

# 管理層討論及分析

## 財務回顧

截至二零零三年七月三十一日止年度，本集團營業額約為港幣23,800,000元，而二零零二年同期則為港幣31,200,000元。營業額減少乃由於香港及區內經濟持續疲弱，加上公眾就環保問題對填海工程持負面態度所致。

本集團截至二零零三年七月三十一日止年度之虧損淨額收窄至約港幣18,300,000元，而二零零二年同期則為港幣76,000,000元。本集團之資本虧絀及流動負債淨額分別減至約港幣3,900,000元及港幣22,400,000元，而於二零零二年七月三十一日則分別為港幣52,000,000元及港幣128,500,000元。

本集團借貸水平仍然偏高，然而，本集團於二零零三年七月三十一日之流動比率（流動資產對流動負債之比率）達55%，而二零零二年同期則為22%。流動資金得到改善，乃由於若干有關連公司提供財政支持，就本集團於回顧期內逾期有抵押貸款轉為有抵押長期貸款提供再融資。

## 業務回顧

截至二零零三年七月三十一日止年度，本集團繼續專注於其主要業務海事工程項目，該業務是本集團營業額之主要來源。儘管香港及東南亞地區之市況仍然呆滯，但中國市場仍十分活躍，本集團因而投放額外資源，在該市場進行海事工程項目。

於回顧年內，本集團參與其他海事工程相關業務，為本集團營業額帶來貢獻。此外，本集團於年內售出若干船隻，所得款項用作償還本集團之債務。

於二零零二年十一月，本公司透過供股集資淨額港幣6,600,000元，用以應付一般營運資金所需。於二零零三年八月二十二日，本公司股東在股東特別大會通過設立及發行優先股之決議案，為本集團進一步籌集資金。然而，有關決議案的推行須暫時擱置，直至就向本公司提出之若干訴訟作出裁決為止。有關詳情請參閱早前有關該事宜之通函及股東特別大會結果之公佈。儘管本集團暫時遇到阻礙，惟本集團矢志繼續物色其他可行方法，以減低其負債水平，並提升其資產基礎及盈利能力。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財務資源

於二零零三年七月三十一日，本集團有其他貸款合共約港幣116,000,000元。有關本集團負債及債項之詳情載於財政報告附註15。於回顧年內發生若干事件，有助本集團提升流動資金水平。

1. 本集團未償還有抵押貸款約港幣112,000,000元獲若干有關連公司提供財政支援再融資，從而減輕該等負債之出售及止贖壓力。
2. 本集團於二零零二年十一月成功完成供股，本公司所獲款項淨額港幣6,600,000元撥作本集團營運資金。
3. 年內售出多艘船隻之所得款項用作償還本集團之債務。

### 重大投資

於回顧年內，本集團全資附屬公司太元中華重工業有限公司（「中華重工業」）於中華人民共和國（「中國」）中山成立一家全外資企業，註冊資本為港幣10,000,000元，旨在設立造船廠，進行海事工程及相關的鋼結構業務。於二零零三年七月三十一日，中華重工業已就擬於中山建設之造船廠取得若干土地使用權，有關費用為港幣1,085,000元。

### 重大出售一家附屬公司

本公司擁有98.75%權益的附屬公司太元船廠有限公司已於二零零三年六月九日清盤。於清盤日期起，太元船廠之負債淨額自本集團資產負債表剔除綜合計算，本集團因而錄得視作出售一家附屬公司所得收益淨額約港幣17,600,000元。

### 僱員

於二零零三年七月三十一日，本公司及／或其附屬公司約有18名僱員及95名合約員工。董事正積極檢討員工水平及薪酬待遇，以維持具成本效益的管理架構。

於上屆股東週年大會舉行日期二零零二年十二月三十一日，股東通過特別決議案批准及採納新優先認股權計劃。該計劃旨在肯定並獎勵對本集團貢獻良多的合資格參與人士。有關計劃之詳情載於財政報告附註22。

## 管理層討論及分析

### 前景及未來計劃

鑑於中國中央政府頒佈多項對香港公司有利之政策，例如於二零零三年六月簽訂兼落實推行的內地與香港更緊密經貿安排（「更緊密經貿安排」），中國市場為本集團締造龐大發展商機。本集團承諾並計劃調配更多資源，於中國的海事工程及相關業務物色商機。

### 或然負債

除財政報告附註25所披露本公司就該計劃而作出港幣176,000,000元缺額承諾（見財政報告附註2(b)所披露）及一家附屬公司作出之付款擔保外，本集團並無獲悉有任何其他或然負債。