

本人謹代表正奇投資有限公司董事會（以下簡稱「董事會」），向股東提呈正奇投資有限公司（「本公司」）截至二零零四年三月三十一日止年度（「本年度」）之年報。

業務回顧

回顧過去的一年，本公司在上市證券投資上獲得收益約港幣二千零五十萬元，其中約港幣一千七百一十萬元為已實現收益，未實現收益亦有約港幣三百四十萬元。扣除行政開支、財務費用及稅項後，所錄得的純利約港幣一千四百五十萬元，相較年初約四千六百三十萬港幣的資產淨值有百分之三十一的增幅。

本年度是本公司開始營運的第一個年頭，故在定位上是相對穩健的。對本公司來講，保本更重要於增值，未來本公司也仍將本著這一原則。在未發現適當的投資途徑前，本公司願持有較大份額的現金並採取防守之勢，機會一旦湧現，本公司將毫不猶豫地出擊。除週期性的股票之外，本公司仍在尋求持續增長類股份以鞏固我們的核心投資。

中華數據廣播控股有限公司（「中華數據廣播」）就是本公司持有的此類股票之一，它靠知名的品牌和良好的商業模式來迎合科技的發展。通過其主要股東 APEX DIGITAL, INC.，中華數據廣播擁有相對優勢：(1) 中國的低生產成本；(2) 在美國有強勢的物流及分銷網絡；(3) 來自矽谷頂尖公司的研究與發展策略。無疑該公司將成為從模擬時代跨向數碼時代的未來贏家。

3

本公司另外予以關注的是 H 股。中國遞增的需求驅使商品價格上揚，尤其是鐵、銅及鋁的價格。本公司已投資相關的股票如：中國鋁業股份有限公司，江西銅業股份有限公司及其他鋼鐵產業。雖然中國政府的調控可引致商品股價下調，本公司仍會密切監測全球市場的供求情況，以待現貨及股票市場經宏觀調整穩定下來後出現的機會。

流動資產及財政資源

於二零零四年三月三十一日，本公司銀行餘額為港幣 41,554,774 元（二零零三年：港幣 46,288,698 元）。由於所有現金均以港幣短期定期存款形式存於香港主要銀行，相信受匯率變動影響極微。董事會相信本公司有足夠的財政資源以滿足其即時的投資及流動資本需求。

於二零零四年三月三十一日，本公司有淨流動資產港幣 60,477,772 元（二零零三年：港幣 46,201,564 元），並無任何借貸，有利於公司執行其投資戰略及捕捉新的投資機會。



於二零零四年三月三十一日之資產負債比率為0.074（二零零三年：0.003），該比率是以負債總額除以股東資金總額計算。

資本架構

本年度內，本公司之資本架構並無變動。

員工

於本年度，本公司聘用了3名（二零零三年：2名）員工，其中包括執行董事。本年度內本公司之員工成本（包括董事酬金）為港幣583,387元（二零零三年：港幣86,000元）。本公司之薪酬政策與行內慣例一致，並會根據個別員工的表現及經驗而決定。

公司資產抵押及或然負債

於二零零四年三月三十一日，本公司並無任何資產抵押及重要的或然負債。

展望

H股經過近一年的強勁升幅，已經過估值重估期，且大部份增長已經於二零零三年的股價上得以反映。二零零四年將面臨的關鍵問題是：增長勢頭的持續性是否大於估值。H股現在以10倍市盈率及3%息率交易並不便宜，因為大部份股票屬於估值較低的週期性行業。市場因中國政府的緊縮政策正承受著價格調整的壓力。董事會認為現時股票估值偏高，需要一段時間的調整，以反映財政緊縮、信貸調控所造成宏觀及微觀的影響。

中國經濟的投資增長只有採用朱鎔基式的政策手段才能顯著放緩。向下調整將主要反映在與投資相關股票上，對消費增長的影響相信不大。然而董事會認為大多數消費股價格並不便宜。

就二零零四年第一季度數據上來看，中國經濟增長的調節效果有限：國民生產總值較去年同期增長9.7%，固定資產投資增長43%，零售增長10.7%，消費物價指數通脹2.8%。中國經濟過熱的嚴重情況被過份低估，因為在能源、運輸及必需品供應上出現樽頸效應，但價格仍然上揚。如果二零零四年第二季度的數據仍顯示不出調節的效果，可能會引致更嚴格的緊縮政策。

由於過去一年股價走高，使得股票估值甚高，而宏觀調控的潛在效應將使企業盈利下滑，因此現時市場的走向尚未明朗。本公司正密切留意中國政策帶來的影響。

所得款項用途

本公司股份發售所得款項已全數用於根據本公司之投資政策及目標所作之投資上。

鳴謝

本人謹代表董事會感謝股東們之信任和支持，以及投資經理之辛勤功勞。

執行董事
張高波

香港特別行政區，二零零四年七月十五日