

業務回顧

合一投資控股有限公司(「本公司」)及其子公司(統稱「本集團」)宣佈，就截至2005年12月31日止財政年度(「本年度」)而言，本集團錄得營業額港幣162,620,520元(2004：港幣125,003,049元)及虧損淨額港幣44,513,118元(2004：港幣16,810,024元)。虧損淨額增加主要反映應收貸款之現值調整及減值虧損及未變現持作買賣投資之虧損。本集團之投資策略一直針對帶有合適風險在不同範疇及行業具有優質管理及良好業務前景之低價值、中至小型企業公司，預期本集團投資之可能重新評級將最終抵消投資價值之短期折舊。就此而言，本集團並無經常無計劃出售資產，導致應收貸款不可避免之減值虧損及投資之公平值改變。

為促進多元化及減低市場風險，本公司於回顧年度內集中加強股東基礎及鞏固其股東權益。透過多種集資活動，本公司錄得其股東權益之規模有27.59%增長。於2004年12月31日，本公司之股東權益只有港幣106,914,474元，於2005年12月31日則大幅上升至港幣136,408,333元。就多元化而言，本集團於本年度內亦錄得重大進展。於2004年12月31日，本集團之投資只有13個項目，包括12家上市公司之證券及1家非上市公司之股本權益。截至2005年12月31日，本集團藉增加超過6個投資項目至其組合，將其投資



組合擴大。目前，本集團之投資組合涵蓋各類行業及範疇，包括但不限於證券投資公司及從事基建、貿易、資訊科技、媒體、能源等業務之公司。本集團於本年度內亦投資於固定收入工具，藉以建立經常性收益基礎。事實上，本集團來自掛牌投資證券股息收入增長約77.25%至港幣1,802,376元。

流動資金及資本資源

於本年度內，本公司完成四項公司活動以加強其股本基礎。

於2005年1月10日，董事會(「董事會」)建議按港幣0.14元之價格，發行15,998,000股每股港幣0.10元之股份(「配售股份」)予個別投資者(「投資者」)，集資約港幣2,180,000元。投資者向本公司承諾，於該協議完成起計12個月期間內，其將不會就任何配售股份銷售、轉讓、出售，或訂立協議出售或以其他方式設立任何購股權、權利或權益。該等配售股份已於2005年1月28日獲配發，而本公司之股東權益增加約4.02%。

於2005年4月1日，本公司根據於2003年5月2日採納之購股權計劃按每份港幣0.10元之行使價授予11名有關方。所有承讓人選擇批授，因此，隨後已發行合共39,900,000股每股港幣0.10元之股份。



管理層討論及分析

於2005年6月1日，本公司藉配售股份，進一步按每股港幣0.041元之價格發行87,978,000股每股港幣0.01元之股份。

於2005年6月30日，本公司股東通過發行港幣20,000,000元之票據兌換為本公司普通股（「可換股票據」）。於本年度內，所有可換股票據均予以兌換，因此，已發行合共146,627,563股每股港幣0.10元之股份。

於2005年5月6日，本公司藉削減繳足已發行股份之面值將資本重組，由每股港幣0.09元重組為每股港幣0.01元。

根據2005年10月7日舉行之股東特別大會所通過之特別決議案，本公司透過供股按每股合併股份（於2005年9月13日將10股每股港幣

0.01元之已發行股份合併為1股每股港幣0.10元之股份而產生）配發10股供股股份。因此，已發行合共527,876,000股每股港幣0.1元普通股。

於2005年12月7日，董事建議（「該建議」）透過配發股份按每股港幣0.14元之價格發行250,000,000股股份，該建議隨後於2006年1月26日舉行之股東特別大會獲股東通過。配售股份已於2006年2月27日配發。

本集團之整體流動資金及資本狀況因該等活動而得以改善。

鑑於本集團大部分交易及按金均以港元為計算貨幣，故此本集團承擔外匯之風險實屬輕微。

投資組合

截至2005年12月31日，本集團之投資組合分析如下：

	市值 港幣	佔本集團投資 組合之百分比
可供出售投資/投資證券	43,481,071	25.55
應收貸款	12,500,000	7.34
持作買賣投資／買賣證券	114,155,712	67.07
銀行結存及現金	61,060	0.04
	170,197,843	100.00

