

過去一年對營商而言並非容易，尤以香港為然。利息偏低，以至世界上發生之多宗事件，均影響到本集團之前進步伐。本集團無法從主要國家之經濟及地區政治基本因素得出與股市表現之關聯，因此，本集團不大願意作出新投資，並認為在此情況下最佳之做法是保留流動資金，以保存實力。所以，除在投資組合方面作出少量投資外，本集團持有之資金基本上保持不變。

香港成為珠江三角洲經濟融合地區中心之景瞻終於開始實現，這項發展對本集團十分重要。隨著加入世界貿易組織，中國之法律及營商架構將日益獲得規管，並逐步與國際標準接軌。內地將提供一個更有利之營商環境。香港之政治基礎亦日趨成熟，中國推出更緊密經貿關係安排(CEPA)，顯示出中國對香港之未來增長作出非常實質及有建設性之支持。在中國繼續演變成為在世界上更有影響力國家之際，更緊密經貿關係安排被公認為可保證香港扮演更重要及可持續發展之角色。

面對環境有所改變，本集團已採取重要策略措施，進一步精簡架構及管理本集團之技巧。此等行動，配合本集團在全球環境極具挑戰期間所保存之資金，本集團具備非常有利之條件，評估投資建議，管理風險及為股東創造價值。

財務業績

股東應佔除稅及少數股東權益後之綜合溢利為1,225,000,000港元，每股盈利為3.76港元。於二零零三年六月三十日之綜合股東資金為28,865,000,000港元。

於本公司即將舉行之股東週年大會上，董事會將建議派發末期股息0.70港元，連同年內已派付之中期股息每股0.40港元，股息總額為每股1.10港元。本年度股息總額達360,000,000港元。

出售於DBS DIAMOND HOLDINGS LIMITED之20%權益

於二零零三年一月，在新加坡發展銀行行使認購權後，本集團已完成出售其於DBS Diamond Holdings Limited(道亨銀行集團有限公司之直接控股公司)之20%權益。本集團收到出售款項總額10,780,000,000港元。

精簡及重組措施

本集團繼續為達致可持續增長及可擴充規模，以追求最佳價值而奠定基礎。要建立競爭優勢及營運效率，本集團必須有效地管理業務，並採取具創意之業務意念。為實現此等目標，本集團於上個財政年度進行了一系列精簡及重組行動，集中本集團資源，從而以更理想之方式作出投資，為股東覓取最高回報。該等措施亦可提升本集團現有投資之價值。

本集團對第一資本集團有限公司進行了策略性企業變動，將其轉為本集團之核心物業部門，名稱亦相應改為國浩房地產有限公司（「國浩房地產」）。透過擴大投資組合及鞏固資產負債狀況，國浩房地產已作好策略部署，從其新加坡及英國業務，擴展到中國，從當地之增長機會獲益。國浩房地產另已出售非核心業務，將資源重新調配，以把握該等市場因週期性波動而產生之投資機會。此等策略證明十分有效，使國浩房地產轉虧為盈，在本年度錄得純利94,200,000新加坡元，而上年則有虧損淨額179,900,000新加坡元。

為將國浩集團之物業及物業相關業務集中於國浩房地產作為進一步之精簡措施，於二零零三年九月，本公司及Hong Leong Company (Malaysia) Berhad（「HLCM」）與國浩房地產訂立有條件買賣協議，分別向國浩房地產出售於Hong Leong Properties Berhad（「HLPB」）之股權約11.28%及28.30%（合共39.58%）。國浩房地產將發行股本中之普通股支付代價，本公司於國浩房地產之權益將於交易後由61.48%攤薄至57.96%。

以上行動可令國浩房地產透過HLPB參與馬來西亞物業市場。HLPB為一家物業集團，擁有由當地人士組成及對馬來西亞物業市場有深入了解之管理隊伍。因此，國浩房地產今後將專注於四個主要市場，即新加坡、中國、英國及馬來西亞，並可掌握該四個目標物業中心在其物業處於不同週期時之市場機會。

Hong Leong Credit Berhad（「HLCB」）為本集團擁有25.3%之聯營公司，並為本集團目前最大之核心業務。HLCB已通過分拆HLPB，精簡其業務成為一個純提供金融服務之集團。HLCB以資本分派形式回報股東，向其分派該公司於HLPB之約45%權益，既可讓股東直接擁有HLPB股權，又可保存HLCB之內在價值。作為本集團之核心金融服務集團，HLCB正積極開展業務及物色合適之投資機會，在本集團支持下開拓其業務領域。

金融服務附屬公司包括道亨證券有限公司、道亨基金管理有限公司及道亨保險有限公司，亦已採取果斷之精減員工及精簡營運行動。該等公司亦同時配合市場機會及業務潛力，對資源作有效調配。在採取各種審慎措施後，各金融服務公司已準備就緒，在預期將會好轉之市況中，改善盈利能力。

投資

投資委員會繼續就本集團之投資及財資業務提供指引及方針。投資委員會訂定了一個具有清晰策略及運作準則之正式程序，用以管理龐大之投資資金。投資委員會亦制訂策略性計劃，以提升本集團資產及投資之價值。

面對年內全球波動及難以預測的經濟及政治境況，保存資產及資本之價值成為本集團投資策略之主要目標。本人欣然報告在嚴格遵循保守之現金管理政策及風險管理準則下，本集團在目前低息環境中，仍能避免承受不必要之風險，而取得可接受之回報水平。

考慮到當下前景，年內投資機會之風險回報並不足以支持作出重大投資。作為一家投資控股公司，尋求各種有價值之投資以提升股東價值，仍然是本公司之目標。本集團將繼續擴充隊伍，加強投資架構，使集團能夠在全球範圍物色具結構之投資機會。

企業管治

本集團繼續承諾實行高水平之企業管治。本著此目標，本集團業務及事務之管理，均以通過提升企業表現及問責性，為股東創造長期價值。本集團不斷配合監管規定及國際上之發展，致力加強各種監控及步驟，以達致實行最佳之管治措施。

展望

隨著中國成功加入世界貿易組織，中國在全球經濟之重要性及地位已獲世界公認。中國將成為全球增長之動力來源，並對世界繁榮作出貢獻。藉著更緊密經貿關係安排，香港能夠扮演更重要之角色，加快推動與中國之經濟發展。雖然整體市場狀況變得更為樂觀，惟因全球經濟仍然充滿挑戰。本集團相信基本因素仍會繼續出現調整。本集團計劃把握機會，尋求可令本集團持續增長及為股東締造最佳價值之各種投資良機。

致謝

本人藉此機會感謝董事會全寅給予指導及支持，並對本集團管理隊伍及勤奮之員工所作出之承擔及竭誠服務表示謝意。本人亦謹此對各客戶、銀行及各股東不斷支持衷心致謝。

執行主席

郭令燦

二零零三年十月十七日