

# 執行董事報告書

本人謹此代表中國北方企業投資基金有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）向閣下提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零五年六月三十日止年度之年報及經審核財務報表。

## 業務回顧

於回顧年內，中華人民共和國（「中國」）政府繼續推行嚴緊宏觀經濟措施，控制各被視為出現過熱現象之主要行業增長。由於中國概念股份價格自二零零四年中一直呈下跌趨勢，加上全球利率上揚以及油價創下新高，均對全球資本市場進一步構成不明朗因素，阻礙本集團多個投資項目之進展。

即使市況如此，本集團仍對國內市場長遠前景滿懷信心，繼續物色具潛力於市況波動情況下仍可帶來穩定回報之獨有直接投資商機。

於回顧年內，本集團繼續集中於中國市場積極物色具吸引力之投資機會。儘管本集團已有多項富潛力之項目，惟仍秉持策略，專注投資於擁有顯著市場優勢、擁有特許權利或牌照或專利科技之公司，該等公司可藉此自其業務獲取可觀溢利。

為加強股東基礎及增加財務資源，以更靈活抓緊潛在投資項目，本公司於回顧年內訂立兩份股份配售協議。第一份配售協議於二零零四年十一月十八日訂立，本公司據此按每股配售股份0.47港元之價格配售10,600,000股新股。配售所得款項淨額約4,800,000港元。第二份配售協議於二零零五年二月十八日訂立，本公司據此按每股配售股份0.56港元之價格配售10,600,000股新股。第二次配售所得款項淨額約5,800,000港元。兩次股份配售之所得款項總額已用作增加本公司組合項下非上市公司數目，亦用作分散本公司之上市公司證券投資。

於二零零五年六月三十日，本集團投資資產組合中14%為上市投資，而86%則為非上市投資。

## 投資組合

### Ferndene Limited

本集團收購Ferndene Limited（「Ferndene」）3.33%權益。於Ferndene初次成立時，其註冊成立為私營投資基金，以籌辦、經營及管理中國政府指定網吧業務。Ferndene一家全資附屬公司已自中國文化部批准之六個獲授權商之一取得特許權，該等獲授權商獲授按特許經營方式於國內十個不同行政地區投資及經營網吧權利。

### Quidam Assets Limited

本集團擁有Quidam Assets Limited（「Quidam」）2.44%權益。Quidam之附屬公司Orbrich International Factors Company Limited（「OIF」）為中國唯一一家全外資財務擔保及代理公司。OIF獲天津政府及中國商務部發牌，可提供包括融資、銷售分類賬管理及債務追收等代理服務，主要服務北京、天津、上海及大連之公司。

### Four Gold OG Limited

本集團於回顧年內收購Four Gold OG Limited（「FGOG」）約3.04%權益，該公司開發、擁有及經營中國唯一用於數碼內容分銷之實時按時計費平台。FGOG為新加坡公司，於中國從事特許權批授及分銷網絡遊戲、音樂、教育、娛樂及金融資訊等數碼內容。該公司亦擁有FGOG L7平台之知識產權，而FGOG L7平台能使第三方內容供應商於中國各地分銷其數碼內容，並於全球各地遙距實時監察其服務之銷售及收款情況。FGOG L7平台現時乃中國唯一可實時處理以內容及應用為基礎之收費平台。因此，FGOG具備雄厚優勢，受惠於中國電子商務及互聯網內容服務於未來數年之爆炸性增長。

### 華美龍防偽網絡系統有限公司

華美龍防偽網絡系統有限公司（「華美龍」）主要從事開發及應用專利防偽網絡應用及裝置業務，保障煙酒等消費品牌產品。本集團現持有華美龍12%股權。

### China SMS Group Limited

本集團現時擁有China SMS Group Limited（「China SMS」）10%權益。China SMS為以中國及香港為基地之互聯網集團公司，提供增值多媒體產品及服務，其主要業務分類包括以公司為基礎的SMS服務、無線數據服務及商業企業解決方案。

### CNI Bullion Limited

於回顧年度，本集團於CNI Bullion Limited（「CNI Bullion」）在二零零五年三月成立時收購其30%股權。CNI Bullion為中國金銀業貿易場成員公司，由一群經驗豐富之金銀貿易商於二零零五年三月成立。CNI Bullion之服務涵蓋買賣倫敦金、本地香港金及倫敦銀、提供主要金融市場之最新消息以及提供其他配套增值服務，包括透過流動電話傳送即時訊息，匯報最新價格走勢。

本集團深信，上述各非上市投資項目公司均透過持有獨家經營權利或牌照，或藉提供獨一無二之高增值產品與服務，穩踞超卓市場地位。因此，本集團洞悉，該等投資項目公司具有增長潛力。

### 證券投資

本集團亦從事證券投資，其證券組合主要為於中國從事獨特及高增長行業之上市公司。本集團相信，其投資之收益模式已獲印證，且具備雄厚公司根基，將能為本集團帶來長線可觀回報。

## 展望

本集團目標成為全球頂尖絕對回報上市基金，專注於中國之另類投資機會。本集團將繼續物色中國規管及經濟環境不斷演化帶來之直接投資機會。此等投資之目標為產生較可靠兼穩健之回報，即使傳統市場紛紛下挫，亦可帶來正數回報。

展望未來，本集團將積極於中港兩地市場物色有關金融服務、電訊及教育三大行業之投資項目。根據本集團之直接投資策略，該等投資項目必須符合以下多項先決條件：(i)擁有獲政府支持或獨家經營之權利；(ii)具備收益迅速擴大之潛力；及(iii)擁有專利技術或知識產權。本集團深信，具備此等競爭優勢之公司大有可能維持高增長潛力，亦具備雄厚根基，於最終進行首次公開售股或出售資本時，有利估值，因而對本集團資產淨值帶來正面影響，長遠來說更可帶來穩定投資回報。

於二零零五年一月，本集團委任執行董事及非執行董事各一名，其後該名非執行董事於二零零五年九月轉任執行董事。新管理隊伍將注入基金管理及其公司融資各有關範疇之豐富經驗及專業知識，加上彼等於中國公司任職之行業經驗，定能於中國市場物色及選定理想投資機會。

鑑於中國政府繼續實施宏觀經濟調控政策，以規管經濟增長過熱，中國經濟將面對重大挑戰。利率持續攀升，加上油價波動不定，亦為市場帶來陰霾。儘管如此，本集團深信，此等短期挑戰不會打擊中國經濟穩健之長遠增長勢頭。本集團於物色項目時將更為嚴謹，只會選擇具備穩固基礎，能配合金融市場升跌，帶來股息收入及資本升值之優質投資項目。

## 鳴謝

董事會謹藉此機會向全體管理人員及員工於過去一年之努力不懈及竭誠服務致以衷心感謝，亦謹此向股東及業務夥伴對本集團之鼎力支持及信任致謝。

執行董事

徐德強

香港，二零零五年十月二十八日