

管理層討論及分析

業務回顧

回顧過去六個月，本公司之投資組合遭受到變現及未變現之減值虧損影響，導致本公司股份之每股資產淨值下跌14%（相對恒生指數約18%之下調）。

由於市場預期美國息口並不會即時回升，恒生指數穩步上升直至五月，但尚未有動力突破一萬二千點之阻力。由於美國之領先指標回落，恒生指數期後跟隨美國股市下跌。

中國及美國之會計醜聞及公司管治問題，促使投資者對股本投資更為審慎。美國股市下瀉導致本地股價下跌及令投資者對股本投資失去信心。於七月下旬，香港聯合交易所有限公司對一些未能符合某些準則之上市股份作出除牌建議，令本地股票市場壓力百上加斤，亦導致本地股票市場相對其他主要股市表現遜色。

展望

雖然疲弱不振的投資氣氛及經濟環境，令本公司於上半年財政年度之表現未如理想，但本公司仍對未來（中期）投資表現抱審慎樂觀態度。

近期美國再度調低利率半厘，令香港之存款息率接近零利率，將會推動流動資金到投資市場，尋求更高息率之股份。

從正面角度分析，政府改變房屋政策將會改善物業市場，而失業率趨向穩定，亦顯示經濟環境由谷底反彈。本地經濟於二零零二年第二季已復甦並有輕微增長，這顯示香港有望漸漸步出經濟衰退之谷底及股票市場可於未來數月持續攀升。

中國加入世界貿易組織所帶來之增長機會及未來減息之可能，將為香港證券市場注入趨化劑。

但是，近期於世界各地發生之第二輪恐怖襲擊，特別是位於亞洲區之峇厘島及菲律賓，提高了投資者對投資市場不明朗因素之關注。美國之反恐措施及對伊拉克的態度將對全球投資市場產生重大影響。

此外，香港於本財政年度首五個月之預算財政赤字高達五百六十億港元，綜合消費物價指數持續下跌，顯示本港經濟或未能於短時間內顯著改善。

財務回顧

流動資金及財政資源

於二零零二年九月三十日，本集團銀行結餘及現金共2,102,338港元(二零零二年三月三十一日：7,479,550港元)，本集團並無其他借貸。董事相信本集團具足夠財政資源履行承諾及營運資金要求。

資本結構

認股權證在二零零二年六月三十日屆滿前，49,064,200份認股權證獲行使，而49,064,200股普通股按每股普通股0.12港元之現金代價發行。除上文披露者外，本公司之資本結構由二零零二年四月一日起，並無任何變動。

僱員及薪酬政策

於二零零二年九月三十日，本集團合共僱用5名全職僱員(包括本集團執行董事)。僱員之薪酬按市場薪酬而釐定。

購股權

本集團並無購股權計劃。