

本人代表董事會欣然提呈本集團年報及二零零四年三月三十一日止年度之經審核財務報表。

財務業績

本集團本年度錄得股東應佔淨溢利約11,600,000港元。

業務回顧

回顧本財政年度，本年度初爆發之嚴重急性呼吸系統綜合症(「SARS」)嚴重打擊了消費信心及投資氣氛。下半年克服SARS問題後，本地一般投資環境迅速反彈。

恒生指數自8,634點爬升至本年度年結12,682點，與本年初相比上升達47%，本地證券市場復甦主要由全球經濟增長及國內強勁的經濟發展所帶動。

伊拉克戰爭，於世界各地之緊張情緒，恐怖襲擊及伊拉克原油輸出設施受襲等，為政治增加了不明朗因素。伊拉克不明朗政治因素對原油價格增加上升壓力。股市亦被該等不明朗因素所影響。

本集團所投資之公司不幸地並不包括在中央政府在SARS及其他疫症嚴重打擊本地經濟後所採

取對港優惠措施(如更緊密經貿關係安排(「CEPA」)，個人旅遊計劃)之類別中。

雖然已為非上市股本證券作出200,000港元之撥備，董事會會就投資及非投資之措施作出審視，及在有利投資的條件下作出決斷的行動。

展望

由於中國之宏觀經濟環境對香港影響深遠，因此本集團之業務前景亦受其影響。

其中一項政策－泛珠三角區域合作協議，將有效地覆蓋九個西南部省份及兩個特別行政區(香港及澳門)建立一個共同市場。該市場代表着國內人口約30%。

但中央政府冷卻過熱經濟之措施似對本集團不利。雖然本集團並無投資於被嚴重打擊的行業。面對着國內持續增加的生產成本(由原材料，燃料能源等所帶動)之影響，亦無可避免。

放寬國內居民以個人身份到本地旅遊之創新計劃，將繼續為促進本地旅遊相關事業扮演一個重要角色。

在二零零四年年初落實執行的CEPA及泛珠三角區域合作協議，讓香港與國內更緊密融合，香港可以善用國內強勁經濟增長之優勢。

通縮壓力逐漸消除及就業情況持續改善挽回了本地消費信心，亦有助本地經濟及證券市場復甦。最近土地拍賣之成交價令人滿意，充份顯示出對香港未來經濟之信心。

然而，總理溫家寶三月五日在第十屆全國人大二次會議上作政府工作報告時，指出投資規模偏大，部份行業和地區投資過熱，技術落後及生產力過剩，冗餘建築亦很嚴重。尤其，汽車與房地產市場蓬勃，不單令本身行業的經濟過熱，還令原材料行業如鋁、水泥及鋼鐵等迅速增長。有見及此，中國政府採取一系列措施以緩和經濟過熱。

市場對該等冷卻措施如信貸政策及行政機制等之反應仍是難以估計。中央政府所採取之強硬宏觀調控措施可能產生硬著陸，而不是軟著陸。

另一問題就是中國電力短缺已蔓延至廿一個省

份。這是一個嚴重問題，可阻礙當地生產商經營業績。

就本地經濟而言，港府預期本地生產總值之增長為6%，在沒有無法預見之政治環境及自然災難事件等發生的情況下，該增長可望達標。到港個人旅遊計劃擴展到更多省份亦有助促進零售及酒店業務。

展望將來，憂慮美國及中國調高利率，油價持續高企，美國經濟增長放緩及國內對經濟所施加之冷卻措施，都會令投資氣氛更為審慎。主要股票市場(如華爾街股市)波動亦對本地證券市場有重大影響。

哲學

本集團之業務哲學就着成立廿一章投資工具(本集團亦為其中之一)之法例及規則修定得更嚴格作出相對修改。這標誌着新的競爭對手更難進入市場。市場之參與者將限制在20名以下。

展望前景，盼望有更多吸引本集團投資之項目及更多資金透過投資工具作出投資。在該等背景及參考以上所述投資工具之最佳表現，本集團將會制訂其投資政策。

股息政策

董事會將盡快考慮清晰的股息政策。此後，股東可期望其投資可得合理回報。該等政策可增加股票價值及促進股票之流動性。

財務回顧

流動資金及財政資源

於二零零四年三月三十一日，本集團銀行結餘及現金共1,276,005港元（二零零三年：1,586,533港元）。董事會相信本集團具足夠財政資源履行承諾及營運資金要求。

於二零零四年三月三十一日，本集團及本公司之部份上市股本證券已抵押於關聯公司以獲取孖展及借貸。

資本結構

本公司之資本結構由二零零三年四月一日起，並無任何變動。

資金承擔及或然負債

於二零零四年三月三十一日，本集團概無重大資金承擔及或然負債。

外幣波動

董事會相信，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。

僱傭

於二零零四年三月三十一日，本集團合共僱用5名僱員（包括本公司執行董事）。

購股權

本公司並無購股權計劃。

鳴謝

董事會謹藉此機會衷心感謝各界人士在本年度對本公司之鼎力支持。

李國祥
執行董事

香港，二零零四年七月七日