

管理層討論及分析

萊福資本投資有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）董事會（「董事會」）公佈，本集團截至二零零四年十二月三十一日止財政年度（「本年度」）之營業額已增加至154,085,366港元，較去年之營業額54,907,966港元上升約180.62%。然而，本年度之股東應佔虧損淨額由去年之1,386,612港元增加至28,435,675港元。因此，董事會建議不派發本年度之股息。

業務回顧

於本年度，本集團繼續主要從事投資於香港及／或中華人民共和國（「中國」）成立及／或經營業務之上市及非上市企業。本集團透過投資於多元化之投資組合而取得短期至中期之資本增值，以帶來盈利，此項投資目標於本年度並無改變。

務求達到此目標，本集團於本年度透過增加於上市及非上市公司之投資而進一步使其投資組合多元化。於二零零四年十二月三十一日，本集團之投資組合涵蓋林林種種之行業及界別，包括物業發展與投資、投資控股、製造及買賣汽車音響產品、證券投資、提供經紀與金融服務、秘書服務、包裝服務、開發與買賣通訊設備、金屬買賣、提供市場推廣顧問服務、製造水泥、經營酒店、製造輪胎、生產麵粉、谷氨酸鈉與相關食品、興建及經營收費公路，以及製造與買賣藥品。由於本集團於本年度買賣上市證券之次數有所增加，本集團之營業額增加180.62%。另一方面，本集團為審慎起見對非上市投資作出撥備，加上須符合本集團採納之會計政策，故股東應佔虧損增加至28,435,675港元。

二零零四年香港股市大幅上落。恒生指數於二零零四年上半年大幅度下挫後，於下半年出現強勁反彈。為掌握此項市場商機及建立更多元化之投資組合，本集團於本年度已籌集約44,700,000港元，主要用作投資用途，該等款項乃來自：(i) 双日（香港）有限公司（前稱日商岩井香港有限公司）以每股0.12港元認購200,000,000股股份；(ii) 透過配售代理中南証券有限公司以每股0.03港元配售218,300,000股股份；及(iii) 公開發售754,930,000股股份，由結好投資有限公司包銷。於二零零四年十二月三十一日，本集團之流動負債減少至739,320港元，而去年則為6,030,096港元，減幅約為87.7%。本年度，本集團之財務費用為205,757港元，去年則為130,468港元。

管理層討論及分析

本年度後，本集團籌集來自(i)Success Future Limited按每股0.0328港元認購500,000,000股股份；及(ii)透過配售代理中南証券有限公司以每股0.022港元配售452,958,000股股份之所得約25,950,000港元作為營運資金所需及償還借貸。

本集團亦建議進行資本重組，以(i)確保遵守上市規則第13.64條，並使成合併股份於聯交所之成交價相應上調，從而將減低買賣本公司合併股份之整體交易成本；及(ii)動用可分派儲備賬中因註銷本公司繳足股本所產生約62,000,000港元之進賬用以全數抵銷本公司之累計虧損。因此，本公司可於日後獲利時派付股息。

本集團亦建議按每股供股股份0.088港元之價格，以供股方式發行344,422,700股供股股份，以籌集約30,300,000港元。供股乃由結好投資有限公司包銷。資本重組及供股將須待股東於本公司將在二零零五年五月十八日或前後舉行之股東特別大會上批准，始能作實。供股之所得款項淨額約為29,000,000港元，並將用作投資用途。董事會相信，集資活動及供股乃符合本集團及其股東之整體最佳利益，原因為本地經濟正在復甦。此外，新增之資本可有效改善本集團之資產負債比率及減低其利息開支。

流動資金及財務資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘約為512,000港元（二零零三年：274,000港元）。本年度，絕大部分投資乃以內部現金資源及兩間經紀公司所授出之孖展融資撥付。

外匯波動

本集團所有基本投資及業務交易均以港元作出，故董事會相信外匯風險極微。

管理層討論及分析

前景

二零零五年之投資環境預期有別於二零零四年者。香港經濟經歷長時間之蕭條後，現正朝著全面復甦方向邁進，這意味著日後將湧現更多投資機會。儘管政治議題或會窒礙資本市場發展，惟本地市場之長遠前景在中國之支持下仍然樂觀。因此，本集團將繼續緊守其投資策略，透過建立多元化且具增長潛力之投資組合達致資本增值。

然而，董事會亦將密切注視油價升勢及利率調升之情況，兩者均將對全球及本地經濟構成不利影響。鑑於油價急升及利率上揚，董事會將考慮採取必要措施控制其經營成本及財務費用。董事會有信心，在配售及認購新股及進行建議供股後，本公司之股本基礎將得以增強。本公司一方面已準備就緒把握在市場上出現之任何投資良機，另一方面亦作好準備應付來年之挑戰。

僱員

本集團目前聘有五名員工，包括四名執行董事。截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團合共產生約1,808,000港元（二零零三年：1,811,000港元）之總員工成本，而本集團薪酬政策並無任何重大變動。

致謝

管理層及各員工於過去一年之努力工作，本人謹代表董事會不懈致謝，亦感謝股東對本集團之支持。

主席
鍾育麟

香港，二零零五年四月十三日