

主席報告

本人謹代表董事會（「董事會」）欣然提呈安利時投資控股有限公司（「本公司」）截至二零零一年十二月三十一日止年度之第二份年報。

管理層討論及分析

本公司乃一間於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市之投資公司，主要投資目標一直為透過投資於香港及中華人民共和國（「中國」）之上市及非上市公司，以取得中期資本增值。

業務回顧

全球經濟狀況正陷於多年未見的衰退困局，國際證券市場於回顧年內面對重重困難。基於世界各地經濟狀況普遍極為艱巨，香港正經歷經濟調整期。年內，恒生指數由上年度收市15,095點下跌約24%至本年度之11,397點。

二零零一年，本公司繼續以投資於香港上市公司為主要業務及不斷物色具潛力投資，以貫徹本公司產生優厚回報之目標。然而，市況呆滯對普遍投資氣氛造成影響。本公司因而於二零零一年上半年度集中買賣上市證券，以便本公司可較有彈性應付市場變化及保留充裕流動資金。二零零一年下半年度，本公司開始投資於非上市公司，看準時機，按對投資者有利的價值購入投資。

於結算日，本公司19%投資為香港上市證券投資組合、另23%為一間非上市公司之股本權益、57%為不同到期日之計息貸款，而餘下1%則為香港銀行存款。

董事會認為，目前應為本公司保留財務資源，留待日後用於把握具吸引力之新投資機會，故董事會議決不派付股息。

於回顧年內，本公司錄得營業額約1,379,000港元，較上個財政期間增加約10倍，而年內股東應佔淨虧損則增至約11,399,000港元（二零零零年：約4,045,000港元虧損）。虧損擴大主要由於香港股票市場低迷，買賣證券之股價下跌，令本公司產生持有買賣證券投資之未變現虧損約4,547,000港元，加上本年度行政及其他經營開支增加所致。

本公司繼續持有優質買賣證券組合，涵蓋各行各業以分散風險，當中包括China Elegance International Fashion Limited（瑞源國際有限公司）、中國移動（香港）有限公司及泰盛實業集團有限公司。儘管投資氣氛疲弱，對該等資產價格造成下調壓力，董事會對該等公司各自之業務前景持樂觀態度，預期可帶來可觀投資回報及中期資本增值。有關本公司上市投資組合之進一步詳情載於經審核財務報表。

業務回顧(續)

本公司就投資於一間業務為投資控股及提供電子商貿解決方案之非上市公司訂立協議，方向與本公司投資目標及政策一致。由於本公司於二零零一年十二月始作出該投資，故該非上市投資於回顧年內尚未帶來任何重大投資回報。經審慎檢討有關業務計劃後，董事會相信該等投資均具備相當潛力，可帶來中期溢利增長及資本增值。

本公司於年內額外投資於三項計息貸款，合共佔本公司於二零零一年十二月三十一日之投資總額約57%。該等貸款產生總額約1,336,000港元利息收入，於本年度帶來令人鼓舞的回報。該等投資更為本公司帶來較銀行存款更穩定可觀的現金資源，且可選擇將投資轉換為該等所投資公司的股份。

流動資金、財務資源及融資

本公司一般透過發行股份為業務及投資活動提供資金。

連同手頭現金及買賣證券，本公司的財務狀況維持穩健，有利本公司推行投資策略及把握新投資機會。於二零零一年十二月三十一日，本公司之資產淨值達40,880,341港元（二零零零年：52,279,307港元），每股資產淨值為0.6813港元（二零零零年：0.8713港元）。本公司資本負債比率（按本公司之負債總額除以股東資金總額計算）繼續維持於低水平，於年結日為0.035。

由於本公司所有保留現金及借貸（源自一項融資租賃）均以港元結算，故本公司之匯兌風險非常輕微。

僱員

回顧年內之員工成本總額約為1,707,433港元（二零零零年：705,245港元）。本公司之酬金政策與市場慣常採納者一致，並按照個別僱員之表現及經驗而釐定。除薪酬以外，若干僱員可獲取公積金或參與本公司購股權計劃。

主席報告

本公司資產之抵押及或然負債

於二零零一年十二月三十一日，本公司並無任何資產用作抵押，亦無任何重大或然負債。

展望

展望二零零二年，本公司將按本身之投資目標及政策繼續於香港及中國物色及把握投資機會和管理既有投資。

鑑於投資環境艱巨，本公司之管理層已推行嚴謹的成本及信貸監控措施以抵禦困境。此外，本公司將採納審慎現金管理政策，保留資金以便把握日後湧現之合適投資機會，務求為股東帶來最佳回報。

致謝

本人謹代表董事會，對全體股東之不斷信任與支持，以及全體員工與投資經理之努力不懈致以衷心謝意。

執行董事

李國樑先生

香港，二零零二年四月二十三日