

本公司為根據上市規則第21章上市之投資公司，主要投資於香港及中國之上市及非上市公司。年內，本公司之主要業務性質並無轉變。於二零零四年十二月三十一日，本公司買賣證券之總市值為47,000港元，而投資證券則為9,417,000港元。

董事會認為本公司現時應保留財務資源，以便於各種投資機遇湧現時把握機會作出投資。因此，董事會議決不派付派息。

業務回顧

於二零零四年十二月三十一日，本集團之投資組合與本集團於二零零三年之年報中所披露者大致相同。於回顧財政年度內，本公司於二零零四年五月以3,063,720港元之代價，認購一家主要經營保險經紀業務之香港公司約9.1%股權；並於二零零四年十月以500,000港元之總代價，認購一家主要從事地板材料貿易之香港公司約25%股權。

於二零零四年十二月三十一日，在本集團的投資組合當中，以價值計算，約0.50%（二零零三年：0.54%）為香港上市證券投資，而餘下約99.50%（二零零三年：99.45%）為於中國及香港之非上市公司之股權。本集團之投資組合主要以11,090,000港元之股東資金提供資金。

財務回顧

截至二零零四年十二月三十一日止財政年度，本集團錄得虧損7,107,000港元（二零零三年：11,808,000港元），主要由於回顧年度內所產生之減值虧損共3,808,000港元及行政開支3,443,000港元所致。減值虧損乃涉及於中華人民共和國（「中國」）之非上市股本投資所作之進一步撥備及於一家主要在香港經營保險經紀業務之非上市公司（已於二零零四年十二月前後停止經營）之投資所作撥備。業績較截至二零零三年十二月三十一日止財政年度之11,808,000港元虧損出現約39.81%之改善。本集團截至二零零四年十二月三十一日止財政年度之營業額，乃源自利息收入。

於二零零四年十二月三十一日，本公司就結算日後合併五股每股面值0.01港元之當時現有普通股股份為兩股每股面值0.025港元新普通股股份（「股份合併」）之影響作出調整後之每股資產淨值為0.14港元。

流動資金及財務資源

本集團持續維持理想之資產負債狀況。於二零零四年十二月三十一日，本集團之流動資金狀況良好，並無長期貸款。本集團之銀行現金及已抵押存款約為1,040,000港元(二零零三年：3,106,000港元)，佔本集團總流動資產之34.71%(二零零三年：94.64%)。董事會相信本集團有足夠財務資源履行承諾及營運資金需求。

股本結構

於二零零四年三月二十九日，本公司透過配售代理向逾六位獨立投資者配售28,800,000股新股份(「配售股份」)，獲得所得款項淨額約3,408,000港元。配售事項之所得款項淨額已用作本公司之額外營運資金。

於二零零四年八月四日，本公司根據股東於二零零四年六月一日授出之一般授權向一名獨立認購人新配發及發行27,200,000股新股份，進一步籌集所得款項淨額約2,451,000港元。

於截至二零零四年十二月三十一日止財政年度後，本公司進行了以下企業活動，該等活動已於二零零五年三月十七日所舉行之股東特別大會上獲得正式批准：

1. 藉額外增發800,000,000股每股面值0.01港元之未發行股份，將本公司之法定股本由2,000,000港元(分為200,000,000股每股面值0.01港元之股份)增加至10,000,000港元(分為1,000,000,000股每股面值0.01港元之股份)；
2. 股份合併及將本公司股本中普通股之買賣單位由每手2,000股股份更改為20,000股新股份；及
3. 按每股發售股份0.065港元之價格公開發售80,000,000股每股面值0.025港元之新股份，基準為於記錄日期每持有一股新股份獲發售一股發售股份(「公開發售」)。該公開發售(由包銷商包銷)已於二零零五年四月十八日完成。

董事會認為，於現時利好市況下，公開發售為本集團鞏固其資本基礎及提升財政狀況之大好良機。此外，由於公開發售可供合資格股東按比例維持其各自於本公司之持股量，故董事會認為透過公開發售籌集資金乃符合本公司及股東之整體利益。

