

本人謹此代表萊福資本投資有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）於截至二零零三年十二月三十一日止年度（「本年度」）之年報及經審核綜合業績。

業務回顧

本集團主要從事投資在香港及／或中華人民共和國（「中國」）成立及／或經營業務之上市及非上市企業之業務。本年度內，本集團之主要業務性質概無改變。

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團錄得股東應佔淨虧損約1,387,000港元，上年度約為39,816,000港元。虧損收窄主要反映本集團之基本證券投資之未變現收益。

於二零零三年初，香港經濟受到沙士爆發及伊拉克戰爭帶來之不明朗因素打擊。於二零零三年下半年，中央政府推行多項措施刺激香港經濟，如給予中國居民個人旅遊許可及更緊密經貿關係安排。此後，香港經濟開始重拾升軌，而本集團之投資組合之價值亦於本年度內受惠。

另一方面，本集團亦減低其營運開支，如員工成本、秘書與行政開支及投資管理費。自二零零三年三月一日起，員工成本已削減逾10%。此外，本集團自二零零三年七月起終止秘書與行政服務協議，令全年行政開支減省約1,100,000港元。由於推行成本減省措施，營運開支為7,476,202港元，較上年度之9,389,737港元減少20.38%。

投資管理

本公司於二零零三年十一月三日起終止其與投資經理利禾資金管理有限公司及其研究顧問富聯投資管理有限公司（「富聯投資」）訂立之投資管理協議，並同時與富聯投資訂立一項新投資管理協議，為期三年。根據該協議，本公司可每年節省相等於本集團資產淨值1.5%之投資管理費（根據本集團於二零零三年九月三十日之未經審核資產淨值約為每年2,210,000港元），連同優異表現管理費。此乃本集團採納之另一控制營運開支措施。富聯投資自二零零二年九月三十日以來已為本公司之研究顧問，熟悉本公司之投資目標及政策。董事會認為富聯投資可配合本公司之營運及未來發展。

投資組合

本集團乃根據其投資目標及政策（見本公司於二零零二年二月十五日刊發之招股章程）作出投資。本年度內，本集團大部份投資為香港上市證券。於本財政年度內，本集團將借貸維持在約5,400,000港元之低水平。於二零零三年十二月三十一日，本集團之投資組合表現較本財政年度上半年顯著改善。本集團之投資組合成分平均，並包括不同行業如(i)香港及中國物業發展及投資；(ii)酒店投資及經營；(iii)基建投資及管理；(iv)駕駛訓練學校；(v)汽車音響業務；(vi)證券投資；(vii)輪胎製造；(viii)零售及分銷中藥、西藥及健康食品；(ix)借貸業務；(x)金屬貿易；(xi)銷售通訊產品；(xii)包裝業務；及(xiii)製造及銷售液晶顯示產品及電子消費品。

流動資金及財務資源

於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘約為274,000港元（二零零二年：28,000港元）。本年度，絕大部分投資乃以內部現金資源及關連方所授出之孖展融資撥付。

外匯波動

本集團所有基本投資及業務交易均以港元作出，故董事會相信外匯風險極微。

前景

於上年度，中國經濟增長強勁，而此勢頭將於往後幾年繼續下去。中國直接外國投資亦將強勁和向好。董事會相信香港可把握中國經濟強勁增長帶來之機遇，內部經濟將於往後幾年強力反彈。本集團將密切監察其相關投資組合，並作出進一步之投資及／或撤資，以抓緊香港及／或中國浮現之商機。

鑑於中央政府大力推動刺激本土經濟之方案，香港前景將會欣欣向榮。本公司將與其投資經理磋商尋求適當之投資目標，並繼續作出中短線有巨大資本增長潛力之投資，以增加其股東價值。

本集團將繼續控制經營成本於合適水平，並提升其盈利能力及本集團投資組合之相關資產淨值，為股東帶來利益。

員工

本集團目前聘有七名員工，包括四名執行董事，彼等之薪酬待遇與行內慣例一致。截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團合共產生約1,811,000港元（二零零二年：1,888,000港元）員工成本，而本集團薪酬政策亦無任何重大變動。

致謝

本人謹代表董事會就管理層及各員工於過去一年之努力不懈致謝，亦感謝股東對本集團之支持。

主席
鍾育麟

香港，二零零四年三月十七日