

管理層討論及分析

截至二零零四年四月三十日止年度，本集團錄得營業額為43,930,000港元（二零零三年：20,796,000港元），比去年同期增長111%。此營業額之增長乃因為本集團於去年完成債務及資本重組後，全力經營證券投資業務所致。

本年度股東應佔虧損為34,690,000港元（二零零三年：溢利681,118,000港元）。此業績之快速改變，乃主要由於去年緊隨債務及集團重組後錄得巨額之特殊收益所致。於本財政年度中，來自解除綜合入帳及債務重組之特殊收益僅為約4,058,000港元，但於截至二零零三年四月三十日止年度，來自解除綜合入帳及債務重組之特殊收益合計錄得約797,199,000港元。

另外，二零零四年之經營費用乃經從二零零三年之57,387,000港元削減29,054,000港元至28,333,000港元。其主要原因為本年須為馬來西亞物業投資項目之資產減值作出之撥備金額比去年減少所致。

本年之利息支出削減31,099,000港元或96%至1,306,000港元。其主要原因為去年完成債務及資本重組後，由借貸所產生之利息支出大幅度削減。

5

短期上市股份投資

於本財政年度中，本集團業務集中於買賣於香港聯交所上市之股份。自經歷沙士後，國內推出個人遊計劃，為香港帶來不少國內遊客，令香港經濟轉好，香港股市亦已從中受惠。另外，有大型國內企業來港集資，使其股票可於香港聯交所上市買賣，此舉更進一步推動市場樂觀氣氛。本集團小心地增加於上市股份之短期投資，希望可於良好經濟氣氛下賺取盈利。然而，原油價格大幅攀升加上本年農曆新年後，中國政府對國內經濟實施宏觀調控，因而對香港股票市場造成負面影響，股票成交數量及價格亦開始下降。截至二零零四年四月三十日止年度，本集團於上市股份之短期投資亦承受毛損約1,500,000港元及未變現虧損約7,600,000港元。

物業投資

除了持有馬來西亞一幢商業綜合大樓之投資外，本集團沒有其他物業投資。於回顧年度內，本集團亦不再為該商業綜合大樓提供物業管理服務。因此，本集團於過去一年並沒有錄得任何物業投資或管理之收入。惟本集團未來將繼續尋找其他物業投資機會。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

於二零零四年四月二十日，本公司成功發行150,000,000股新普通股予新投資者，為本公司籌集105,000,000港元。於二零零四年四月三十日，本集團之流動資產及流動負債分別為約120,600,000港元及約25,400,000港元，流動資產與流動負債之比例為4.74倍。此外，本集團之非流動負債及股東權益分別為20,000,000港元及約75,400,000港元，長期負債及股東權益比例為0.26倍。

於二零零四年四月三十日，本集團之現金及短期投資上市股份證券之價值約為120,000,000港元而總負債卻只有約45,000,000港元(包括可換股票據)。因此，本集團處於淨現金狀況並擁有足夠之資金來清還所有債務。本集團之財務狀況逐漸變得更健康，有足夠資源投資於有潛質業務項目。

除共同控制實體將馬來西亞商業綜合大樓抵押予銀團以取得銀團貸款外，於二零零四年四月三十日，本集團亦已將其證券投資組合中價值約54,500,000港元之上市公司證券抵押予財務機構以取得證券保證金融資。

資本結構

於本年度，股本結構上紀錄有兩項重大交易。於二零零三年九月至十月，數量為1,870,000股可換股優先股(每股票面值1.00港元)兌換為233,750,000股之本公司普通股(每股票面值0.05港元)。於二零零四年四月二十日，本公司成功以每股0.7港元之價格發行150,000,000股新普通股(每股票面值0.05港元)，為本公司籌集105,000,000港元。截至年終日，已發行普通股股份之總數量增至1,671,862,818股(二零零三年：1,288,112,818股)，而未兌換可換股優先股股份之總數量削減至79,990股(二零零三年：1,949,990股)。

本公司現總值為20,000,000港元之未兌換可換股票據均為控股股東「Smartgood Investments Limited」所持有。此票據為票面年息2%，並可於二零零五年十二月九日(即可換股票據到期日前第五個營業日)或之前兌換為普通股股份。若果全部可換股票據以兌換價每股0.05港元(可予調整)轉換為普通股，則本公司需要額外發行400,000,000股新普通股以擴大其股本。

