



財務業績

本集團於回顧年度之營業額為224,731,000港元，較去年同期減少86.33%，股東應佔虧損淨額為510,266,000港元，而去年為282,764,000港元。

業務回顧

金融服務 — 證券經紀

截至二零零二年四月三十日止年度之恒指持續下滑，結果自一上個回顧期間以來整體經營環境亦受大市拖累。除於初夏曾有熱錢短暫流經香港再轉往其他市場外，股票市場之交投一直淡靜。

回顧期間，本地市場每日平均成交額下跌超過27%，約為70至80億港元。各大銀行與少數經紀亦開始提供各種經紀優惠，希望在不斷收縮之市場爭取更多業務。本部門營業額較去年同期減少約30%，與本地市場表現相約。總括而言，儘管市場競爭激烈加上前景並不明朗，本集團過往三十年來所建立之客戶基礎依然維持穩固，佣金收費仍然固定。

在經濟疲弱加上市況淡靜雙重打擊下，最終亦動搖本集團之信貸管理機制。於回顧年度，該部門須為呆賬及自行買賣之未變現虧損額外作出撥備。

網上交易方面，該部門繼續採取保守政策以審慎開發網上市場。市況淡靜，交投下跌，大部份客戶均缺乏意欲轉用網上交易作為新的買賣工具，故此於回顧年度並無額外撥出有關市場推廣及軟件改良之財務預算。該部門將會繼續密切留意市場氣氛，並作好準備當市況有利時再度推出全新拓展業務計劃。

貴金屬

由於中央銀行停此拍賣黃金儲備、生產商減少對沖交易，加上投資者轉向金市分散風險，結果金市經沉寂十多年後再度活躍。在回顧年度，現貨市場金價由每盎司264.70美元攀升至超過300.00美元。

管理層論述及分析

業務回顧(續)

貴金屬(續)

本集團在去年十月決定改變該部門之經營方針，由實金買賣轉為經紀及代理買賣，結果證明改變成功。投資者在股市無利可圖，已轉向金市發展。雖然該部門在本財政年度未有盈利，但董事會深信該部門之業務策略正確。由於金價已擺脫熊市，本集團預期交投繼續向好，來年將會有更多對沖及投機買賣，為本集團業績帶來正面貢獻。

有色金屬

於回顧年度，有色金屬部門表現平穩。中國內地之鋁材冶煉業務維持盈利，並且對本集團整體盈利作出貢獻。由於出現工程問題，使進度受阻，生產計劃被逼延遲三個半月，結果中國西北部之鎳礦業務在本年度略有虧損。除上述延誤外，整體採礦業務自二零零二年五月起已收支平衡並產生經營溢利。金屬期貨經紀業務所得收益亦正在增長。

本集團在中國內地之合營企業成都高賽爾金銀有限公司所經營之貴金屬生產及買賣業務在啟業首年已獲得溢利。

前景

金融服務

香港散戶市場在回顧年度受到最沉重打擊。股價大幅下挫，投資者信心持續受損。本集團之散戶股票經紀業務亦無幸免。二零零二年首兩季度，香港大部份散戶業務均面對嚴峻之經濟環境。本地證券經紀行業或會面臨另一輪淘汰，低效率及經驗不足之經營者將被資源更充裕之營運者取代。此外，政府堅持在明年四月放寬佣金制，將繼續對整個行業加添更大壓力。本集團預料屆時行內將有更多合併收購活動。

在上述情況下，本集團之經紀部門將不斷努力改善生產力，同時在香港及大中華地區物色更多業務機會。本集團之有色金屬開採業務多年來均以中國為營運基地，預料可協助本集團開拓業務。本地市場方面，有關部門已作好準備，以掌握經紀行業短期內可能經歷淘汰潮下出現之新商機。





前景(續)

金融服務(續)

經營黃金買賣之部門將繼續執行去年制定之業務策略，由實金買賣轉為經紀及代理交易。由於金價繼續波動，故此本集團預料在證券市場或會轉趨淡靜之情況下，過往一度交投疏落之金市將會更為活躍。以經營業績貢獻衡量，預期金市部門在來年對本集團業績將有正面之貢獻。

有色金屬

本集團預料採礦部門在下一財政年度將繼續為本集團業績帶來正面貢獻。為爭取更大礦源，本集團在本年度之主要目標及使命為發掘更多礦坑。

金屬期貨經紀業務之營業額及客戶方面在回顧年度均錄得相當成績，因此本集團將會持續集中資源以發展及維持其交易入門網站業務。

本集團相信成都高賽爾金銀有限公司具有發展潛力，在本財政年度為本集團業績及表現帶來貢獻。

流動資金及財政資源

於二零零二年四月三十日，本集團之流動比率約為0.83，而流動負債淨值約為28,578,000港元，本集團之負債資產比率(即長期計息貸款與股東資產之比率)約為51.41%。

於結算日，本集團之流動資產少於流動負債。董事一直努力改善本集團之流動負債水平。本集團於二零零二年八月二十八日訂立有條件協議，藉著向策略性投資者發行新股及可換股票據，以及向公眾投資者配售股份，集資39,000,000港元(未扣除費用)。

如本公司於二零零二年八月二十九日所公佈，本公司正與他人磋商發行本金額150,000,000港元之三年期可換股債券。

董事審慎樂觀，認為配售建議以及可換股票據與可換股債券之發行可於短期內完成，且本公司目前之流動資金及財政狀況將於完成該等交易後大幅改善。

管理層論述及分析

貨幣結構

由於大部份交易(包括借貸)以美元、港元或人民幣進行，故此本集團承受之外匯波動風險有限。該等貨幣之匯率在期內相當穩定，因此並無重大外匯風險。

本集團資產抵押

於二零零二年四月三十日，本集團之銀行借貸總額為180,415,000港元(二零零一年：189,394,000港元)，其以本集團之銀行存款、投資物業、租賃土地及樓宇、與孖展客戶之上市投資(已取得孖展客戶之同意)作為抵押。

僱員及薪酬政策

於二零零二年四月三十日，本集團僱員總數約100名。本集團招聘及擢升員工乃按其對所任職位之貢獻及其發展潛質而定。在制定員工薪酬及福利政策時，本集團首要考慮彼等之表現及市場當時之薪酬水平。本集團提供予僱員之福利包括培訓、公積金及醫療津貼。本集團為高級職員設立之購股權計劃，旨在將彼等之責任、職權及福利合而為一。

董事總經理

張德熙

香港，二零零二年八月二十九日

