



# 管理層之論述 及分析

## 1. 流動資金及財務資源

於二零二零年三月三十一日，本集團之現金及銀行結餘總額為4,617,000港元，較上個結算日之10,464,000港元減少55.9%，此乃由於收購兩間聯營公司及日常營運開支導致現金流出所致。

年內，融資現金流入淨額有所增加，原因為截至二零二零年三月三十一日止年度發行新股所得現金流入由去年之7,513,000港元增至100,658,000港元。回顧年度亦因發行認股權證錄得33,392,000港元之現金流入，而截至二零二零一年三月三十一日止年度則並無此進賬。

投資活動現金流入淨額大幅增加，主要原因為上述收購代價導致現金流出。另外，年內獲退回若干有意投資項目之訂金合共18,000,000港元。

截至二零二零年三月三十一日止年度錄得經營活動現金流出淨額16,518,000港元，而上年度則有現金流出82,838,000港元。此數字有所改善，乃由於其他投資、按金及應收賬款之現金流入所致。

於二零二零年三月三十一日，本集團之資產總額為371,684,000港元（二零二零一年：243,443,000港元），包括非流動資產300,144,000港元（二零二零一年：115,584,000港元）及流動資產71,540,000港元（二零二零一年：127,859,000港元），上述資產是以股東資金345,860,000港元（二零二零一年：214,018,000港元）及流動負債18,432,000港元（二零二零一年21,986,000港元）作為融資。

## 2. 資本架構

	二零零二年 千港元	二零零一年 千港元
股本	<b>152,154</b>	116,234
儲備	<b>193,706</b>	97,784
股東權益	<b>345,860</b>	214,018

由於截至二零零二年三月三十一日止年度進行股份配售，加上僱員行使根據本公司購股權計劃所獲授之購股權，因此本集團之股本由二零零一年三月三十一日之116,234,000港元增加至152,154,000港元。此外，本公司亦於年內配發代價股份，作為收購聯營公司之部份代價。

同時，本集團之股東資金總額由二零零一年三月三十一日之214,018,000港元增至二零零二年三月三十一日之345,860,000港元，此乃由於配售股份及發行認股權證所致。

### 3. 業務回顧

	二零零二年 千港元	二零零一年 千港元
按業務劃分之營業額：		
貨運代理及船東運作船隊業務	<b>28,761</b>	80,228
證券買賣	<b>22,380</b>	13,059
集裝箱堆場及物流管理服務	<b>18,165</b>	21,638
煤炭貿易	—	22,425
	<b>69,306</b>	137,350
按業務劃分之貢獻：		
貨運代理及船東運作船隊業務	<b>(9,554)</b>	[4,307]
證券買賣	<b>(5,895)</b>	[3,327]
集裝箱堆場及物流管理服務	<b>(1,321)</b>	[703]
煤炭貿易	—	[745]
策略投資及其他	<b>(5,293)</b>	[222]
	<b>(22,063)</b>	[9,304]
財務收入	<b>132</b>	3,235
分佔聯營公司之業績	<b>(5,144)</b>	[1,106]
聯營公司之已確認減值虧損	—	[66,857]
集團費用	<b>(28,371)</b>	[45,454]
企業費用	<b>(4,919)</b>	[9,269]
商譽攤銷	<b>(6,124)</b>	—
應收一位合營夥伴之貸款準備	<b>(4,065)</b>	—
其他非營運項目	<b>(225)</b>	[1,739]
於認股權證到期時變現之儲備	<b>23,322</b>	—
除稅前日常業務(虧損)溢利	<b>(47,457)</b>	[130,494]

截至二零零二年三月三十一日止年度，本集團之營業額為69,306,000港元，較上個財政年度減少約49.5%，原因在於二零零一年度精簡及出售若干從事海空貨運業務之附屬公司，以及終止煤碳貿易業務所致。在各主要業務中，貨運代理及船東運作船隊服務之營業額為28,761,000港元，約佔本集團總收益41.5%（二零零一年：80,228,000港元或58.4%），而集裝箱堆場及物流管理服務則約為18,165,000港元，約佔本集團總收益之26.2%（二零零一年：21,638,000港元或15.8%）。

儘管出現高水平之集團開支，但經營虧損較上個財政年度進一步減少8.7%，由60,461,000港元減至55,221,000港元，經營虧損改善主要由於集團費用減少所致。

本集團截至二零零二年三月三十一日止年度股東應佔虧損淨額為47,188,000港元，較上個財政年度之虧損淨額130,321,000港元減少63.8%。虧損淨額減少，是由於未行使之認股權證於二零零一年八月三十一日到期帶來一次過收益約23,322,000港元所致。每股虧損為3.8仙，較上個財政年度之11.2仙減少66.1%。

財務費用由上個財政年度之331,000港元減至截至二零零二年三月三十一日止年度之0港元。

#### 貨運代理及船東運作船隊

貨運代理及船東運作船隊之營業額進一步下跌至28,761,000港元，跌幅為64.1%。同期內，該業務之經營虧損為9,554,000港元，較截至二零零一年三月三十一日止年度增加121.8%。

船東運作船隊業務倒退，是由於珠江三角洲之回程支線船貨運需求進一步收縮所致。自二零零一年五月起，中國政府禁止進口若干物料，進一步加劇區內之競爭。假設本集團不改變經營策略，進軍廣州及鹽田之間之支線船貨運市場，直接由國內港口付運外地，則本集團之財務將受到更為不利之影響。此外，本集團由以往使用本身擁有之支線船，轉而向外界人士租用高負載量支線船，以減低保險成本及營運風險。

### 集裝箱堆場業務

本集團於上海之集裝箱堆場業務不甚理想，營業額較上個財政年度之18,165,000港元下跌16.1%。因此，該業務出現經營虧損1,321,000港元，較截至二零零一年三月三十一日止年度有所增加。雖然上半年業務表現理想，但下半年發生九一一事件後全球貿易活動減少，使下半年之業務表現難以持續。

### 證券買賣

由於股票市場波動較大及下跌風險增加，本集團將餘下所有股票拋售，獲得交易虧損5,895,000港元。

#### 4. 集資交易

	所得款項淨額 百萬港元
二零零一年四月 因僱員行使2,147,000份本公司購股權所得款項淨額	0.6
二零零一年五月 因僱員行使8,250,000份本公司購股權所得款項淨額	2.7
二零零一年十月 私人配售234,000,000份認股權證所得款項淨額	33.3
二零零二年一月 配售208,800,000股本公司股份所得款項淨額	97.4

年內，本集團透過上述活動集資134,000,000港元。

配售234,000,000份認股權證所得款項淨額，乃用作一般營運資金以及為日後伺機作出其他策略投資時提供資金。

配售208,800,000股新股所得款項淨額，則用作支付認購45股Independent Islands Limited股份代價現金部份。