

管理層論述及分析

回顧年度，以黃金買賣業務之回報最為理想。伊拉克戰事、美元疲弱、美國累積龐大財赤，加上各地股市在恐怖主義的陰霾下更受到會計醜聞拖累，結果金價飆升，吸引散戶市場恢復對買賣黃金萌生興趣，黃金買賣部門因而受惠。年內營業額較去年錄得超過100%的增幅，溢利淨額更較去年飆升300%，當中原因主要為成本架構重整及利潤增加。

無可置疑，上述業績乃本集團在過去十八個月努力之成果。董事會相信市場仍有發展空間，並決心在來年擴大其市場佔有率。可惜，黃金市場之暢旺市道完全未能帶動本地股市。

回顧年度，本集團之股票經紀業務仍然受到經濟不景、地區性政治動盪、失業率高企、沙士危機及其他因素所影響。此外，本地上市公司之會計醜聞亦嚴重打擊投資者信心，進一步拖累市場氣氛，使到每日成交額收縮，平均僅約64億港元，而上年度則接近75億港元。因此，股票經紀業務之佣金收入亦無可避免地錄得減幅達39%之多。

面對每況愈下的經營環境，該部門為減少負擔不得不結束更多分行，以及推出更嚴格之成本控制措施。同一時間，該部門亦落力向客戶推銷更多股票相關之衍生工具產品，希望藉此引起客戶之買賣興趣，並向他們提供對沖風險之機會，而對沖投資在現時前景不明情況下尤其吸引。結果，該部門整體經營開支淨減幅38%，相當接近回顧年度相對上一年度之收入減幅。

回顧年度，中國鋁業生產能力有重大增長，而市場的需求增長率亦同時增加，鋁材價格因而獲得支持。本集團之冶煉廠雖然面對原料成本上漲，業績依然理想。然而，該冶煉廠有需要提高環保標準，以達到國家之規定。本集團仍在觀察鋁材工業之發展，尚未決定是否進行技術改造。至於金屬期貨經紀業務，雖然一直發展良好，但由於目前有關業務風險對本集團之影響已經過大，故管理層決定將之出售，獲利回吐。鎳礦業務逐漸改善，但由於投資不足使發展受到限制。因此，本集團將會尋求機會籌措更多資金，加快該等礦場之發展，以提高該業務之盈利能力。



前景

伊拉克軍事衝突迅速解決，應可化解地區性政治之不明朗因素，加上聯儲局多次減息推動美國及世界經濟，本集團預期大市將出現更多利好因素，並且會集中在新財政年度下半年出現。另外，隨著中國經濟繼續急速增長，香港之開放型經濟預期將會受惠，更可能會於不久逐漸復甦。

然而，本集團亦明白沙士爆發對本地經濟之影響仍未完全浮現，到底港府能否制定有效政策將有關影響減至最低，以及防止沙士捲土重來，仍然有待觀察。

觀此形勢，股票經紀業務計劃進一步精簡運作，以防環境惡化，但亦同時準備就緒，在市場一旦復甦之時爭取獲利。股票經紀業務會推展一項計劃，向部份小型經紀行提供買賣相關服務，以爭取用戶收費及若干業務。上述計劃之好處在於由所有參與者按各自需要分擔成本，同時減低業界因擔心政府在二零零三年四月開放佣金制度之決定而可能爆發價格競爭之機會。

此外，如期貨市場出現較明顯之轉勢跡象，金融服務部門可能會決定在下一財政年度恢復期貨業務之交易權。

至於黃金買賣業務，基於牛市之技術走勢，加上美元弱勢、美國政府財赤不斷擴大、央行減少拋售黃金、金礦減少遠期銷售、中國金市開放及其他利好基本因素，董事會預期金價將繼續飆升。董事會亦預期金價上揚會吸引更多投資者分散投資，將部份資金投入金市，而投機者亦必定躍躍欲試，在金市圖利。在上述利好因素之支持下，董事會預期該業務在來年對本集團之貢獻將繼續增加。

管理層論述及分析

流動資金及財政資源

於二零零三年四月三十日，本集團之流動比率約為86.92%，而流動負債淨值約為19,952,000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233%。

於結算日，本集團之流動資產少於流動負債，而董事一直努力改善本集團之流動負債水平。

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

於二零零三年四月三十日，本集團之銀行貸款總額為4,953,000港元（二零零二年：180,415,000港元），以一間附屬公司一名董事之銀行存款及本集團若干廠房及機器作為抵押。

僱員及薪酬政策

於二零零三年四月三十日，本集團僱員總數約80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、職權及福利建立相應之關係。

董事總經理

張德熙

香港，二零零三年九月五日

