

管理層討論及分析

正奇投資有限公司（「本公司」）之董事會（以下簡稱「董事會」）欣然公佈本公司截至二零零四年九月三十日止六個月（「本期間」）之中期報告及簡明財務報表。截至二零零四年九月三十日止期間之收益表，現金流量表及資本變動表，以及於二零零四年九月三十日之資產負債表，均為未經審核及以簡明方式呈列，該等報表連同經選擇之說明附註，已載於本中期報告第9至第18頁。

業務回顧及展望

回顧過去六個月，H股的波動幅度為百分之十至百分之十五之間。本公司於其低位時趁低吸入，並在趨勢相對強勁及高估值時沽售。除此之外，本公司亦持有零售股份，從而於零售業上昇週期中獲利。董事會將不斷尋求有昇值潛力，尤其是受益於「更緊密經貿關係的安排」（CEPA）之零售業企業及投資機會。

於本期間，本公司錄得約6.88百萬港元的虧損，主要來自在證券投資上已實現虧損約3.20百萬港元及未實現虧損約2.62百萬港元。其中已實現虧損主要來自出售一項從事運輸行業，受不佳業績影響的股本投資，從而可尋求其他更佳的投資機會。另外，未實現虧損主要來自本公司於消費電子行業上的一項投資。觀乎消費電子行業正由模擬時代跨向數碼時代之大趨勢，本公司對該項投資仍然樂觀，相信其未實現虧損只屬暫時性。

由現時至二零零五年第一季度，董事會預計屆時中國領域內利潤向下之調整可能拖低股市。然而，現時流動資金依然強勁，股價堅挺，估值維持相當高水平。進入二零零五年，流動資金狀況因信貸放寬及更優惠貨幣政策將更加樂觀。舉例來說，二零零四年十二月一日起，凡領取移民簽證（包括香港及澳門）之中國公民，皆獲准將其人民幣資產折成外幣並帶出中國。中國人民銀行估算預期金額將達到數百億美元。

未來政策方面，中國政府應將更順應市場調節功能而非依賴行政調控來為過熱的經濟降溫。預料利率將進一步上揚及兌換匯率制度亦可能放寬。另一方面，借貸總額逐漸放寬也令人期望。董事會預計二零零五年的通貨膨脹將處於百分之五的水平，消費動力將復甦。

本公司傾向投資於防衛型行業，如基建及電信。董事會正尋找時機，在收益向下壓力在市場上得以反映及估值趨向合理吸引時增加持倉量。本公司亦會留意任何估值具吸引力及上升空間之新發行股票。

中期股息

董事會已議決不派付截至本期間之中期股息（二零零三年：無）。

流動資產及財政資源

於二零零四年九月三十日，本公司銀行餘額為港幣 10,541,292 元（二零零四年三月三十一日：港幣 41,554,774 元）。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。

於二零零四年九月三十日，本公司有淨流動資產港幣 43,596,851 元（二零零四年三月三十一日：港幣 60,477,772 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。

於二零零四年九月三十日之資產負債比率為 0.070（二零零四年三月三十一日：0.074），該比率是以負債總額除以股東資金總額計算。

資本架構

自二零零四年三月三十一日起，本公司之資本架構並無變動。

所持有之重大投資

於二零零四年九月三十日，本公司持有上市股份及非上市證券之投資分別為港幣 35,467,000 元及港幣 853,000 元。

員工

於二零零四年九月三十日，本公司聘用了3名（二零零四年三月三十一日：3名）員工，其中包括執行董事。本期間內本公司之員工成本為港幣417,570元（二零零三年：294,887）。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。

匯兌波動風險及有關對沖

本公司之資產及負債均以港元定值。因此，本公司並無重大因匯兌波動而造成之風險。

公司資產抵押及或然負債

於二零零四年九月三十日，本公司並無任何資產抵押及重要的或然負債。

購買、出售或贖回股本

於本期間內，本公司並無購買、出售或贖回任何本公司之上市股本。

董事及高層行政人員之股份權益

於二零零四年九月三十日，本公司依據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條存置之登記冊所示，或按本公司接獲之通知，擁有本公司及其附屬公司權益的董事及高層行政人員（定義見證券及期貨條例第XV部）之名單如下：

