



China Northern Enterprises Investment Fund Limited

中國北方企業投資基金有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股票代號：2324)

截至二零零五年六月三十日止年度 業績公佈

中國北方企業投資基金有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈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經審核綜合業績，連同二零零四年之比較數字如下：

綜合損益表

	附註	二零零五年 港元	二零零四年 港元
營業額	2	63,516,614	102,732,059
銷售成本		(65,348,122)	(101,877,433)
毛(損)／利		(1,831,508)	854,626
持有證券投資未變現收益／(虧損)淨額		1,008,112	(6,278,525)
其他收益	2	755,938	101,731
行政費用		(8,904,359)	(8,101,396)
經營虧損	4	(8,971,817)	(13,423,564)
融資成本	5	(278,541)	(55,761)
除稅前虧損		(9,250,358)	(13,479,325)
稅項	6	—	—
本年度股東應佔虧損淨額		<u>(9,250,358)</u>	<u>(13,479,325)</u>
每股虧損	7		
基本		(0.15)	(0.37)
攤薄		不適用	不適用

綜合資產負債表

	二 零 零 五 年 港 元	二 零 零 四 年 港 元
非 流 動 資 產		
物業、廠房及設備	1,122,074	635,302
於聯營公司之權益	179,460	156,750
證券投資	7,000,000	7,000,000
	<u>8,301,534</u>	<u>7,792,052</u>
流 動 資 產		
證券投資	20,982,845	12,913,320
應收一間關連公司款項	7,600	—
預付款項、按金及其他應收款	9,791,373	9,412,101
現金及現金等價物	3,314,730	3,465,426
	<u>34,096,548</u>	<u>25,790,847</u>
流 動 負 債		
應計負債	998,613	363,552
應付一名董事款項	135,000	—
融資租約承擔	113,333	—
	<u>1,246,946</u>	<u>363,552</u>
流 動 資 產 淨 值	<u>32,849,602</u>	<u>25,427,295</u>
總 資 產 減 流 動 負 債	<u>41,151,136</u>	<u>33,219,347</u>
非 流 動 負 債		
應付一間關連公司款項	6,116,250	—
融資租約承擔	311,667	—
	<u>6,427,917</u>	<u>—</u>
資 產 淨 值	<u>34,723,219</u>	<u>33,219,347</u>
資 本 及 儲 備		
股本	742,000	530,000
儲備	33,981,219	32,689,347
	<u>34,723,219</u>	<u>33,219,347</u>

附註：

1. 主要會計政策及近期所頒佈香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之影響
財務報表乃根據香港公認會計原則編製。本集團採納之主要會計政策載述如下：

香港會計師公會已頒佈多項於二零零五年一月一日或之後開始之會計期間生效之新訂及經修訂香港財務報告準則及香港會計準則及詮釋（統稱「新香港財務報告準則」）。本集團並無於編製截至二零零五年六月三十日止年度之財務報表時提早採納該等新香港財務報告準則。

本集團已著手評估該等新香港財務報告準則之影響，惟未能確定該等新香港財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況造成重大影響。

2. 營業額及其他收益

本集團主要從事投資於上市及非上市公司。營業額指出售證券投資所得款項。營業額及其他收益分析如下：

	二 零 零 五 年 港 元	二 零 零 四 年 港 元
營業額		
出售證券投資所得款項	63,516,614	102,732,059
其他收益		
投資上市證券之股息收入	193,384	99,398
利息收入	488,266	2,277
雜項收入	74,288	56
	<u>755,938</u>	<u>101,731</u>
	<u>64,272,552</u>	<u>102,833,790</u>

3. 分部資料

本集團主要從事投資於上市及非上市公司。因此，並無提供按業務分部之進一步分析。在釐定本集團之地區分部時，收益及資產乃按資產之分佈地點分類。

下表呈列本集團按地區劃分之收益以及若干資產及開支資料。

	香 港		中 華 人 民 共 和 國		綜 合	
	二 零 零 五 年 港 元	二 零 零 四 年 港 元	二 零 零 五 年 港 元	二 零 零 四 年 港 元	二 零 零 五 年 港 元	二 零 零 四 年 港 元
分部收益：						
出售證券投資所得款項	63,516,614	102,732,059	—	—	63,516,614	102,732,059
持有證券投資未變現收益／（虧損）淨額	1,008,112	(6,278,525)	—	—	1,008,112	(6,278,525)
其他收益	440,534	101,731	315,404	—	755,938	101,731
	<u>64,965,260</u>	<u>96,555,265</u>	<u>315,404</u>	<u>—</u>	<u>65,280,664</u>	<u>96,555,265</u>
分部業績	<u>(8,696,565)</u>	<u>(13,213,343)</u>	<u>315,404</u>	<u>—</u>	<u>(8,381,161)</u>	<u>(13,213,343)</u>
未分配公司開支					(590,656)	(210,221)
經營虧損					(8,971,817)	(13,423,564)
融資成本					(278,541)	(55,761)
除稅前虧損					<u>(9,250,358)</u>	<u>(13,479,325)</u>

