

本人欣然報告，截至二零零四年六月之一年，業績在充滿挑戰之營商環境下仍得以有所改善。於期間內，我們看見美國伊拉克戰爭後所帶來之動盪、亞洲區受SARS疫症打擊後呈現復甦氣氛，以及全球增長較預期強勁。亞洲市場最為受惠，大部份資金均流向該區。然而，因為預期美國利率將會上升，於過去數個月之樂觀情緒開始逐漸退卻。由於中東地緣政治局勢持續緊張、油價高企、日本存在滯脹之隱憂及中國經濟可能會「硬著陸」，均令市場失去信心，全部市場均從較早前之高位回落。

本公司實施之投資規範及風險控制措施，容許本集團業務於這個動盪期間仍得以改善。於財政年度初期之利好條件帶動下，本集團投資於組合及策略投資機會，故本集團之財資、基金和投資管理業務收益顯著上升。

## 財務業績

股東應佔除稅及少數股東權益後之綜合溢利為2,440,000,000港元，較去年增長99%。每股盈利增加98%至7.43港元。

董事會於即將舉行之股東週年大會上將建議派發每股2.60港元之末期股息，連同於年內已派發之中期股息每股0.40港元，合共派發股息每股3.00港元。年內之股息總額為987,000,000港元，較去年大幅增加174%。

## 精簡架構及重組

本公司之核心目標為積極改善其營運實體之表現，創造可持續之超卓價值。本公司把超卓價值定義為從提高本公司相關投資之內在價值而創造資本增值。為達致這項目標，本集團繼續精簡架構及重組其公司組織和營運，以善用資源，並適當地出售非核心資產。於年內，國浩房地產有限公司（「國浩房地產」）已進行精簡並綜合本集團之物業及物業相關業務，而Hong Leong Credit Berhad（「HLCB」）已轉型為一家金融集團。

於二零零三年七月，HLCB完成資本分派其於Hong Leong Properties Berhad（「HLPB」）之45%權益。於二零零三年八月出售其於分拆行動後餘下之HLPB股份。此項行動讓HLCB轉型為財務機構，並同時為HLCB股東提供機會直接參與HLPB之權益，而同時保留HLCB之內在價值。

## 精簡架構及重組 (續)

為進一步發展國浩房地產成為本集團之房地產業務部門，於年內進行更多策略性行動。本公司將其於HLPB之28.3%權益集中國浩房地產，代價由國浩房地產發行新股份支付。收購HLPB之重大權益確立馬來西亞為國浩房地產之新房地產中心，讓國浩房地產成為一家地區性房地產公司，於新加坡、中國及馬來西亞等主要地產中心擁有其市場推廣隊伍。

國浩房地產接納GE Capital Group提出之現金收購建議，出售其於倫敦上市之聯營公司Benchmark Group PLC (「Benchmark」) 之34.5%權益及不可贖回可換股無抵押股本貸款12,500,000英鎊。考慮過英國房地產週期狀況，國浩房地產將其於Benchmark之投資變現，於截至二零零四年六月三十日止財政年度獲得純利約70,440,000新加坡元。

本集團出售其於道亨基金管理有限公司 (「道亨基金管理」) 之全部權益，但保留其核心投資隊伍。道亨基金管理以超逾賬面值八倍之市盈率出售，但主要投資隊伍則留任，為本集團未來增長作出貢獻。

## 財資及投資業務

通過投資於全球資本市場及以亞洲為焦點之核心業務和行業，憑藉本公司管理層之知識經驗可創造超卓價值，以實現最高長線可持續股東回報為目標。管理層以建立一個有效率投資機構達致其目標為使命。本公司明瞭市況亦可能需求短期投資組合，以加強本集團投資基金之財資回報。

金融市場在過去十二個月來，於大多數股票市場錄得雙位數字收益，以及非美元貨幣顯著轉強。為持續達致本集團之使命及為股東創造超卓價值，本公司投放更多資源加強本公司之投資設施，以及繼續發展具協同效益之投資程序。這將會加強投資隊伍之實力，完善本公司風險管理基礎，以配合財資及投資業務之擴張及發展。

## 企業管治

本公司之企業文化，反映務求維持高水平之企業管治。本公司定期檢討及努力推行卓越財務管理和投資管理規範。本著此目標，本公司業務及事務之管理，均以通過提升企業表現及問責性，為股東創造長期價值。本集團按監管規定及國際發展，持續實行各方面之監控措施及程序，實施最佳守則，保障全體股東之權益及本公司之聲譽。

## 展望

雖然全球性增長似乎支持着目前整體環境，但加息和美國及環球市場面對之其他挑戰為前景加添不明朗因素。再且，中國及日本經濟放緩，加上油價長期高企，繼續令全球經濟易受大規模收支不平衡和不明朗因素所動搖。美國長久以來一直在推動全球經濟上佔主導地位，肩負推動全球經濟之重任。中國正冒起成為另一全球增長動力來源，對世界其他地區之影響日漸增加。本集團已準備就緒，可於突如其來之復甦作出靈活反應。我們將對完全符合我們準則之投資機會維持審慎態度。本公司已隨時間轉型，有效管理大量現金及近乎現金資產乃董事會目前面對最大之挑戰。投資資產按市價計值入賬所得之投資收入，雖然貫徹會計準則，卻未必能經常可作出預算。言雖如此，董事會將一直致力為股東取得最佳回報。

## 致謝

於本財政年度內，Kuwait Investment Office(「KIO」)出售其於本公司之投資，故其兩名董事會代表Peter Wakefield先生和Jamal Al-Babtain先生辭去董事職務。本人謹藉此機會向KIO及其代表對本公司過去幾年之寶貴貢獻和支持衷心致謝。

本人藉此機會感謝董事會全寅給予指導及支持，並對本集團管理隊伍及員工同心協力面對本集團轉型至現今狀況時遇上之挑戰表示謝意。最後，本人亦謹此對各客戶、銀行及股東於本集團致力進入另一階段之發展以邁向成功時，對本集團之信心及不斷支持衷心致謝。

執行主席

**郭令燦**

二零零四年九月十五日