公開發售之估計所得款項淨額約為4,500,000港元，將按照本公司投資於香港及中國之上市及非上市公司之投資政策用於投資用途，以達到中期資本增值目的。

資金承擔及或然負債

於二零零四年十二月三十一日，本集團概無重大資金承擔及或然負債。

外幣波動

本集團於中國擁有若干數量之投資項目，可能承擔一定程度之投資回報風險。儘管如此，由於本集團主要利用港元進行業務交易，因此，董事會相信外匯風險相當有限。

環境

香港正處於大珠江三角洲區之宏觀及調控之經濟發展體系內，佔據有利形勢。中央政府與香港特別行政區政府聯手推出多項重要政策，譬如CEPA、自由行等，推動香港與華南經濟發展動力互相融合。所有此等政策皆有利提升區內經濟在全球舞台中的競爭力，刺激企業吸納來自全球各地之投資。

在企業層面來說，本公司乃依據上市規則第21章上市之投資公司，坐享具有無限發展空間之平台。本公司已準備好資金與融資安排，定必把握黃金機會，致力吸納具吸引力之投資項目。

投資哲學

本集團以往一直恪守謹慎理財宗旨，但從往績看來，單為審慎而審慎未必是理想之投資哲學。投資項目之代價必須針對當時特定環境及情況決定。事實上，如能考慮到上述各項，勢必可在正確時間與地點物色到適合之投資項目。

投資政策

本集團必須能夠應付種種轉變，方可以緊貼區內不斷演變之宏觀環境。為求做到實事求是，營運具效率，集團須妥善處理今後之挑戰，包括宏觀局勢發展、投資項目、能幹人才及融資渠道。本集團如未能正視此等挑戰則難有所成。

監管架構在二零零五年將出現重大變動，企業管治將放在業界首位。董事會決定乘市場日益關注企業管治之趨勢，提升本集團之遵例水平，以求贏得私人及機構投資者之尊重，吸引彼等投資。

本集團當前之重點為壯大投資項目組合，重訂釐定代價之準則，以及將新訂準則

應用現正審視的項目。諸此種種均為任何第21章公司之份內工作，本集團將重整步伐，務求再創新高，刻下計劃包括招聘能幹人才以及創造收入渠道。

股份流通量

本集團之股份流通量現時已經有所提高，當中原因包括順利完成配售及認購新股份，以及替80,000,000股新股進行公開發售。市場對本公司股份甚感興趣，將可激勵本集團開展更進取之計劃。

董事會

由於本集團正從股權架構、投資組合等方面著手重組及重整架構，具備所需資歷，彼此志趣相投之董事亦先後加盟集團，領導本集團走過前路上之挑戰。

展望

本集團挺過二零零四年的種種風浪，透過修訂後的投資政策，新資金來源及幹練的人才，二零零五年的前景當可看俏。

計及所籌集之未動用所得款項淨額餘款及所持之其他流動資產，董事會信納本集團具有充裕之財務資源以應付其持續營運所需。

展望

於二零零五年，本公司將貫徹其投資目標及政策，繼續於香港及中國物色及尋找投資機會。

中國預期於未來數年將可持續顯著之經濟增長。於中國之直接外來投資亦將強勁及積極。董事會相信，香港本地經濟可受惠於中國之經濟持續增長而於未來幾年出現大幅反彈。本公司將密切留意旗下投資組合表現，並作出進一步投資及／或分散投資以把握在香港及／或中國湧現之機會。本公司亦正考慮投資物業租賃業務，並正在香港尋找可帶來穩定收入之豪華住宅物業及寫字樓。

致謝

本人謹代表董事會，感謝全體員工於過去充滿挑戰的一年及公司轉型期間勤奮工作。本人期望一眾員工在往後繼續支持本集團之發展。

代表董事會
主席
王方劍

香港，二零零五年四月二十六日