



致股東

二零零零／二零零一年可算是困難重重的一年。上半年，在高科技熱潮支持下，市場氣氛仍不致太悲觀。可是，隨著dot.com經營神話相繼破滅，以及美國經濟顯著放緩引致傳統行業出現不少倒閉及裁員事件，下半年市場情勢可謂急轉直下。多家不同機構——包括香港特別行政區政府本身都相繼調低經濟增長率預測，足可說明一切。經濟增長率下調，加上對前景缺乏信心，進一步將經濟推入低谷，以致市民消費意慾薄弱。而本公司亦難免受經濟下調的影響。

業務決策的得與失

無論如何，董事會不願意將公司表現／業績諉過於經濟因素，反而，為了改善業績表現，對批評及讚賞均同樣歡迎。

本公司過度投入金融及投資業務：

- a) 對若干知名人士，以「名譽」保證或以證券抵押方式的放債太多。抵押品貶值速度遠比預期為快。此外，減少虧損的反應及補救行動來得未夠迅速；
- b) 於投資時過份依賴估值報告對投資對象的估值，忽略了當時各種外圍因素，包括經濟滑坡，落實收益模式並取得模式所述盈利所遇到的實際困難；以及
- c) 對項目的進展及表現過度樂觀；因而高估了項目收益及對本公司的貢獻。

因此，本公司對所借出及對投資對象的資金須作出頗大撥備，而來自其他投資對象的貢獻，亦未及預期般快速或可觀。

另一方面，董事會為下述事項感到自豪：

- a) 無論經濟情況多麼惡劣，貿易業務並沒有產生任何壞賬。這是對買家賒賬採取審慎政策之結果（因而付上營業額下降之代價）；
- b) 其中一個投資對象山河控股有限公司（前稱北京時空港網絡科技有限公司）於二零零一年六月期間成功在香港聯合交易所有限公司創業板（「創業板」）上市。但由於市場氣氛欠佳，估值較投資時的價值呈現折讓——於是將需為於該公司之投資作出撥備。可是，市場對這間公司的股份反應踴躍，公開發售獲超額認購達到120倍，這是本公司於選擇投資對象能夠作出正確判斷的一項佐證。再者，本集團在向第三方出售其中一些投資對象時亦可以享有溢價，進一步證明了管理層的判斷能力。



- c) 部分其他投資對象的業務同樣有進展，不過速度較原來計劃來得要慢。我們預計這些投資對象除了可能上市外，並且將繼續於未來之年月裏對本集團作出貢獻；
- d) 董事會繼續奉行「現金為王」的原則，保留大部份資金。本公司仍繼續會以本身的資金營運，而不向財務機構尋求融資。本集團的財務狀況相當健康。

有鑑於上述各項，董事會已採取下列措施：

- a) 僅向信譽良好的客戶提供服務以控制信貸風險，而代價則是營業額下降。但是，在衡量到潛在溢利與及相對的風險後，我們堅信這是正確的方向。事實上，董事將限制其他融資活動，以免再次掉進陷阱；
- b) 招聘其他適合的人選，以跟進有關投資，確保取得進展或至少在不利因素逼近時可以儘早察覺，以至於情況轉壞前可及早作出回應。另外，本集團亦聘用了額外會計人員，以減輕財務總監／董事於日常工作方面的負擔；
- c) 於財務報表對投資對象的投資款額作出大額撥備。這樣可確保財務資料準確地反映本集團業績的實際情況；
- d) 減低擴充速度，只有在投資前期確定已取得相當穩健的基礎時，方會再作進一步投資；及
- e) 限制投資數目，使到主要人力（最好是足夠的人力）可安排於跟進各個別投資的進展。事實上，除已經投資的項目外，本集團已決定僅於威達投資有限公司——一家具有良好往績的工業公司上作出投資。

未來方向 — 把數碼推向世界

本公司的長遠增長之道，在於成功落實已確定為屬於回報豐厚的項目、按照環境變化作出必要變動，以及擁有一支優秀的團隊。我們對現況絕不滿意，致力追求突破。

另一方面，對於未來前景取態最多只可以是在悲觀中保持期望。美國經濟前景肯定欠佳，尤其在發生「九一一」事件後，不利情況至少持續至二零零二年上半年為止，而全球經濟將因此受到拖累。



很幸運的，本集團一直將業務重點放在大中華區，特別是中華人民共和國（「中國」），相信中國內地的經濟將於未來數年繼續領先。有鑒於以下原因，這個推斷應該相當可靠：

- a) 中國將於二零零一年十一月前加入世界貿易組織（「世貿」）；
- b) 於二零零八年由北京主辦奧林匹克運動會；及
- c) 中國西部將進行之多項重要基建，及中國擬進行大型天然氣輸送計劃，包括西氣（天然氣）東輸，南水北調等等。

事實上，本公司擁有下述各項絕對優勢：

- a) 在重整本公司業務中，我們已取得重大的進展，逐步將業務重心轉移至增長快、利潤高的產品／行業上；
- b) 數項回報可觀、互相關連（有橫向的也有縱向的），而且有協同效益的項目，均進展良好；及
- c) 穩健的財政基礎及具體明確的業務目標，

而我們的方向將專注於：

- 1) 繼續以中國為主要業務重點；
- 2) 繼續把重點放在高效率及有前途的互聯網相關項目（見下文）的同時，本集團也會善用基本產品／服務——酒、日用品、物流運輸及推廣服務的優勢以產生收益，為股東的忍耐作出補償；
- 3) 無線解決方案及互聯網數據中心的業務，重點為即時及實在產生收益的項目，譬如頻寬管理、增值服務、專業服務等等。



感謝

我們明白股東可能不滿意二零零零／二零零一年度的業績，但董事會必須指出，虧損大部份皆源自數項一次性的「特殊」項目。隨著投資項目漸漸成熟，董事會對二零零一／二零零二年度取得豐碩成果充滿信心。我們相信，在具備適當的產品、適當的業務模式的情況下，專注發展合適的市場、而且獲得適當的隊伍支持以邁向目標，前景仍是一片光明。

最後，同樣重要的，謹願對年內所有辛勤工作的同事，所有經常給予我們指導及關顧和為我們介紹準夥伴的友好，及為達到目標努力不懈的夥伴和客戶，與及肯耐心等待，給予我們機會的股東，致以萬二分謝意。
盛意邀請你們與我們一同邁向更光明的未來！

主席
陳德雄

香港，二零零一年十月十八日