

主席報告書

本人欣然向各位股東提呈二零零四年年報。截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團之綜合營業額及股東應佔溢利分別約為588,000,000港元及80,000,000港元。

業務回顧

在截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團的營業額由二零零三年的281,000,000港元增加至588,000,000港元，其中已反映了因合併浙江紹興怡東儀錶有限公司與浙江紹鴻儀表有限公司(合稱「怡東」)十一個月業績之後的影響。隨著於二零零三年十二月收購了怡東額外的股權後，怡東已成為本集團的附屬公司，並自此將其營業額及盈利併入本集團的財務報表中。於二零零四年十二月，我們將51.8%的怡東股權出售予一名第三者並繼續持有餘下的30%權益。自始，怡東轉為集團的聯營公司。

香港利率低企的環境、自由行計劃的實施以及與中國大陸的緊密經濟聯繫，令到香港的經濟及市場的氣氛在二零零四年得以逐漸回復。來自經紀及包銷業務的佣金增長了超過25%與香港主板市場成交金額的上升一致。本集團的企業融資及股票經紀業務成功為本集團在營業額及營運溢利兩方面帶來驕人貢獻。

在上海張江科技園內的蘇豪式物業發展項目的第一期工程已於二零零四年內落成。部份物業已於年終前出售並獲得合理利潤。

與眾多製造行業的情況相同，好孩子兒童用品公司(「好孩子」)及紅發集團有限公司(「紅發集團」)的邊際利潤均受到原材料如鋼鐵及塑膠材料的全球價格上漲的不利影響。於年內，好孩子的營業額有良好的增長，亦因而沖減了原材料價格的部份負面影響。然而，在二零零四年好孩子的一個客戶根據美國聯邦破產條例第十一章備案申請破產保護，好孩子之管理層因而為該客戶作出人民幣21,000,000元的撥備。儘管紅發集團的營業額有溫和的增幅，其利潤仍減少了39%。其原因主要由於紅發集團二零零四年的銷售訂單大部份是在上半年度落實，因此僅有小部份的訂單可以較佳價格來訂定。

於年內，中國資本(控股)有限公司(「中國資本」)的一個投資項目「KongZhong Corporation」於美國納斯達股票市場上市。中國資本因該投資項目獲得約3,200萬美元的可觀收益，其中約2,900萬美元乃代表對該上市投資的未兌現收益。中國資本同時在二零零四年亦對其在山東魯抗醫藥股份有限公司的投資作出約980萬美元的減值準備。

於年內上海中創國際集裝箱儲運有限公司(「中創國集」)正重組其業務，而新的管理層亦已在下半年加入。由於行政成本的上升以及因重組過程中作出的一些撥備，中創國集於二零零四年錄得虧損。

主席報告書

展望

二零零五年是一個充滿挑戰的年度。我們的企業融資部將繼續採取以尋找優質的國內中小型企業來港上市的政策。而經紀業務部為了保持近年來的增長，將聘請更多專業員工及分析員加入公司的前線以提供最佳的服務及研究報告來滿足客戶越來越高的要求。

在近年間出售數項投資後，中國資本已不斷在少數高增值行業中尋求新的投資機會以獲取更高回報。在二零零五年一月，中國資本與第三者簽訂了一份有關意欲投資於一個中國物業基金的承諾書。

為了抵銷原材料成本上升的影響，紅發集團與好孩子均已採取措施來控制其它的生產成本。它們亦會嘗試將部份負擔轉移給它們的客戶。

在上海張江科技園內的蘇豪式物業發展項目正順利進行。第一期工程已如期於二零零四年落成。第二期工程預期在二零零五年完成。在江蘇省昆山經濟技術開發區發展酒店的項目將在二零零五年底開業。我們相信此兩項目可為本集團帶來合理利潤。

中創國集現已由一班熟識物流行業的新管理層領導。中創國集將會集中其主要精力於開拓空運貨代的業務並已與多家航空公司建立業務關係。我們預期有關的改變將會為中創國集帶來一個新機會。

本集團正在尋找在醫藥行業的投資機會，並有初步意向投資於一所中國企業。該企業生產醫療用蛋白霉並以中國為主要市場。有見於中國在全球經濟的重要性日益增加，我們深信本集團在國內的豐富投資經驗能在未來年間促進集團的表現。

股息

董事會將於應屆股東週年大會建議就截至二零零四年十二月三十一日止年度派發末期股息每股0.01港元。

本人謹藉此機會，代表董事會對所有客戶的長期支持及董事會全人與全體員工所作出的貢獻致以衷心感謝。

主席及董事總經理
勞元一

二零零五年四月十八日