4. 經營虧損	二零零五年 港元	二零零四年 港元
本集團之經營虧損已扣除：		
董事酬金：		
袍金	1,077,371	702,075
公積金供款	16,000	18,000
其他薪酬	552,620	231,000
員工成本		
薪金	906,600	1,071,200
公積金供款	68,230	60,505
總員工成本（包括董事酬金）	2,620,821	2,082,780
核數師酬金	217,000	142,000
物業、廠房及設備折舊		
— 自置資產	147,531	164,963
— 租賃資產	120,000	—
土地及樓宇經營租賃租金	356,087	220,000
物業、廠房及設備出售虧損／撤銷	531,672	—
證券投資之已變現虧損淨額	1,831,508	—
並已計入：		
證券投資之已變現收益淨額	—	854,626
銀行利息收入	1,523	2,277
股息收入	193,384	99,398
	<u> </u>	<u> </u>
5. 融資成本		
	本集團	
	二零零五年 港元	二零零四年 港元
下列各項之利息開支：		
銀行透支	1,606	155
須於五年內悉數償還之其他貸款	141,630	55,606
融資租約承擔	135,305	—
	<u> </u>	<u> </u>
	278,541	55,761
	<u> </u>	<u> </u>
6. 稅項		
由於本集團於年內並無應課稅溢利，故並無於財務報表作出香港利得稅撥備（二零零四年：無）。		
年內之稅項支出可與綜合損益表之虧損對賬如下：		
	二零零五年 港元	二零零四年 港元
除稅前虧損	(9,250,358)	(13,479,325)
按本地所得稅率17.5%（二零零四年：17.5%）計算之稅項	(1,618,813)	(2,358,882)
不可扣稅支出及毋須課稅收入對釐定應課稅溢利之稅務影響	31,486	128,818
未確認稅項虧損之稅務影響	1,587,327	2,230,064
所得稅支出	<u> </u>	<u> </u>
	—	—
	<u> </u>	<u> </u>
7. 每股虧損		
每股基本虧損乃按年內虧損淨額9,250,358港元（二零零四年：13,479,325港元）及年內已發行普通股之加權平均數62,409,315股（二零零四年：36,117,487股）計算。由於並無潛在攤薄股份，故並無呈列本年度及過往年度之每股攤薄虧損。		
8. 股息		
董事不建議就截至二零零五年六月三十日止年度派付末期股息（二零零四年：無）。		

管理層討論及分析

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。

財務回顧

財務業績

於截至二零零五年六月三十日止年度，本集團錄得營業額為63,516,614港元及股東應佔淨虧損為9,250,358港元（二零零四年：股東應佔虧損為13,479,325港元）。虧損主因是中國推行調控措施，令中國相關股份大幅下跌及市場出現波動。

於二零零五年六月三十日，本公司之資產淨值（「資產淨值」）為0.47港元。

流動資金及財務資源

本集團一貫維持健全之資產負債表。於二零零五年六月三十日，本集團有充裕流動資金。年內，本集團向一間關連公司（本公司一名執行董事於當中擁有實益權益）取得長期貸款約6,000,000港元，須於二零零七年償還。本集團之銀行結餘及現金約為3,314,730港元（二零零四年：3,465,426港元），相當於本集團流動資產總值9.72%（二零零四年：13.44%）。董事會相信本集團有充裕財務資源應付其承擔及一般營運資金所需。

資本結構

回顧期內，本集團曾兩次配售股份。於二零零四年十二月三日及二零零五年三月四日，分別按每股0.47港元及0.56港元配發10,600,000股股份及10,600,000股股份。自二零零五年三月四日起，本公司之資本結構並無任何變動。

資本承擔及或然負債

於二零零五年六月三十日，本集團並無重大資本承擔及或然負債。

外幣波動

本集團在國內擁有多項投資項目，可能須受若干程度之投資回報風險。儘管如此，董事會相信，本集團之業務交易主要以港元進行，故面對匯率變動風險輕微。

僱員

於二零零五年六月三十日，本集團有5名僱員（不包括董事）。總員工成本（不包括董事酬金）約974,830港元（二零零四年：1,131,705港元）。彼等在本集團擔任文職、研究、業務發展及行政等職務。本集團薪酬政策符合現行市場慣例，並按個別僱員之表現及經驗而釐定其薪酬。

重大收購及出售附屬公司

於回顧年度內，本集團並無收購或出售附屬公司。

資產抵押

於二零零五年六月三十日，經紀商已將賬面值134,400港元之香港上市證券投資，作為本集團獲授證券孖展信貸融資之抵押品（二零零四年：147,900港元）。

購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

最佳應用守則

於截至二零零五年六月三十日止年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）前附錄14所載最佳應用守則。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10有關上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經本公司作出特定查詢後，全體董事確認，彼等於年內一直遵守標準守則所載規定準則。

審核委員會

審核委員會已與管理層審閱本集團採納之會計原則及慣例，並討論內部監控及財務報告事宜，包括整體上審閱截至二零零五年六月三十日止年度之財務報告。審核委員會並無進行深入獨立核數查證工作。

於聯交所網站披露資料

上市規則規定之全部資料將於適當時候在聯交所網站刊登。

承董事會命
執行董事
徐德強

香港，二零零五年十月二十八日

於本公佈日期，本公司董事會包括四名執行董事徐德強先生、龐寶林先生、丘忠航先生及周家和先生；一名非執行董事馬國強先生；以及三名獨立非執行董事林群先生、陳銘燊先生及蕭少滔先生。

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」