

管理層之 討論及分析

業務回顧

於年內，本集團繼續致力於其核心之國際鋼鐵貿易業務及達至成本效益。本集團已於年內進行多項活動，都是旨在提升效率及精簡集團行政職能。

鋼鐵貿易

承接二零零三年走勢，國際鋼鐵貿易於二零零四年之競爭持續激烈。鋼鐵價格上升步伐急速，令客戶不願意以高價大批購買或積存鋼鐵產品存貨。此外，由於此市場有部份參與者透過蝕本割價及承擔蒙受損失之風險，務求達至業務增長及增加市場份額，因此利潤日益減少。在此情況下，憑藉所建立之全球供應商及客戶網絡以及所採用之成功業務模式，本集團再次穩佔市場地位。截至二零零四年止年度，鋼鐵貿易部門錄得鋼鐵產品之銷量約150,000公噸，營業額達526,000,000港元，較去年增長12%。

除上述合理之成果外，為進一步確保未來之成功，本集團定期召開鋼鐵貿易會議，以檢討及評估業務物流及風險組合。此外，對所有鋼鐵買賣交易進行嚴格檢討及評估以確保其可順利及專業地進行。本集團亦不斷努力發展外判資源及開拓業務商機。

電子業務

就回顧年度而言，電子業務繼續為本集團賺取少量之經常性收入，按營業額12,400,000港元計算，電子業務錄得約1,000,000港元溢利淨額。考慮到所產生之收入有限，本集團擬尋求潛在買家出售相關業務。

組合投資

本年內，本集團透過套現投資組合活動獲得超過7,600,000港元之溢利。本集團從事組合投資之原因有二。首先，本集團投資於價值被低估之業務，倘時機配合，在長遠而言可能演變成策略性投資。倘不符合該等條件或股價上升至高於完全反映投資價值之水平，則本集團會將投資變現套利。第二，本集團管理層擁有專業知識及專才，本集團伺機投資於超賣的股份。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。

為分散投資風險，除香港市場外，本集團亦專注於泰國、日本及韓國股市之組合投資。

然而，香港股市於本年度期間非常反覆且容易受到影響，因此，本集團於將投資組合計至二零零四年十二月三十一日之市場估值時，產生5,100,000港元之未變現虧損。

管理層之討論及分析

流動資金及財務資源

本集團通常以內部現金調配及從香港主要銀行借貸之融資撥付經營所需資金。於二零零四年十二月三十一日，本集團可動用之銀行融資合共約為289,000,000港元，並已動用其中約146,000,000港元。於二零零四年十二月三十一日，本集團之現金、銀行結存及短期銀行存款合共約為41,000,000港元。於二零零四年十二月三十一日，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

於二零零四年十二月三十一日，本集團於香港及中國聘用約110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。

展望

本集團處於有利陣地，憑藉於年內進一步發展供應商及客戶基礎後，日後可展現強勁之表現。預計本集團將繼續發展其於亞太區之核心業務活動，以提升其作為一家專門從事鋼鐵業務集團之地位。

展望將來，本集團將重新專注於尋求內部增長，並不斷探討可為本集團帶來持續增長及賺取龐大經常性收入之市場機會。為配合本公司之方向及理念，本集團已對上海物業市場作出詳細之可行性研究，並將於適當之時機積極投入該業務領域。本集團深信，本集團擁有進軍該新業務領域所必需之技能及專才。

除進軍上海地產市場外，透過重組本集團之業務組合及加強業務之競爭力，本集團將繼續朝着為股東取得最高回報之目標前進。本集團之管理層將更專注於業務拓展及物色有利可圖且前景樂觀之商機。無論是內部增長或以收購方式實現業務增長，其必為經過審慎計算及評估之增長。

由審核委員會審閱

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，並已討論審核、內部控制及財務申報事宜，包括審閱本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核業績。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。