

## 業務

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團錄得11,808,000港元虧損，主要是有關中華人民共和國（「中國」）之非上市股本投資及若干非上市可換股債券票據投資合共8,800,000港元之減值虧損以及在香港聯合交易所有限公司出售上市投資錄得1,014,000港元虧損所造成。

## 業務回顧及展望

對於股東來說，公司本年度的表現再次缺乏驚喜。董事與管理層對此責無旁貸，亦並無託辭。在各股東看來，本集團身為上市規則第21章投資公司，卻未有善用本身獨有之上市地位，表現實在未如理想。長此下去，本集團實背離其在一九九八年七月成立時之目的。雖然二零零三年內曾先後爆發沙士及其他傳染病，其不利影響對香港與區內經濟造成嚴重打擊，但董事會亦斷不會借二零零三年的非常景況為遁辭，今後定必緊記箇中教訓，從中汲取經驗。

二零零三年十二月三十一日，本集團投資組合當中，以價值計算，全部代表於內地一家建材製造公司之股權。所有可換股債券票據之投資已作全數撥備。於年結日後，本集團於二零零四年四月十六日以每份可換股債券票據1港元之名義代價，出售其於可換股債券票據之投資者予第三方。本集團之投資組合乃以12,344,000港元股東資金提供融資。本集團之現金及銀行結餘為3,106,000港元。本公司之每股綜合資產淨值為0.09港元。

本集團投資組合之詳情載於第60至65頁。

於二零零四年三月，本公司根據一般授權完成向獨立投資者配售28,800,000股新股後，所得款項淨額約為3,370,000港元而新資金已用作額外營運資金。經考慮本集團所持有之現金及流動資產後，董事會信納本集團具有足夠財政資源應付其不久將來之營運需求。

## 環境

香港正處於大珠江三角洲區之宏觀及調控之經濟發展體系內，形勢大好。中央政府與香港特別行政區政府聯手推出多項重要政策，譬如CEPA、自由行等，推動香港與華南經濟發展動力互相融合。所有此等政策皆有利提升區內經濟在全球舞台中的競爭力，刺激企業吸納來自全球各地之投資。

在企業層面來說，本公司乃依據上市規則第21章上市之投資公司，實在是坐享無限發展空間之平台。本公司已準備好資金與融資安排，定必把握黃金機會，致力吸納具吸引力之投資項目。

## 投資哲學

本集團以往一直恪守謹慎理財宗旨，但從往績看來，單為審慎而審慎未必是理想之投資哲學。投資項目之代價必須針對當時特定環境及情況決定。事實上，如能考慮到上述各項，勢必可在正確時間與地點物色到適合之投資項目。

## 投資政策

然而，本集團必須能夠應付種種轉變，方可以緊貼區內不斷演變之宏觀環境。為求做到實事求是，營運具效率，集團須妥善處理今後之挑戰，包括宏觀局勢發展、投資項目、能幹人才及融資渠道。本集團如未能正視此等挑戰則難有所成。

監管架構在二零零四年將出現重大變動，企業管治將放在業界首位。董事會決定乘市場日益關着企業管治之趨勢，提升本集團之遵例水平，以求贏得私人及機構投資者之尊重，吸引彼等投資。

本集團當前之重點為壯大投資項目組合，重訂釐定代價之準則，以及將新訂準則應用現正審視的項目。諸此種種均為任何第21章公司之份內事，本集團將重整步伐，務求再創新高，刻下計劃包括招聘能幹人才以及創造收入渠道。

## 股份交投量

自二零零三年十二月以來，本集團之股份交投空前暢量，當中包括於二零零四年三月根據一般授權順利配售新股份。市場對本公司股份甚感興趣，將可激勵本集團開展更進取之計劃。

## 董事會

由於本集團正從股權架構、投資組合等方面著手重組及重整架構，具備所需資歷，彼此志趣相投之董事亦先後加盟集團，領導集團走過前路上之挑戰。董事履歷已載於本年報內。

## 展望

本集團挺過二零零三年的種種風浪，透過修訂後的投資政策，新資金來源及幹練的人才，二零零四年的前景當可看俏。

### 終止及委任投資管理人

本集團於二零零四年三月四日與希域投資管理有限公司訂立協議，雙方有條件同意終止於一九九八年七月六日訂立之投資管理協議。同日，本集團委聘Altus Capital Limited為投資管理人，向本集團提供投資管理服務直至二零零五年十二月三十日，惟此項新任卻須獲香港聯合交易所有限公司批准作實。

Altus當可與本集團之管理班子合作無間，其於區內之多方面優秀往績亦可豐富本集團投資組合之實力。

### 致謝

本人謹代表董事會，感謝全體員工於過去充滿挑戰的一年及公司轉型期間勤奮工作。本人期望一眾員工在往後繼續支持本集團之發展。

主席  
王方劍

香港，二零零四年四月二十八日