之購股權授予本集團任何董事及僱員。

於二零零三年六月三十日，根據該計劃授出及尚餘的購股權之資料如下：

| | 於二零零三年 一月一日及 六月三十日 持有之購股權 | | 行使價 | 授予日期 | 可行使期間 |
|-----|------------------------------------|-------|------------|-----------------------|-------|
| | | | 港元 | | |
| 董事： | | | | | |
| 勞元一 | 7,338,100 | 0.342 | 26/09/1995 | 26/03/1996-07/10/2005 | |
| | 5,503,900 | 0.318 | 11/07/1996 | 11/01/1997-15/07/2006 | |
| | 10,000,000 | 0.816 | 01/11/1997 | 01/05/1998-12/11/2007 | |
| 辛樹林 | 2,534,980 | 0.453 | 26/01/1995 | 26/07/1995-09/02/2005 | |
| | 838,640 | 0.318 | 11/07/1996 | 11/01/1997-15/07/2006 | |
| | 2,500,000 | 0.816 | 01/11/1997 | 01/05/1998-12/11/2007 | |
| | 4,464,000 | 0.283 | 08/07/1998 | 08/01/1999-15/07/2008 | |
| 楊偉堅 | 2,401,560 | 0.453 | 26/01/1995 | 26/07/1995-09/02/2005 | |
| | 1,494,304 | 0.318 | 11/07/1996 | 11/01/1997-15/07/2006 | |
| | 2,500,000 | 0.816 | 01/11/1997 | 01/05/1998-12/11/2007 | |
| | 6,980,000 | 0.283 | 08/07/1998 | 08/01/1999-15/07/2008 | |
| 胡一鳴 | 1,000,000 | 0.816 | 01/11/1997 | 01/05/1998-12/11/2007 | |
| | 2,300,000 | 0.283 | 08/07/1998 | 08/01/1999-15/07/2008 | |
| 僱員 | 266,840 | 0.453 | 26/01/1995 | 26/07/1995-09/02/2005 | |
| | 4,101,712 | 0.318 | 11/07/1996 | 11/01/1997-15/07/2006 | |
| | 950,000 | 0.816 | 01/11/1997 | 01/05/1998-12/11/2007 | |
| | <u>1,808,000</u> | 0.283 | 08/07/1998 | 08/01/1999-15/07/2008 | |
| | <u>56,982,036</u> | | | | |

購股權 (續)

註： 以上授出之購股權並未於帳目上反映直至其被行使為止。上市規則第17章第8條規則鼓勵上市公司於其年報及中期報告中披露已授予參與者之購股權之價值。董事認為，由於多項有關評估價值之重要變數不能準確釐定，故此不宜為購股權評價。任何基於大量推測性假設而作出之估價並無意義，亦會對本公司股東有所誤導。

主要股東

根據本公司依照證券及期貨條例第336條規定而設置之登記冊所載，於二零零三年六月三十日已接獲本公司下列持有本公司已發行股本5%或以上重大權益之通知。此等權益乃上文關於董事權益之附加資料。

本公司普通股每股港幣0.2元：

| 股東名稱 | 持有本公司普通股股份數目 | 百分比 |
|----------------------|--------------|--------|
| 中國資本 (控股) 有限公司「中國資本」 | 238,032,000 | 20.29% |

中國資本是一間香港上市公司，亦為本集團之聯營公司。除上述股份權益外，據董事會所知，於二零零三年六月三十日，並無其他人士直接或間接持有本公司已發行股本5%或以上之權益。

購買、出售或贖回本公司股份

於期內，本公司並無贖回本身之股份。同時，本公司及所有附屬公司均無購買或出售本公司之股份。

審核委員會

審核委員會已經與管理層審閱本集團所採納之會計原則及方法，並與董事會討論有關內部監控及財務匯報事宜，包括審閱截至二零零三年六月三十日止六個月之未經審核中期帳目。

遵守上市規則之最佳應用守則

本公司之獨立非執行董事並沒有指定之聘任條件，其連任重選仍須根據本公司之組織章程細則於每年之股東週年大會上被重新考慮。

除上文所述者外，根據各董事意見，本公司於期內均已遵守上市規則附錄14所載最佳應用守則的規定。

承董事局命
主席及董事總經理
勞元一

香港，二零零三年九月十九日