管理層討論及分析

本集團投資組合之規模與先前資產負債表所錄得投資組合規模港幣111,408,477元比較，錄得重大增長。本集團之投資組合涵蓋各類行業及範疇，包括但不限於證券投資公司及

從事基建、貿易、資訊科技、媒體、能源等業務之公司。

根據規管香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第21.12章之規定，本集團披露其十大投資如下：

代號	名稱	股份數目	成本 港幣	市值 港幣	未變現收益/ （虧損） 港幣	已收股息 港幣
273	威利國際控股有限公司	168,704,000	36,483,544.00	45,550,080.00	9,066,536.00	—
613	渝港國際有限公司	322,400,000	14,055,901.34	34,174,400.00	20,118,498.66	1,064,886.00
412	漢基控股有限公司	406,840,000	20,657,385.34	15,459,920.00	(5,197,465.34)	—
1224	確利達國際控股有限公司	157,920,000	21,809,710.43	14,528,640.00	(7,281,070.43)	348,000.00
032	港通控股有限公司	1,497,000	9,945,100.00	8,607,750.00	(1,337,350.00)	257,780.00
985	中國科技集團有限公司 —可換股票據	—	8,100,000.00	8,100,000.00	—	223,063.00
651	和成國際集團有限公司	191,468,000	11,392,078.00	6,126,976.00	(5,265,102.00)	—
622	威華達控股有限公司	6,000,000	4,363,636.36	5,040,000.00	676,363.64	—
901	萊福資本投資有限公司	77,776,000	6,734,896.00	4,666,560.00	(2,068,336.00)	—
021	寶福集團有限公司	13,500,000	4,590,000.00	4,455,000.00	(135,000.00)	—

威利國際控股有限公司（「威利」）於香港註冊成立，為一家主要從事買賣證券、經紀業務及金融服務、物業投資及投資控股之控股公司。

截至2004年12月31日止財政年度，威利股東應佔普通業務之經審核綜合虧損為港幣336,868,000元。於2004年12月31日，經審核綜合資產淨值為港幣91,451,000元。於期

間內，本集團並無收取該投資之任何股息。於2005年12月31日，該投資之市值佔本集團綜合資產淨值之33.39%。

渝港國際有限公司（「渝港」）於百慕達註冊成立，為一家主要從事貨品貿易之綜合企業，當中包括工業設備、汽車零件、金屬及塑膠物料；物業投資；及製造及銷售禮品盒、錶盒及眼鏡盒。



管理層討論及分析

截至2004年12月31日止財政年度，渝港股東應佔普通業務之經審核綜合溢利為港幣227,416,000元，每股基本盈利為港幣2.69仙。於2004年12月31日，經審核綜合資產淨值為港幣2,011,341,000元。於本年度內，本集團收取該投資總股息港幣1,064,886元。於2005年12月31日，該投資之市值佔本集團綜合資產淨值之25.05%。

漢基控股有限公司（「漢基」）於百慕達註冊成立，為一家主要從事物業發展及投資及投資控股之控股公司。

截至2005年3月31日止財政年度，漢基股東應佔普通業務之經審核綜合虧損為港幣19,547,000元。於2005年3月31日，經審核綜合資產淨值為港幣337,600,000元。於本年度內，本集團並無收取該投資之任何股息。於2005年12月31日，該投資之市值佔本集團綜合資產淨值之11.33%。

確利達國際控股有限公司（「確利達」）於百慕達註冊成立，為一家主要從事銷售錶盒、禮品盒、眼鏡、盒子、錢包及小袋、陳列用品及文具及物業租賃之工業集團。

截至2005年12月31日止財政年度，確利達股東應佔普通業務之經審核綜合溢利為港幣

42,112,000元，每股基本盈利為港幣1.07仙。於2004年12月31日，經審核綜合資產淨值為港幣554,500,000元。於本年度內，本集團收取該投資總股息港幣348,000元。於2005年12月31日，該投資之市值佔本集團綜合資產淨值之10.65%。

港通控股有限公司（「港通」）於香港註冊成立，為一家主要經營駕駛學校、經營隧道、電子收費營運及經營道路電子收費設施及財務之綜合企業。

截至2004年12月31日止財政年度，港通股東應佔普通業務之經審核綜合溢利為港幣134,979,000元，每股基本盈利為港幣52.86仙。於2004年12月31日，經審核綜合資產淨值為港幣1,957,506,000元。於本年度內，本集團收取該投資總股息港幣257,780元。於2005年12月31日，該投資之市值佔本集團綜合資產淨值之6.31%。

