

# 管理層討論及分析

## 業績

截至二零零五年四月三十日止年度，本集團之營業額約為46,985,000港元，較上年同期輕微上升7%。營業額主要來源於在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）買賣上市證券。於回顧年度內，本集團受到股票市場波動影響，並未能從買賣上市證券中獲利。為有效利用財務資源支援本集團之新業務發展，本集團決定縮減短期投資組合，因此引致出售短期上市證券投資毛損20,692,000港元。在採取各種措施控制營運成本及開支後，行政費用減少6,597,000港元至21,736,000港元。於回顧年度內，行政費用主要因發展新業務（包括循環再生業務、在線即開型福利彩票業務及統一代碼業務）所產生；因而導致股東應佔虧損約為46,298,000港元（二零零四年淨虧損為34,690,000港元）。

## 流動資金及財務資源

於二零零五年四月三十日，本集團之流動比率為3.3倍，乃根據流動資產為28,500,000港元及流動負債為8,600,000港元計算。本集團之資產負債比率為0.26倍，乃根據非流動負債為10,000,000港元及股東權益為39,100,000港元計算。

截至二零零五年四月三十日，本集團之現金及短期應收貸款約為24,947,000港元，負債總額（包括可換股票據）約為18,564,000港元。本集團擁有現金淨額，並有足夠資金以支付未償還負債以及應付其營運資金要求。

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，截至二零零五年四月三十日，本集團亦已將其於上市證券的投資約1,437,000港元抵押予財務機構以取得證券保證金融資。

## 資本結構

年內，10,000,000港元之二零零五年到期2%可換股票據兌換為200,000,000股本公司普通股（每股票面值0.05港元）。截至結算日，本公司已發行普通股總數為1,876,612,818股，而於上述兌換後之尚未兌換2%可換股票據結餘為10,000,000港元。

## 管理層討論及分析

可換股票據按息票年利率2厘計息，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工作日）或之前，按每股0.05港元（可予調整）的換股價兌換200,000,000股新普通股。

### 外匯風險

除了在馬來西亞之物業投資外，本集團之現金結存及短期投資乃以香港貨幣為單位。然而，匯率變動對本集團現金流量影響極微，本集團亦並未使用任何金融工具作對沖用途。

### 附屬公司重大收購及出售

本集團於截至二零零五年四月三十日止年度內並未作出任何重大收購或出售附屬公司。

### 或然負債

於二零零五年四月三十日，本公司與一名財務債權人訂立擔保書，以向其全資附屬公司提供無限企業擔保及總數不超過10,000,000港元之款項，以作為授予彼等之一般信貸之擔保。

### 僱員、薪酬政策及購股權計劃

截至二零零五年四月三十日，本集團共有18名僱員（二零零四年：7名）。薪酬方案由基本工資、強制性公積金、醫療保險及其他適當福利構成。薪酬方案通常按市場狀況、僱員個人的資歷和工作表現制定，並基於個人業績及其他市場因素定期檢討。

本公司於二零零三年十月十三日採納一項購股權計劃，使本公司能夠向選定參與者（包括本集團之僱員及董事）授出購股權，作為彼等對本集團作出貢獻之鼓勵及獎勵。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

於回顧年度內，短期上市證券投資仍為本集團之核心經營業務。買賣上市證券之營業額為46,985,000港元，而銷售成本（即上市證券投資之成本）為67,677,000港元。因此，二零零五財政年度錄得毛損20,692,000港元。由於市場大幅波動，本集團已縮減其短期上市證券投資組合，且未來將以較謹慎保守方針買賣上市證券。

為避免依賴證券投資活動，本集團致力開拓其他具有潛力之業務，以為股東尋求穩定合理回報。於回顧年度內，本集團成功與在各領域具有豐富經驗之策略夥伴建立三家合資經營企業，合作從事循環再生業務、在線即開型福利彩票業務及統一代碼業務。

於二零零四年十月，本集團與中國誠通控股公司（「中國誠通」）建立合營企業。中國誠通乃國有支柱企業，受國務院國有資產監督管理委員會監管。憑藉中國誠通在中國擁有眾多經營業務及聯營公司，新建立之循環再生材料業務合營企業已隨即開展經營，在貴州投資天然資源材料處理工廠、在煙臺建立循環再生材料加工區，並且參與北京循環再生市場經營。中國誠通將在不久將來進一步向本集團轉介具潛質之循環再生材料業務。

本集團已就在中國經營在線即開型福利彩票業務及統一代碼業務，分別與兩名中國夥伴訂立合營協議。該兩家合資企業仍處於籌備階段，並未開始經營業務。

### 展望

隨著中國經濟高速發展，市場對天然資源之需求急升，提供龐大商機。本集團已透過開展循環再生業務，成功進軍中國天然資源業務。投資循環再生業務更為本集團奠定良好基礎，為本集團日後之增長及發展開拓其他投資商機。

## 管理層討論及分析

於二零零五年八月八日，中時收購本公司已發行股本62.08%，成為控股股東。由於中國循環再生業務前景看好，中時有意繼續專注現有業務，包括有關處理循環再生材料之業務。本集團亦將借助中時在財務及業務方面所提供之協助，開拓具有潛質之業務。