

# 管理層報告

Incutech Investments Limited (「本公司」) 董事會欣然呈列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期間之經審核綜合業績。

## 業績回顧

於截至二零零三年十二月三十一日止期間，本集團錄得溢利6,574,817港元，而每股盈利為10.68港仙。董事會議決不派發末期股息及建議將收益保留作日後投資機會之用。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

隨著美伊戰爭和沙士的爆發，二零零三年的上半年，香港仍受經濟衰退和資產貶值的陰霾籠罩。恆生指數在二零零三年四月跌至最近五年新低。幸而，中國大陸放寬自由行後，香港經濟在二零零三年下半年得以改善。此舉令旅遊業及零售業立刻受惠，並舒緩失業情況。二零零三年下半年，香港本地生產總值實質增長了3.3%。

回顧過去一年，本集團採用審慎的投資方針，盡量把握每個珍貴的商機，建立了一個長遠的策略性投資組合，為集團未來數年提供穩定的股息收入，並出售了與集團投資目標不同的部份股權。

於截至二零零三年十二月三十一日止年度內，本集團錄得總收入12,022,389港元，較二零零二年增長百份之五百五十。本集團主要收入來源包括出售投資項目所得淨額10,545,288港元。其餘的收入為利息收入和股息收入。在計入115,275港元之上市投資未變現虧損、扣除630,463港元之利息支出、1,720,233港元之應繳稅款及2,981,601港元之營運開支後，本年度之股東應佔溢利為6,574,817港元，為二零零二年的一百零四倍。於二零零三年十二月三十一日，本集團錄得74,678,018港元之股東資金。每股資產淨值為1.04港元。

於本年度內，本集團以30,742,135港元出售旗下兩間附屬公司，Star Track International Limited及Bright Cedar Limited的所有權益和它們所持有的應收款項。此外，本集團同時以3,100,000港元出售位於中華人民共和國 (「中國」) 的中藥保健中心的投資項目。董事會確信出售這些項目對本集團和股東有利。於二零零三年八月，投資于一間私人公司的短期債務票據為數10,000,000港元已根據相關合約的條款全數歸還。出售投資及債務還款之款項已用作其他更好的投資。

年內，本集團繼續重整旗下的投資組合，力求提高其管理效能。

本集團成立了一間全資附屬公司，Hover Technologies Limited「Hover」，作為專門投資於一些擁有良好業務基礎、發展潛質、及優秀管理層之非上市公司的小數權益，以作長遠投資及維繫本集團與商業夥伴之間的良好關係，同時亦可享有穩定的股息收入。這些投資公司於亞洲從事消費品和商品的分銷，或於大中華區具有高檔次消費品的分銷網絡或公共設施的投資。於二零零三年十二月三十一日，本集團透過Hover持有的長期非上市公司股份的投資（以成本計）超過51,500,000港元（2002：3,100,000港元）。

在過去一年，本集團增加投資於一些能夠受惠于「更緊密經貿關係安排」的上市公司股份。集團相信「更緊密經貿關係安排」可為該等公司節省營運成本和提供更多商機。於二零零三年十二月三十一日，本集團擁有市值約41,300,000港元上市公司股份的投資（2002：約15,800,000港元）。

## 財務回顧

### 流動資金及財務資源

年內，本集團透過審慎融資，上市公司股票之投資組合及長遠投資分別增加了約25,500,000港元和38,000,000港元。於二零零三年十二月三十一日，本集團的資產負債比率（付息債項總額/股東資金）仍處於一個穩健的水平21.6%（2002：無）。於二零零三年十一月，本集團透過配售新股，集資約13,000,000港元，全數已根據二零零三年十月三十一日公告所述，用作投資有潛力的非上市及上市公司股份。於二零零三年十二月三十一日，本集團共有約41,500,000港元流動資產及現金，集團有足夠的資源應付集團的承擔及營運資金的需求。

### 資本架構

在二零零三年，本公司以發行價每股1.10港元配售12,000,000股新股予獨立投資者，籌得款項淨額約13,000,000港元。於二零零三年十二月三十一日，本公司之已發行股份數目為72,000,000股（2002：60,000,000股）。資產淨值約75,000,000港元，較去年同期增長了36%。

# 管理層報告

## 僱員及薪酬政策

截至二零零三年十二月三十一日之年內，本集團僱用兩名全職僱員，而僱員酬金配套包括固定薪酬、醫療保險及強積金。本集團董事並不享有該酬金配套。本集團未有採納任何購股權計劃。

## 集團資產抵押詳情

本集團於上市證券之其他投資已抵押於一家銀行及證券公司，以換取信貸。

## 前景

二零零四年初，隨著香港與內地簽署「更緊密經貿關係安排」的落實，本地銀行可從事個人人民幣業務的開始，本地經濟重現樂觀的復甦。同時，全球經濟復甦令人鼓舞。營商氣氛的改善，為香港經濟在二零零四年餘下日子中再次起飛，提供優越的條件。來年，本集團會繼續致力審慎管理現有的投資，並以策略性投資擴展集團的業務，為集團的股東帶來最大的利益。

## 匯率波動風險及相關對沖

本集團的資產和負債都是以港元為單位。所以，本集團並無重大因匯率波動而造成的風險。

執行董事  
蔡偉賢

香港，二零零四年四月二十一日