

管理層討論及分析

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的綜合營業額達656,195,000港元(截至二零零五年十二月三十一日止年度：284,466,000港元)。毛利虧損總額為約9,613,000港元(截至二零零五年十二月三十一日止年度：8,640,000港元)。於截至二零零六年十二月三十一日止年度，未計少數股東權益前的虧損淨額45,768,000港元(截至二零零五年十二月三十一日止年度：136,992,000港元)。

本年度財務業績相較去年大幅改善。

業務回顧

焦炭業務

新收購的焦炭企業由二零零五年七月一日起綜合計入國華集團的帳目。於截至二零零六年十二月三十一日年度，本集團焦炭業務的營業額為84,642,000港元(二零零五年：55,087,000港元)。截至二零零六年十二月三十一日止年度，毛利虧損總額為13,015,000港元(二零零五年：11,814,000港元)。

航運業務

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的國際貨運代理業務的營業額為12,488,000港元(截至二零零五年十二月三十一日止年度：12,028,000港元)，較去年上升3.8%。毛利總額為3,402,000港元溢利(截至二零零五年十二月三十一日止年度：3,174,000港元)，較去年上升228,000港元。

本集團的貨運業務於二零零六年已趨穩定。儘管國際貨運業務的營業額有所改善，但經營溢利較去年為低。同時，本集團正與策略夥伴在中國積極尋求貨運業務的商機。

證券投資

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的證券投資業務的營業額為559,065,000港元(截至二零零五年十二月三十一日止年度：217,351,000港元)，較去年上升157%。於回顧年內持作交易之已變現及未變現投資收益為9,861,000港元(二零零五年：418,000港元)。

流動資金及流動現金資源

負債資產比率維持在0.93(二零零五年十二月三十一日：0.31)，而流動比率由0.52增至0.58。負債資產比率乃根據結算日的計息借貸67,647,000港元(二零零五年十二月三十一日：47,710,000港元)及本公司股權持有人應佔權益72,885,000港元(二零零五年十二月三十一日：58,955,000港元)計算。流動比率則根據結算日的流動資產153,521,000港元(二零零五年十二月三十一日：97,962,000港元)及流動負債264,952,000港元(二零零五年十二月三十一日：187,243,000港元)計算。

二零零六年三月二十九日，本集團與主要股東Best Chance Holdings Limited及配售代理金榜証券控股有限公司訂立補足配售協議，內容有關按0.109港元的認購價發行483,000,000股股份。集團相信配售股份可鞏固財務狀況，讓本公司有充裕可用的財務資源用於中國焦炭業擬進行的投資，以及用作一般營運資金。

管理層討論及分析

二零零六年七月二十七日，本集團與山西太興集團有限公司及亞洲煤焦投資有限公司訂立無法律約束力的諒解備忘錄（「諒解備忘錄」），以人民幣219,300,000元收購一家焦炭加工企業天津市太興煤焦化工有限公司的51%控股權益。董事會確認，該項目仍處於磋商階段，本公司並無就此訂立任何正式協議。

資本開支

於回顧年度內，本集團的資本開支總額為57,707,000港元（二零零五年：125,151,000港元），由其財務資源及銀行借貸撥付。其中56,214,000港元用於開發中國內地山西省的生產設備，而餘額1,493,000港元主要用於其他地區的傢俬及裝置／辦公設備。

匯率波動風險

本集團的貨幣資產、貸款及交易主要以港元、美元及人民幣計算。年內，港元及美元的匯率並無重大變動。人民幣升值對本集團的業績有利。本集團於二零零六年並無從事任何衍生工具活動，亦無使用任何金融工具對沖其資產負債表風險。

董事變更

二零零六年一月二十日，梁仲德先生獲委任為本公司的非執行董事。

業務前景

本集團的主要業務為焦炭加工、國際航空及海上貨運、提供物流服務和證券交易。為加強焦炭加工核心業務，本集團繼續發掘投資機會，挑選策略夥伴以發展業務，好好把握經濟復甦的勢頭。

此外，本集團亦將發展成為增長強勁的焦炭加工業務的翹楚。本集團決定調動更多資源以穩佔其在中國（尤其是山西）的獨有市場地位。憑藉集團的國際管理和融資經驗，加上中國國策的配合，本集團相信可發展出成功的營商模式，今後在焦炭加工業務取得穩定的高收益。

近期進展

董事會認為焦炭市場近期的升勢反映出行業的樂觀前景。

短期策略

本集團決定於中國收購更多焦炭加工廠。由於該業務的獨有性質，故其財務架構屬於資本密集型。於併購初期，本集團的主要資產屬於非流動性質。

管理層討論及分析

長期策略

本集團計劃成為中國(尤其是山西)焦炭加工新開發業務的翹楚。憑藉當前的國際管理和融資經驗等相對優勢，加上深入了解中國國策在焦炭業務方面的趨勢，本集團對發展出成功的營商模式充滿信心，今後在焦炭加工業務取得高增長率與穩定收益。

由於中國為國際市場的焦炭主要生產國及出口國，故焦炭行業的未來發展前景將持續樂觀。至於海外市場方面，由於全球鋼鐵業發展蓬勃、日本經濟復甦，加上歐美的焦炭生產受制於嚴格的環保條例及生產設備老化，為焦炭帶來殷切需求。

資產抵押

於結算日，本集團的銀行存款24,349,000港元(二零零五年十二月三十一日：11,129,000港元)已抵押予銀行，作為本集團獲一般銀行融資和期票性質的應付票據的擔保。