

## 管理層討論及分析

### 業績分析

截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額約2,100,000港元，較二零零四年同期減少約2,230,000港元。表現欠佳主要由於較去年減少出售上市證券投資所致。儘管營業額較去年下跌52%，本年度所錄得虧損淨額約為3,520,000港元，較去年同期錄得之虧損淨額約10,610,000港元減少67%，主要由於出售非買賣證券投資之虧損減少及本集團於年內並無再就其他應收款項提供撥備。再者，董事積極向其中一名債務人收回其他應收款項168,000港元，及取得前關連公司豁免一筆為數617,000港元於去年具爭議及尚未支付之未償還款項，並列作本年度之收入。本集團所產生之行政開支亦維持在合理之低水平，由於過往年度採納嚴謹之成本控制措施，因此行政開支減少超過550,000港元。總括而言，本集團已成功將成本架構鎖定於最低可行成效水平。就每股股份而言，於結算日，每股基本虧損為0.0099港元（二零零四年：0.0375港元），而每股資產淨值為0.06港元（二零零四年：0.08港元）。

## 業務回顧

### 營運回顧

於回顧年度，香港經濟在零售及外貿之強勁表現帶動下保持穩定增長。儘管股票市場於年中曾因原油價格及利率持續上升而表現不穩定，投資者在旅遊業蓬勃發展、本地消費回升及預期失業數字於二零零五年顯著改善等多種有利因素刺激下，對香港股票市場逐漸恢復信心。本集團已不斷整固投資組合，務求將不良投資所產生之虧損減至最低，並加強可產生穩定收益能力之投資。

## 未來前景

於二零零五年，本集團將繼續於香港、中華人民共和國（「中國」）及其他地區物色及爭取符合本公司投資目標及政策之投資機會。

本集團對香港之經濟前景以及中國大陸之經濟增長抱樂觀態度，並將繼續加強履行改善未來表現之承諾。一方面，本集團之管理層將繼續執行嚴謹之成本控制及開支控制措施，透過增加彈性及效率以將營運成本減至最低。另一方面，本集團將與其投資經理緊密合作，以物色合適之投資目標，並將評估策略商機，務求實現資本收益及為股東增值。

## 財務資源

### 財務資源及流動資金

於年結日，本集團之長期應收款項增加至46,000港元(二零零四年：15,000港元)，乃由於投資於非上市可換股債券所累積之應收利息收入。於二零零五年三月三十一日，本集團之流動資產淨值為11,689,000港元(二零零四年：4,123,000港元)，而資產淨值為22,701,000港元(二零零四年：28,101,000港元)，於二零零五年三月三十一日，本集團並無任何借貸或銀行貸款或長期負債。於同日，本集團之現金及銀行結餘為357,000港元(二零零四年：5,017,000港元)。

於二零零五年三月三十一日，本集團之投資組合中約35%為上市股份，約19%為非上市投資，而餘下則為現金及可換股債券。

就流動資金而言，於年結日，流動比率(流動資產總額除以流動負債總額)為12.34(二零零四年：3.25)，於二零零五年三月三十一日，資本負債比率(負債總額除以股東資金總額)為0.045(二零零四年：0.065)。

### 僱員

於二零零五年三月三十一日，本集團僱用4位僱員，於本回顧年度內支付予彼等之酬金總額約為1,285,000港元。僱員酬金乃根據僱員之職責及表現而釐定。

### 致謝

董事會謹藉此機會對本集團之前任董事、公司秘書及投資經理為本集團付出貢獻及支持深表謝意。

本人謹此代表董事會，對管理層及員工默默耕耘致以衷心謝意，並感激投資經理、往來銀行及股東於年內對本集團之鼎力支持。

主席

王春林

香港，二零零五年七月二十六日