

主席報告

綜合業績

於二零零五年一月一日生效日後，截至二零零五年六月三十日止首六個月止，經採納之新香港財務報告準則（「新香港財務報告準則」）的集團股東溢利為港幣 33,600,000 元，較去年同期港幣 17,300,000 元，上升 94.2%。上升主因為貿易金屬及化工價格增加及出售上海 4 個單位的收入所致。

本集團董事會決議宣佈派發中期股息為每股港幣 10 仙（二零零四年：每股港幣 10 仙）予二零零五年十月十三日前已登記之股東。股東過戶登記將於二零零五年十月十日至二零零五年十月十三日，首尾兩天包括有內，暫停辦理股票過戶登記手續。凡欲獲派中期股息，必須於二零零五年十月七日下午四時前，將有關股票，連同過戶文件一併送達本公司股票過戶登記處，標準證券有限公司，香港灣仔告士打道五十六號東亞銀行港灣中心地下辦理過戶登記手續。

業務回顧

二零零五年上半年化工及金屬銷售總營業額上升 10.8%，至港幣 933,300,000 元，主因為金屬及化工價格增加所致，電鍍金屬及化工貿易部門的銷售分佈增加 7.3%、不銹鋼貿易部門銷售分佈增加 23.7%、及油漆和塗料化工貿易部門銷售分佈增加 18.1%。分項溢利只輕微增長 2.9%，至港幣 24,800,000 元，原因是於本期間內，激烈的價格競爭及中國市場進行清貨效應導致盈利率被削減，技術工人不足及電力短缺亦令中國很多工廠全面減少需求興趣。於接近二零零五年第二季末及第三季初時，該等趨勢有所加強。

於本期間內，物業投資分項溢利貢獻為港幣 17,000,000 元，包括於二零零五年六月三十日所錄得港幣 10,000,000 元的重估投資物業收入。租金收入所產生的分項溢利增加 35.7%至港幣 5,700,000 元，主要由上海辦公室物業租金增長所貢獻。由於上海一流辦公室面積供應有限及外國公司強烈租金需求，故租住率於本期間內令人鼓舞，而香港二線辦公室面積大量供應，限制租金增長，故香港辦公室表現平平。在本期間內，集團出售 4 間上海住宅物業並錄得收入港幣 1,300,000 元。自上海政府於二零零五年第二季度內實行數個措施冷卻上海房地產市場（尤以住宅物業為甚），買家興趣大幅收縮，故二零零五年下半年由出售上海住宅物業的貢獻將會減少。

預期美國利率不斷上升及全球通脹威脅，於本期間內集團已重新調整證券組合，目標以資產及風險分佈為主。在採納香港會計準則 32 及 39 後，集團組合內所有證券的價值（包括可供出售投資已以成本扣除減值列報）已按二零零五年六月三十日當日的公平市場價格計算。較二零零四年上半年損失之港幣 1,000,000 元，分項溢利改善為港幣 2,800,000 元。多間企業因提高股息發放亦令組合的投資收入有所增加。至二零零五年六月三十日止，集團錄得未變現損失港幣 2,200,000 元，及在出售港幣 6,200,000 元的證券後錄得少許已變現收入港幣 12,000 元。

審核委員會

直至本中期報告日為止，集團的審核委員會已開會三次。委員會在審閱審計調查結果、集團採納的會計原理及準則和商議內部及外部風險管理後，把管理及財務報表呈交董事會批核。外聘核數師連同集團的常務董事、財務董事及副財務主管均有出席所有會議。

前景

在全球各種金屬及原材料供應緊缺中，金屬及化工市場價格於二零零五年下半年大體上將會持續維持高位。但市場需求仍充滿著不明朗因素，包括油價上升、中國國內能源短缺、持續的借貸息率上漲等。許多工廠仍未能完全把原材料上升成本轉嫁給予客戶。對於貿易操作方面，我們的首要目標維持小心監控庫存水平及採購策略，第三季度上海辦公室租金市場仍然強勁，集團的證券組合於第三季度一直在重整中，以配合全球金融市場的轉變。在二零零五年下半年及其後日子，我們將集中管理挑戰性的環境所帶來的風險及為集團股東尋找更好回報。

梁樹榮
主席

香港, 二零零五年九月二十一日