

管理層之 討論及分析

業務回顧

於回顧年度，吾等一直專注於吾等之核心國際鋼鐵貿易業務，並已採取進一步措施以提高吾等之國際業務網絡。

隨著於二零零一年底安排出售在中國餘下之全部鋼鐵廠，中國鋼鐵廠之業績已不再併入本年度本集團之綜合業績。管理層已果斷處理中國鋼鐵廠所遺留之問題，而由本年度起這方面不會再對本集團之財務業績造成任何不利影響。

鋼鐵貿易

美國於二零零一年九月之慘痛事件發生後，國際鋼鐵貿易在本年度上半年舉步維艱。然而，自二零零二年第三季後，國際鋼鐵市場已顯示出復甦之跡象，亞洲市場，特別是中國，需求大幅上升。

於二零零二年，吾等之鋼鐵貿易業務在已建立之全球供應商及客戶基礎網絡上，取得了可觀業績，並保持其市場地位及繼續為本集團帶來可觀之貢獻。於本回顧財政年度，吾等之鋼鐵貿易業務錄得鋼鐵產品交易量逾675,000公噸，較前年上升89%，而營業額為1,034,000,000港元，較前年上升113%。

一如以往，吾等之業務領域競爭激烈，由於該行業中有多個參與者透過不能持久之割價及風險承擔，以取得增長及市場地位，令利潤持續被壓低。在這個情況下，本集團仍能保持其市場地位，所達致之鋼鐵產品銷售量大致與吾等所預期相若。該鋼鐵貿易業務之穩健表現，是由於本集團採納之業務方法以及本集團所組建之貿易團隊之知識。

本集團每周召開鋼鐵貿易會議，檢討及評估業務物流及風險組合，而嚴格之檢討及評估可確保所有鋼鐵買賣交易可順利及專業地進行。

雖然本集團多年來已建立覆蓋全球之網絡及穩固之供應商及客戶基礎，本集團仍不斷努力開發新來源及擴大業務機會。在撇除任何不可預見之狀況，本集團於該鋼鐵業務領域之日後盈利能力及經常性收入基礎將可進一步加強。

鋼鐵製造

鋼鐵製造業方面，如二零零一年度年報所述，本集團已與第三者達成安排，出售本集團與中國四間鋼鐵製造廠之兩間合營公司，即江陰博豐及無錫錫豐。

在無錫錫豐方面，出售已於截至二零零三年一月底年度當最後一期款項付清後完成。至於江陰博豐方面，根據安排，出售將於二零零四年六月完成。惟江陰博豐之中國合營夥伴已承諾承擔鋼鐵工廠期間之經營虧損(如有)，由於這樣鋼鐵製造業務不會再帶來虧損，而本回顧年度並無反映出江陰博豐之財務業績。吾等重申，由於中國鋼鐵廠於過去六年之表現未如理想，因此，此舉符合本集團之業務重點及策略。

管理層之討論及分析

電子業務

於回顧財政年度，電子業務繼續為本集團賺取穩定之經營性收入，按營業額18,000,000港元計算，電子業務錄得2,900,000港元純利，與前年所經歷者大致相同。撇除全球經濟進一步衰退之可能性，預計電子業務可維持現有之經常性收益水平。

組合投資

於二零零二年十二月三十一日，本集團維持市值約為61,000,000港元之上市投資組合。本集團從事組合投資之原因有二。首先，本集團持有認為被估值偏低之業務之股份，倘時機配合，在長遠而言可能演變成策略性投資。倘條件未成熟或股價上升至高於完全反映投資價值水平，則本集團會將投資變現套利。第二，本集團投資於被市場低估之股份，於本集團管理層在這方面尤為擅長。本集團目前之財務架構不時會有大量現金流入，而有限之組合投資活動可改善現金結餘回報及提高本集團之盈利能力。

配售及認購股份

於二零零二年十二月，根據認購及配售股份協議而發行了235,000,000股新股份，集資約10,000,000港元。認購及配售所得款項淨額已用作鋼鐵貿易及電子業務之額外營運資金。

流動資金及財務資源

本集團通常以內部產生現金及從香港主要銀行借貸之融資撥付經營所需資金。於二零零二年十二月三十一日，本集團可動用之銀行融資合共約為273,000,000港元，並已動用其中約84,000,000港元。於二零零二年十二月三十一日，本集團之現金、銀行結存及短期銀行存款合共約為122,000,000港元。於二零零二年十二月三十一日，本集團並無銀行借款。

計及可動用信貸融資、現金及來自其核心鋼鐵貿易業務之經常性現金流量，本集團擁有足夠營運資金應付目前需要。

僱員數目及酬金

隨著安排出售中國鋼鐵廠，於二零零二年十二月三十一日，本集團於香港及中國聘用約150名僱員。本集團會每年檢討酬金，除基本薪金外，本集團亦會為員工提供福利，包括發放酌情花紅、公積金及專業指導／培訓津貼，以挽留能幹之員工。

管理層之討論及分析

展望

本集團已作好準備，將來於精簡中國合營鋼鐵廠之業務架構後，可作出穩固之表現。預期本集團將繼續發展其於亞太地區之核心業務活動，以提高其作為一個重點鋼鐵集團之地位。展望將來，本集團將繼續致力於實質性增長，並不斷探討可為本集團帶來持續增長及賺取強勁經常性收入之市場機會。

為配合這公司方向及理念，吾等已對上海物業市場作出詳細之可行性研究，作出若干被動投資。然而，吾等將於認為適當之時機積極投入該業務領域。吾等深信，吾等擁有進軍該新業務領域所必需之技能及專才。

展望未來，本集團將竭盡所能重建股東信心並提升其所投資之價值，而長遠而言將為投資者達致資本增值。

審核委員會之審閱

本集團之審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計準則及慣例，並與管理層對審核工作，內部監控及財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零零二年十二月三十一日止年度經審核業績，作出討論。