

# 管理層論述及分析

## 業務回顧

於二零零三／二零零四年財政年度，本集團營業額約為91,408,000港元，與去年同期比較增加13%。股東應佔虧損減少97,179,000港元至185,000港元。管理層有信心本集團將於來年成功轉虧為盈。

### 金融服務

二零零三年五月非典型肺炎疫情減退後，香港經濟出現V型反彈。市場氣氛顯著改善，旅遊、出口、零售等行業之業務大幅增長，成為帶領經濟復甦之火車頭。物業市場及金融服務亦漸見起色。通縮壓力拖慢世界經濟強國的經濟；如今，壓力出現減退跡象。於二零零三／二零零四年財政年度年中，明顯可見熱錢流向中國發展熾熱之市場或本地金融市場。

本集團的股票經紀部迅速抓緊此機遇，因而令回顧年內錄得非常可觀回報。經紀費收入及內部投資收益均顯著上升，與上個財政年度同期相比，綜合增幅為115%。於信貸控制方面，該部門嚴格遵從管理層所制定之風險管制政策。因此，於回顧期內，為呆賬之撥備金額微不足道。

黃金買賣業務方面，於截至二零零四年四月三十日止財政年度，部門之買賣虧損超過1,000,000港元，去年則為收益3,800,000港元。市場環境嚴峻以及高槓桿效應之買賣引致該等虧損。本集團矢志加強部門之買賣業務，並嘗試減低槓桿效應之程度，以減低風險。

### 基本金屬

於業務回顧期內，本公司秉持既有策略，減少涉足波動頻仍之金屬市場。基本金屬部門只維持與經篩選客戶之貿易，而鋁廠之貢獻則保持穩定。於年內本集團亦已出售部分採礦業務之投資，取得約9,000,000港元之收益。



## 前景

雖然中國目前採取嚴厲措施控制經濟，加上地區政治威脅、油價及利率上升均不時會為市場帶來負面變數，但本集團預計目前金融服務市場之強勁勢頭將延續至明年。然而，本集團認為，多項有利市場之因素亦同時存在。當中包括落實執行CEPA(更緊密經貿關係安排)、本地經濟出現復甦、內地遊客持續抵港、日本及美國市場強勁復甦，都能給予本地金融市場有利而明確之方向。此外，香港已確立其為內地公司尋求海外上市及外地資金的理想地區，令香港股票市場可望進一步健康及蓬勃發展，以達致所有本地經濟參與者受惠。

整體來說，隨著世界上大部份主要經濟區域持續復甦，香港亦會受惠，本集團對此情況抱審慎樂觀之態度。市場氣氛於本年內將維持良好。為抓緊機會，本集團嘗試為市場提供更多金融產品及綜合服務，其中一項嘗試為重新開始期貨業務，並同時為客戶提供更廣泛之槓桿式金融產品，旨在嘗試穩定本集團之核心股票交易業務週期性盈虧，以滿足不同時間於不同部份之市場所出現之需求。

本集團秉持現行策略，精簡金屬業務，並預期會謹慎地參與金屬貿易。若出價合理，將進一步減少採礦業務之投資。

## 其他分類

企業及其他分類包括持有投資物業及貸款融資、與及企業收支項目。本分類之業績主要由投資物業之重估盈餘約26,000,000港元、出售附屬公司若干股權之已兌現收益約9,000,000港元以及扣除企業開支約20,000,000港元構成。

## 資本結構

於二零零四年四月三十日，本集團未贖回之可換股票據(「票據」)為8,000,000港元，利率為2%；未贖回之可換股債券(「債券」)為150,000,000港元，利率為4.25%，分別須於二零零四年十月及二零零六年一月償還。

# 管理層論述及分析

## 流動資金及財政資源

於二零零四年四月三十日，本集團之流動比率約為111%，而流動資產淨值約為8,113,000港元，本集團之負債資產比率（即銀行借貸、可換股債券及其他計息貸款之總額除以股東權益）約為251%。

## 主要投資、重大收購及出售

本公司管理層透過出售只能產生有限現金流量或帶來虧損的投資，並購入能改善本集團財務狀況的投資，定期回顧所有投資之回報，以調整投資組合。於回顧年內，本集團出售附屬公司的若干股權。出售該些股權產生收益約9,000,000港元。

## 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。該等貨幣之匯率在年內相對穩定，因此並無重大外匯風險。

## 本集團資產抵押

於二零零四年四月三十日，本集團已將其所有位於香港，賬面淨值分別達38,034,000港元及135,366,000港元之租賃土地和樓宇及投資物業質押，作為其銀行融資之抵押品。

## 僱員及薪酬政策

於二零零四年四月三十日，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，旨在整合彼等之責任、職權及福利。



## 或然負債

於回顧年內，本集團出售Alexis Resources Ltd. (「Alexis」) 之部分權益予Belmont Holdings Group Ltd. (「Belmont」)，本公司保證向Belmont發放截至二零零五年四月三十日及二零零六年四月三十日止年度Alexis之股息，分別不少於2,740,000港元及913,000港元。

董事總經理

**張德熙**

香港，二零零四年八月二十五日