董事姓名	持有本公司普通股 數目 公司權益 (附註)	持股百分比
張志平	29,800,000	29.80%
張高波	29,800,000	29.80%

附註：

該等股份乃以東英金融集團有限公司(「東英金融集團」)之名義登記，東英金融集團全部已發行股本分別由 Oriental Patron Holdings Limited 實益擁有 95% 及 Eldridge International Limited 實益擁有 5%。Oriental Patron Holdings Limited 之全部已發行股本由 Million West Limited 及 Best Future International Limited 各實益擁有一半。Million West Limited 全部已發行股本分別由張高波先生實益擁有 90% 及張志平先生實益擁有 10%。Best Future International Limited 全部已發行股本分別由張志平先生實益擁有 89% 及一獨立人士實益擁有 11%。

除上述披露外，本公司董事、高級行政人員及其關聯人士概無於本公司或其任何聯營公司(定義見證券及期貨條例)的股份、相關股份及債券中擁有權益或淡倉。

董事購入股份或債券之權利

除下述「購股權」一節所披露外，於本期間內，本公司或其任何聯營公司並無訂立任何安排以使董事、高級行政人員可透過購入本公司或任何聯營公司的股份、相關股份及債券之權益或淡倉而取得利益。

購股權

本公司設有一項購股權計劃，據此，董事可遵照所規定之條款及條件，發出可認購本公司股份之購股權予經篩選參與者(其中包括全職僱員)。於本期間內，概無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。

除上文所披露者外，於本期間內，本公司董事及高層行政人員或其配偶或十八歲以下子女並無擁有可認購本公司股份之任何權利或行使任何該等權利。

主要股東

於二零零四年九月三十日，根據證券及期貨條例第336條規定而設立的主要股東名冊資料顯示，除上述披露的關於董事的權益之外，下列股東持有本公司5%或以上已發行股本之權益：

股東名稱	持有本公司 普通股數目	持股百分比
東英金融集團 (附註)	29,800,000	29.80%
Oriental Patron Holdings Limited (附註)	29,800,000	29.80%
Best Future International Limited (附註)	29,800,000	29.80%
Million West Limited (附註)	29,800,000	29.80%
王文倉先生	14,096,000	14.10%
肖偉先生	11,796,000	11.80%
李珞丹女士	9,000,000	9.00%
潘德俊先生	9,000,000	9.00%
徐燁東先生	5,000,000	5.00%

附註：

東英金融集團於開曼群島註冊成立，其全部已發行股本分別由Oriental Patron Holdings Limited實益擁有95%及Eldridge International Limited實益擁有5%。Oriental Patron Holdings Limited之全部已發行股本由Million West Limited及Best Future International Limited各實益擁有一半。Million West Limited全部已發行股本分別由張高波先生實益擁有90%及張志平先生實益擁有10%。Best Future International Limited全部已發行股本分別由張志平先生實益擁有89%及一獨立人士實益擁有11%。

根據證券及期貨條例所定義，Oriental Patron Holdings Limited，Best Future International Limited及Million West Limited均被視為擁有東英金融集團所持有之29,800,000股份之權益。

符合上市規則所載之最佳應用守則情況

除本公司之獨立非執行董事並無指定委任年期外，據本公司董事所知，並無任何資料足以合理顯示本公司現時或於本期間內任何時間並無遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之最佳應用守則。惟各獨立非執行董事須根據本公司之組織章程輪值告退董事職位及於本公司之股東週年大會上應選連任。

審核委員會

由三名獨立非執行董事組成之審核委員會已與管理層共同審閱本公司所採納之會計準則及慣例，並已討論內部監控制度及財政報告之事宜，包括審閱本公司截至二零零四年九月三十日止六個月之未經審核財務報表。

承董事會命
執行董事
張高波

香港特別行政區，二零零四年十二月十七日