外匯風險

除了與馬來西亞物業投資外，本集團之現金結餘及短期證券投資乃以港幣為單位。儘管如此，匯率變動對本集團現金影響極微，而本集團並沒有運用任何金融工具作對沖用途。惟於適當時間，董事會將會根據實際情況採納適當之對沖風險措施。

管理層討論及分析

或然負債

本集團於二零零四年四月三十日並無或然負債。

僱員、培訓及薪酬政策

於二零零四年四月三十日，本集團共有7名僱員，而於二零零三年則只有5名僱員。薪酬政策包括基本薪金、強制性公積金、醫療保險及其他適當福利。薪酬政策一般參照市場條款、員工個人資歷及表現制定，並按個人貢獻及其他市場因素而進行定期檢討。

展望

本集團之主要業務收入來源為買賣上市股份，而此業務容易受到負面經濟、政治或社會事件所影響。經過評估本公司以往經營策略及業績後，董事會認為應該於策略上作出適當之調整。除了買賣上市證券及物業投資之收益外，董事會希望建立新業務以擴充收入來源，而董事會相信此舉可以逐步穩定每年之經營收益及為股東帶來長期穩固之效益。

本公司已開始注意國內有發展潛力之商業機會，小心分析這些新投資項目存在之風險、回報及本公司管理此業務之發展及經營之能力。緊接本財政年度終結日後，本公司成功簽署了三份於國內成立合資合營公司之協議，於中國經營下面所述三個投資項目：

(a) 循環再造材料業務

於二零零四年五月二十一日，本公司及中國誠通控股公司（「中國誠通」，一間根據中國法例註冊成立之國有企業）訂立合資經營協議，成立中外合資經營企業（「合資經營企業」）。合資經營企業將於國內從事製造及／或買賣塑料、油泥沙及金屬等之循環再造材料業務。董事預期透過與中國誠通（其從事之業務為製造及銷售循環再造物料）達成之策略性聯盟，本公司將可藉動用由訂約各方根據合資經營協議投入之資本及借助訂立合資經營協議之各方之關係網及彼等投放之資源以從事循環再造業務，從而增加本公司之收入。

管理層討論及分析

(b) 在線即開型福利彩票業務

於二零零四年六月八日，本公司及《公益時報》社（根據中國法例註冊成立之國有企業）訂立合資經營協議，成立合資經營企業。合資經營企業將於中國開展在線即開型福利彩票之電腦硬件、軟件、網路系統及系統集成之有關業務。董事預期透過與《公益時報》社（其現正從事發佈福利彩票新聞及結果業務）達成之策略性聯盟，本公司將可藉《公益時報》社在國內之聯繫及合資經營協議訂約各方之貢獻（以股本注資方式及以提供與電腦相關業務之管理技術之方式）從事該新業務。

(c) 全國產品與服務統一代碼項目

於二零零四年六月二十三日，本公司及北京鑫運通信有限公司（「合資經營夥伴」，一間於中國成立之公司）訂立合資經營協議。合資經營企業將推行由中國政府頒佈及落實之全國產品與服務統一代碼項目。設立全國產品與服務統一代碼系統乃旨在為國內銷售或提供之各種產品及服務開發一套全國統一之識別代碼標準，以建立載有豐富、可靠及標準資料之統一之標準化數據庫。該資料數據庫將由中國政府管理，中國政府藉此可以更有效地監察中國銷售之產品及提供之服務。

董事相信此項投資建議乃為本集團收入及資產基礎開源之上佳機會。合資經營夥伴乃一間在中國成立之有限公司，其主要業務為資訊技術及與互聯網相關之業務，包括電腦軟件設計及開發、提供特定之互聯網信息服務。鑑於執行董事謝安建先生在管理及監察資訊技術及其相關業務方面具豐富經驗，加上合資經營夥伴在軟件開發方面之專長，董事相信本集團已作好足夠準備，將業務多元化發展至承接全國產品與服務統一代碼項目。

基於本集團需要之實際出資金額計算，此三個投資項目之資本承擔之累計總金額約為66,000,000港元，本集團將全部以內部資源支付。董事會認為這些新投資項目乃符合本公司及全體股東之最佳利益。本公司將繼續尋求其他良好之投資機會，鞏固本集團之未來發展潛力。