

管理層討論及業務分析

業績及業務回顧

截至二零零六年九月三十日止六個月（「期間」），本集團錄得綜合營業額**33,534,000**港元（二零零五年：41,045,000港元），較去年同期減少約**18%**。期間內每股基本虧損為**13**港仙，而截至二零零五年九月三十日止六個月之每股溢利則為**7**港仙。

營業額減少之主要原因，是本集團被廣東發展銀行追討**30,000,000**港元之訴訟，引致數名重要客戶缺乏信心而流失。然而，本期間之毛利則為**11,207,000**港元，與去年同期之水平相同，於本期間，毛利率上升至**33%**，比較去年同期之**28%**有**17.8%**之增幅，此是新管理層努力減低經營成本及提高本集團物流業務工作效率之成果。

新董事會（「董事會」）採取大刀闊斧及謹慎手法，為前管理層遺留下來之應收賬項**7,187,000**港元及証券減值虧損約**9,357,000**港元，作出一次性之撥備，令本公司於期間內之股東應佔虧損淨額約達**26,451,000**港元（二零零五年：溢利**7,387,000**港元）。新董事會預料，類似性質之撥備或減值將不會再發生。

流動資金、財務資源及資本架構

本集團一般以內部資源及中國和香港主要往來銀行及東日發展有限公司所授出之信貸撥付其營運開支。

自從黃坤先生於二零零六年五月二十四日成為新任控股股東以來，本集團於期間內之財政狀況得以大幅改善並漸趨穩健。於二零零六年九月三十日，本集團之資產負債比率下降至**29%**（按本集團銀行借貸除以資產總值計算），而二零零六年三月三十一日則為**55%**。於本期間終結日，本集團之銀行借貸總額為**57,000,000**港元，以本集團位於中國之若干物業作抵押。本集團於期間內已採取審慎措施以管理財務風險及限制借貸。

此外，本集團於二零零六年九月三十日之現金及銀行結存已增加至約**29,901,000**港元，而二零零六年三月三十一日則為**1,785,000**港元。於二零零六年九月三十日，流動比率（按本集團流動資產除以流動負債計算）已增加至**0.91**（二零零六年三月三十一日：**0.41**）。

期間，本集團主要以人民幣、港元或營運附屬公司當地貨幣進行業務交易。董事認為，本集團並無重大外匯波動風險，相信無需對沖任何匯兌風險。然而，管理層將繼續注視外匯風險狀況，並採取認為合適之任何進一步審慎措施。

於二零零六年九月三十日，本集團賬面值合共約達**102,000,000**港元之若干資產已抵押予銀行，作為獲授銀行信貸之擔保。

訴訟

本集團擁有三項待決索償訴訟，原訴人為已出售附屬公司之前任董事，其向本集團索償合共不少於**11,400,000**港元之款項。有關法律行動仍在初始階段，本集團及其法律代表因而不能確認索償可能造成之影響。

此外，本公司於二零零六年八月三十一日採取法律行動（「法律行動」），向招商迪辰集團有限公司（「迪辰集團」）、三名前董事（即范棣、李興貴及伍世岳）、**Hero Vantage Limited**及大連雙喜商貿發展有限公司發出傳票索償合共人民幣**64,500,000**元，且有關法律行動仍在進行中。本公司將於有需要及適當時候向股東知會有關情況。

於二零零六年十月十八日，迪辰集團向本公司發出傳票，就（其中包括）認購協議（定義見本公司於二零零六年五月四日所發出之通函）之詮釋尋求法院頒令、判決及／或指引。

作為認購協議內一項條款及條件及責任（「該責任」），迪辰集團須於認購協議完成時提供十億股股份（或**20,000,000**股每股面值**0.50**港元之合併股份）作為擔保物，以便於迪辰集團根據認購協議提供之保證（如有）有任何違反帶來經濟損失（如有）情況下，向本公司作出賠償。由於迪辰集團仍未履行認購協議項下之該責任，本公司遂於二零零六年十月三十一日就（其中包括）迪辰集團違反其根據認購協議提供之保證，向迪辰集團發出傳訊令狀。

僱員及薪酬政策

於二零零六年九月三十日，本集團之僱員數目約為270人。僱員之薪酬組合仍維持於具競爭力之水平，包括每月薪金、強制性公積金、醫療保險及購股權計劃；其他僱員福利包括膳食及交通津貼以及酌情花紅。

展望

能源及天然資源業務

為進一步增加本公司之股東價值，本公司一直積極為本集團尋找新商機。鑑於全球能源及天然資源供應有限但需求不斷增加，故董事會將迅速及適當地制訂相應之業務及投資策略，以把握任何湧現之商機，並適時進軍具高增長潛力之新興能源及資源業務。董事會亦認為，將本集團之業務分散至採煤及相關業務，可為本集團提供額外之股息收入，並減少本集團之業務風險。

管理層相信，中國經濟在未來十年內將持續發展，因而將帶動對能源及天然資源日益殷切之強勁需求，為本公司達致高增長發展帶來龐大機遇。憑藉於二零零六年六月組成之新董事會擁有廣闊之社會網絡資源，加上管理層團隊於業務發展具備豐富經驗及卓越才能，故管理層深信，本公司於保留具協同效應之物流業務之同時，將可鞏固能源及天然資源業務，並為股東帶來非常可觀之投資回報。

於二零零六年十月，本集團斥資400,000,000港元成功完成收購煤炭開採公司山西三興煤炭氣化40%權益。本集團另外斥資50,000,000港元購入歐洲中國資源50%權益，從而成為第一大股東，該再生環保塑料資源項目深具發展潛力，產品面向供不應求之中國市場。預計煤炭項目和再生環保塑料資源項目將為本集團帶來長期穩定收益。

物流業務

為了壯大物流業務之市場份額，本公司訂立協議，並斥資22,000,000港元，購入東明物流有限公司60%權益。

預計於二零零七年至二零零九年之未來三個年度，本公司應佔上述三項收購之保證溢利合共約為323,000,000港元。