

中期股息

董事議決不會宣派就有關截至二零零三年九月三十日止六個月期間之任何中期股息（二零零二年：無）。

管理層討論及分析

業務回顧

回顧本期間，嚴重急性呼吸系統綜合症（「SARS」）散播，打擊本地經濟及投資氣氛，令恒生指數在四月下挫至五年新低8,332點。

直至SARS在六月尾受到控制及在七月初第二十三條立法之壓力解除後，更多有關中央政府挺港等利好消息傳至，投資者信心得以恢復，其中受關注之措施包括為國內人士而設之自由行或名為「個人遊」及更緊密經貿關係安排（「CEPA」）及其後十月下旬簽署的六項附件。

基於經濟復甦等利好因素，如失業率下降及申請破產數字下跌等，令股市於九月急劇上升。美國公佈的經濟數據較預期理想，為恒生指數提供上升動力，並於九月上升至十六個月新高。指數於九月尾上升至11,230點，較二零零三年三月三十一日上升30%，亦較二零零二年九月上升了24%。

由於投資市場氣氛得到改善，本集團變現部份投資組合。因此，出售上市證券所得款項上升至22,800,000港元，而經營業績由上個期間之虧損，於本期間變為溢利。

展望

流動資金由九月後不斷流入，帶動恒生指數在十月下旬衝破阻力位12,000點。惟在十月二十三日，受到美國及日本疲弱的證券市場及一些國際證券公司調低香港證券市場評級所影響，投資者獲利回吐，恒生指數經歷兩年最大的跌幅達501點。最近財政司司長修訂本年度的經濟增長預測為3%，而未來五年為3.5%，普遍為各財務機構認同。

集團認為近期之調整是健康的，在恒生指數上升近4,000點後，即較其低位8,332點上升約48%，可以讓投資者喘一口氣，再次評估市場。

集團將會更審慎選擇一些因為簽署CEPA，或本地及美國經濟復甦帶來利益的消費及工業股份。

集團會繼續留意一些優秀及高質素而又有發展潛力的投資組合。

財務回顧

流動資金及財政資源

於二零零三年九月三十日，本集團銀行結餘及現金共2,440,439港元(二零零三年三月三十一日：1,586,533港元)，並無其他借貸。董事相信本集團具足夠財政資源履行承諾及營運資金要求。

資本結構

本集團之資本結構截至二零零三年九月三十日止六個月內，並無任何變動。

資金承擔及或然負債

本集團之資產於期內並無任何抵押。於二零零三年九月三十日，本集團概無重大資金承擔及或然負債。

外幣波動

董事相信，由於本集團主要以港元進行商業交易，所承受外匯風險極低。

僱員及薪酬政策

於二零零三年九月三十日，本集團合共僱用5名全職僱員(包括本集團執行董事)。僱員之薪酬按市場薪酬而釐定。

購股權

本集團並無購股權計劃。