中國科技集團有限公司（「中國科技」）於開曼群島註冊成立，為一家主要從事策略性投資控股之綜合企業。

截至2005年3月31日止財政年度，中國科技股東應佔普通業務之經審核綜合虧損為港幣10,090,000元。於2005年3月31日，經審核



管理層討論及分析

綜合資產淨值為港幣335,922,000元。於本年度內，本集團收取該投資之股息港幣223,063元。於2005年12月31日，該投資之市值佔本集團綜合資產淨值之5.94%。

和成國際集團有限公司(「和成」)於百慕達註冊成立，為一家主要從事金屬貿易、銷售通信產品及投資證券之綜合企業。

截至2004年12月31日止財政年度，和成股東應佔普通業務之經審核綜合虧損為港幣2,215,000元。於2004年12月31日，經審核綜合資產淨值為港幣39,212,000元。於本年度內，本集團並無收取該投資之任何股息。於2005年12月31日，該投資之市值佔本集團綜合資產淨值之4.49%。

威華達控股有限公司(「威華達」)於百慕達註冊成立，為一家主要從事電力供應及投資控股之公用事業公司。

截至2004年12月31日止財政年度，股東應佔普通業務之經審核綜合溢利為港幣80,229,000元，每股基本盈利為港幣3.98仙。於2004年12月31日，經審核綜合資產淨值為港幣1,342,792,000元。於本年度內，本集團並無收取該投資之任何股息。於2005年12月31日，該投資之市值佔本集團綜合資產淨值之3.69%。

萊福資本投資有限公司(「萊福」)於開曼群島註冊成立，為主要從事上市或非上市企業多

元化投資組合之投資公司，該等企業於香港及／或中國成立及／或進行業務。

截至2004年12月31日止財政年度，萊福股東應佔普通業務之經審核綜合虧損為港幣28,435,675元。於2004年12月31日，經審核綜合資產淨值為港幣161,983,104元。於本年度內，本集團並無收取該投資之任何股息。於2005年12月31日，該投資之市值佔本集團綜合資產淨值之3.42%。

寶福集團有限公司(「寶福」)於香港註冊成立，為一家財務公司，主要從事財務、投資及物業。

截至2004年12月31日止財政年度，福股東應佔普通業務之經審核綜合虧損為港幣249,700,000元。於2004年12月31日，經審核綜合資產淨值為港幣381,400,000元。於本年度內，本集團並無收取該投資之任何股息。於2005年12月31日，該投資之市值佔本集團綜合資產淨值之3.27%。

前景

鑑於全球及本地整體經濟情況一直有所改善，長期投資環境預期更為有利。然而，本地股票市場及海外股本市場(尤其是美國證券交易所)之表現升勢凌厲，已獲更高評估。此外，廣泛爆發禽流感有可能潛在性直接引致資本市場之短期股價波動。就上述背景因



管理層討論及分析

素，本集團對市場仍然持審慎樂觀態度，並將透過多元化建立更為平衡之投資組合，以及進一步加強其資產基礎之規模。

透過連串公司活動，本集團已加強股本基礎，以促進本集團之投資組合多元化。為取得更為平衡之風險及回報，倘維持其投資策略，在投資於不同範疇及行業具有優質管理及良好業務前景之低價值、中至小型企業公司時出現投資商機，本集團繼續將投資組合多元化。

資產抵押

於結算日，本集團投資於持作買賣上市投資，其賬面淨值總額為港幣17,167,218元（2004：港幣3,876,000元），已抵押予經紀以擔保本集團獲提供保證金融資。

僱員



於2005年12月31日，本集團共聘有7名僱員，包括3名執行董事及3名獨立非執行董事。彼等之薪酬乃根據其表現、工作經驗及當時之市場準則釐定。就本年度內，已付／應付總員工成本為港幣601,816元（2004：港幣599,026元），而本集團之酬金政策並無任何重大改變。根據香港公司條例第161條，董事酬金已於財務報告附註10全面披露。

承董事會命

彭宣衛

主席兼執行董事

香港，2006年4月10日