

業績回顧

於二零零二年上半年，本公司獲得的經營盈利為483,695美元（二零零一年：6,122,551美元），主要來自上市與非上市投資的股息及出售上市投資所變現的收益。本年業績遜於去年同期，其較高營收由於去年有一筆來自Concord Greater China與Auchan S.A.組成合營企業後而派發的6百萬美元特別股息。然而，本公司於二零零二年度從三家非上市投資當中可獲派發股息共833,682美元，詳情列載於下文。

於上半年，上市投資經歷了市場價值的下挫，上市投資組合共錄得1.4%的負增長，但相對於恒生指數同期之7%跌幅，仍表現優勝。在六月份派發了每股1.00美元的二零零一年度末期股息及特別股息後，本公司於二零零二年六月三十日之每股資產淨值為5.81美元，較二零零一年年底的每股資產淨值（除息後）下跌了0.34%。

非上市投資

二零零二年上半年度，本公司非上市投資的業績：

● 蘇州太海汽車渡輪有限公司（「太海汽渡」）

今年上半年，本公司獲太海汽渡派發約569,965美元（相等於4,717,654元人民幣）的股息，該項股息已於八月份收訖。太海汽渡於本期間的營運表現繼續保持穩定及令人滿意，共完成未經審核的營業收入1,802萬元人民幣，較上年同期小幅增長。該公司管理層對於要達到二零零二年的全年利潤目標1,300萬元人民幣充滿信心。

● 上海聯吉合纖有限公司（「聯吉合纖」）

聯吉合纖的董事會於今年四月宣佈派發二零零一年度股息，本公司可獲分派117,168美元的股息，該項股息已於八月五日收訖。聯吉合纖三期年產15萬噸聚酯切片項目已正式啟動，預計二零零四年中建成投產，屆時不單會增強公司的競爭力，也有利於提升聯吉合纖的整體業績。此外，本公司和另外兩方股東簽署了股權轉讓協議，向各方轉讓其在聯吉合纖實益持有的1.5%股權，轉讓價格合計為153.4萬美元。同時，合資各方同意一方面將歷年未分配利潤轉入資本金增資，而另一方面中方股東另以等值376萬美元的人民幣現金為擴大其股權作進一步增資。股權轉讓及資本增加方案已獲

中國對外貿易經濟合作部同意，本年度第三季將進行轉股、增資及驗資程序。屆時聯吉合纖的發行股本將擴大至4,992萬美元，其中本公司將佔其股本的11.10%，共553.9萬美元。

● **Concord Greater China**（「CGC」）

於二零零二年上半年，CGC共錄得未經審核營業收入2億9千7百萬美元，佔去年全年營收的79%，主要是由於旗下的上海大潤發及濟南人民大潤發的業務在高速增長。於本期間，兩家公司的未經審核稅後利潤分別為3,103萬元人民幣及703萬元人民幣，而去年全年則錄得總虧損398萬元人民幣。此外，江蘇省的兩間新店及浙江省的新店已在期間開業。

● **Everflow Capital Ltd.**（「Everflow Capital」）

由於利息成本的下降，Everflow Capital於二零零二年上半年錄得未經審核營運利潤大約為734,000美元，較二零零一年全年的利潤增長63%。Everflow Capital持有的辦公大樓之出租率保持穩定，達到超過90%之水平。

● **哈爾濱啤酒集團有限公司**（「哈啤集團」）

哈啤集團已於二零零二年六月二十七日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板掛牌上市，本公司在哈啤集團上市前所認購的1,400萬港元可轉換股債券，有六個月時間去考慮會否以上市價每股1.56港元行使轉股權利，轉換成為哈啤集團的股份。該公司於六月三十日之收市價較上市價增長了15%。

● **中芯國際積體電路製造有限公司**（「中芯國際」）

中芯國際成為國內首家能生產0.18微米制程8吋晶圓的半導體廠商，該公司計劃將生產目標在年底增加至月產三萬片。中芯國際為要確保能獲得有尖端技術，與包括全球最大的半導體封裝測試服務商ChipPAC公司和歐洲領先的微電子技術獨立研發中心IMEC在研發領域上建立長期合作夥伴關係。中芯國際與新加坡Chartered Semiconductor Manufacturing及日本的東芝公司達成協議，發行Series B股份給他們，並引入他們成為策略性投資者，從而獲得先進的製造技術。截至六月底，本公司所承諾中芯國際的600萬美元的投資款項已全部到位。

