

管理層之 討論及分析

業務回顧

年內，本集團繼續專注其核心國際鋼鐵貿易業務及成本效益。

鋼鐵貿易

鋼鐵貿易由於中央政府引入多項監控措施，國際鋼鐵貿易市場承接二零零四年之狀況，於二零零五年競爭仍然激烈。鋼鐵價格大幅波動，令客戶不願意以相對地較高價格大批購買或積存鋼鐵產品存貨。在此情況下，憑藉完善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。於二零零五年，鋼鐵貿易部門錄得鋼鐵產品之銷量約322,000公噸，營業額達1,143,000,000港元，較去年同期增長117%。

管理層預料，來年對國際鋼鐵貿易市場來說將是艱難時期，故此，本集團亦不斷努力發展外判及開拓業務商機。

電子業務

就回顧年度而言，電子業務部門按營業額7,400,000港元計算錄得約1,800,000港元虧損淨額。有鑑於此業務持續虧蝕，本集團擬尋求潛在買家出售相關業務。

組合投資

年內，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時，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之股份。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存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、日本及韓國股票市場之投資。

然而，香港股市於年內表現反覆不穩且容易受到影響，因此，本集團於將投資組合計至二零零五年十二月三十一日之市場估值時，產生4,000,000港元之公平值虧損。實際上，本集團已從組合投資活動套現超過5,000,000港元之溢利。

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。於二零零五年十二月三十一日，本集團可動用之銀行融資額合共約為443,000,000港元，而有關銀行融資尚未動用。此外，本集團之其他貸款為1,600,000港元，該等其他貸款乃將若干現金及證券抵押予投資銀行作擔保。於二零零五年十二月三十一日，本集團之現金、銀行結餘及短期銀行存款合共約為45,000,000港元。

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

於二零零五年十二月三十一日，本集團於香港及中國聘用約105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

本集團將繼續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，本集團已對香港及中國物業市場作出詳細之可行性研究，並將於適當時候積極投入該業務領域。本集團深信，本集團擁有進軍該潛力優厚之新業務領域所必需之技能及專才。

除進軍香港及中國地產市場外，透過重組本集團之業務組合及加強業務之競爭力，本集團將繼續朝著將股東財富擴至最大之目標前進。吾等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，吾等只能指出，其必為經過審慎計算及評估之增長。