

本人謹代表正奇投資有限公司董事會（「董事會」），向股東提呈正奇投資有限公司（「本公司」）截至二零零五年三月三十一日止年度（「本年度」）之年報。

### 業務回顧及展望

於本年度，恆生中國企業指數依然在 3,500 至 5,200 點間波動。本公司維持對 H 股趁低吸納，並在高估值時沽售之策略。於本年度，本公司錄得約 5.4 百萬港元虧損，主要來自在證券投資上未實現虧損約 7.4 百萬港元、已實現收益約 4.5 百萬港元及約 2.7 百萬港元之行政支出。

中國投資周期的上一個低谷在一九九九年，其後投資增長開始加速。一九九九年至二零零四年間的進取性投資周期，地產及工業成為主要的增長火車頭。而原材料、機械及電子行業等，在工業範疇上當上增長最快的行業。當投資需求推動公司的銷售增長，行業步入自我完滿的階段。大部份投資主導的公司因銷售及盈利能力在上升周期內增加，而大量擴充產能致使產能過剩。投資周期貼近高峰意味大量相關公司的盈利能力將因產能過剩而下跌。對於未來展望，董事會預期二零零五年及二零零六年，特別是水泥及鋼鐵行業，盈利下調將持續。

儘管盈利前景日漸衰弱，但在持續炒賣人民幣幣值重估的預期下，中國股票市場仍受強勁的資金所支持。在個別股份的投資評估上，人民幣幣值重估的潛在影響亦在董事會考慮之列。另一方面，預計二零零五年下半年將有約 45 間與中國相關的公司陸續在香港市場上進行集資，集資額估計約二百六十億美元。預計新股上市將吸納市場部份流動資金，使市場在目前的水平受壓。加上內地市場（中國 A 及 B 股市場）疲弱，亦可能對 H 股市場構成壓力。

董事會預計香港上市的中國股份在目前水平將受盈利不明朗及新股上市吸走資金等因素而受壓。董事會相信目前最佳的策略應為保持防守之勢，並專注其盈利能合理地預測的股份。我們相信收費公路股及中國公用股，在市場下滑的情況下回報有可能超越大市。

### 流動資產及財政資源

於二零零五年三月三十一日，本公司銀行餘額為港幣 29,037,553 元（二零零四年：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。

於二零零五年三月三十一日，本公司有淨流動資產港幣 44,523,448 元（二零零四年：港幣 60,477,772 元），並無任何借貸，有利於本公司執行其投資戰略及捕捉新的投資機會。

於二零零五年三月三十一日之資產負債比率為0.06（二零零四年：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

本年度內，本公司之資本架構並無變動。

### 所持有之重大投資

於二零零五年三月三十一日，本公司持有上市股份及非上市證券之投資分別為港幣18,087,200元（二零零四年：港幣22,730,560元）及港幣778,000元（二零零四年：港幣75,000元）。

### 員工

於二零零五年三月三十一日，本公司聘用了3名（二零零四年：3名）員工，其中包括本公司之執行董事。本年度本公司之員工成本（包括董事酬金）為港幣896,370元（二零零四年：港幣583,387元）。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

於二零零五年三月三十一日，本公司並無任何資產抵押及重要的或然負債。

### 鳴謝

本人謹代表董事會感謝股東們之信任和支持，以及投資經理之辛勤功勞。

執行董事

張高波

香港特別行政區，二零零五年七月二十一日