在退出策略及本金回收方面，本公司對於下列投資已採取了行動：

● **上海華新生物高技術有限公司（「華新生物」）**

本公司持有的華新生物其中的5%股權經已轉讓給另一公司，並已獲得有關政府部門批准，於二零零二年五月份悉數收回266,053美元的轉讓款項。

● **上海亞太國際俱樂部有限公司（「亞太俱樂部」）**

亞太俱樂部的清算事宜已完成，本公司預期在這投資項目上收回共186萬美元的投資款和利息。鑒於稅務局確定利息增長部份需要完稅，有關申請登記除名及向國家外匯管理局申請撥款手續也正在辦理當中。

● **浙江滬光熱電有限公司（「滬光熱電」）**

關於固定回報的分歧問題，目前已與滬光熱電的中方股東已就合作期內剩餘年度的投資回報解決方案初步達成共識，雙方現正就合同、章程中涉及相關內容進行修改。

● **GSMC International Limited（「GSMCI」）**

GSMCI之主席於三月二十七日簽署回購協議，截至本報告書日期，本公司已收訖截至六月份的應計利息及34%的投資本金，現正等候其餘的33萬美元投資本金及應計利息於年底前悉數收回。

● **上海元盛食品有限公司（「元盛食品」）**

雖然元盛食品決議就二零零一年未分配利潤派發該公司第一次的股息，但由於投資雙方在元盛食品經營管理某些事項上存著分歧，本公司已於六月下旬向中國國際經濟貿易仲裁委員會上海分會提交了仲裁申請。該申請已被立案，並可能會在第三季進行仲裁聆訊。就元盛食品所派發的股息當中，本公司可獲分派大約146,549美元，該項股息收入已於六月份入賬。

上市投資

大部份亞洲區內的股市在二零零二年第一季度持續上升，因為輸往美國的出口大幅上揚。但是，由於恒生指數主要成份股中缺乏出口股，所以香港股市在期間繼續落後於大部份其他區內的股市。出口股如利豐及德昌電機成為第一季度裏最熱門的中型股。但是電訊股如中國移動及中國聯通則受到中國流動通訊業前景不明朗所影響，而和記黃埔及長江實業的表現亦受到和記黃埔第三代流動電話業務盈利前景不明朗所拖累。

國企指數在週期性股票的帶動下在第一季度上升16%。由於投資者冀望全球經濟復甦，所以引發中資股的天然資源股及石化股大幅上升。運輸業的股票亦受惠於旅遊業景氣及航運業的復甦。

在本年第二季度，由於投資者擔心美國公司會計賬目問題及全球經濟增長放緩，引致歐美股市大幅下挫。由於個人電腦及手提電話機的需求持續疲弱，投資者對科技、傳媒及通訊類股票的前景越趨審慎。儘管世界及亞洲其他股市都表現疲弱，恒生指數卻在四月中開始大幅攀升，在五月中旬更一度升破一萬二千點。投資者亦繼續推高中、小型出口股的股價，一直至五月中受海外市場持續下跌開始影響香港市場才停止。投資者開始獲利回吐或止蝕，沽盤壓力於六月投資者為擔憂美國經濟放緩時最為劇烈。結果，出口股和科技、傳媒及通訊類股票在五月底至六月尾港股調整其間跌幅最大。恒生指數最終在上半年下跌7%。

由於中國的市場資金充裕，所以中資股似有較佳抗跌能力，在第二季度能繼續佳績，與歐美股市的情況剛好相反。在電力股及航空股的帶動下，國企指數在第二季度上升6.5%。電力股是因為國家政策有利而上升，而航空股則是因為業內合併而得益。

因為全球經濟復甦的時間仍然不明朗，本公司在整個上半年都繼續維持相當審慎的策略去管理已減持的上市投資。本公司於中資股及藍籌股上升時已減低了該類股票的比重。截至二零零二年六月底，本公司的上市投資組合在上半年錄得1.4%的虧損。