

主席報告

各股東：

本人謹代表本公司董事會（「董事會」）呈報本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零五年十二月三十一日止年度之財務業績、業務及其他方面之進展。

財務業績

截至二零零五年十二月三十一日止年度內，本集團之營業額下跌73.7%至223,086,000港元（二零零四年：847,491,000港元），本公司股本持有人應佔溢利淨額下跌48.6%至104,511,000港元（二零零四年：203,274,000港元），主要由於證券交易及流動電話分銷活動減少。可是由於本公司之股份回購（於下述「財務資源、借貸、股本結構及滙率波動之風險」一節提及），本公司年度內每股盈利與溢利淨額比較以較少幅度的39.7%下降至0.35港元（二零零四年：0.58港元）。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之每股淨資產值為4.3港元（二零零四年：4.1港元）。

股息

於二零零五年內已派發中期股息每股0.01港元（二零零四年：0.01港元）。董事建議向於二零零六年六月一日星期四名列本公司股東名冊之股東派發每股0.04港元（二零零四年：0.04港元）合共約為11,879,000港元之末期股息。股息單預計於二零零六年六月三十日星期五寄發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零六年五月二十九日（星期一）至二零零六年六月一日（星期四）（首尾兩日包括在內）止期間暫停辦理股份過戶登記手續。

業務回顧

二零零五年對於經營本集團之流動電話分銷業務的星光電訊有限公司（「星光」）乃一個充滿挑戰之年份。在市場競爭環境甚為激烈之情況下，星光之營業額大幅下跌至66,309,000港元（二零零四年：237,205,000港元），虧損則為2,086,000港元（二零零四年：溢利21,791,000港元）。2G流動電話市場之競爭進一步白熱化，主要由於各大小市場參與者紛紛展開割價競爭；3G流動電話逐漸普及所產生之影響，再加上各電訊服務供應商積極推出各項極具吸引力之宣傳計劃所致。自二零零五年第二季起，在急劇變化的市場下，流動電話之產品週期已明顯縮短。為了提高本公司能快速回應新市場狀況之能力，本公司在挑選供應商及分銷策略時均採取極為審慎之態度，並且採用嚴格之存貨控制政策。本公司積極開拓及建立新業務夥伴關係，以尋求新收入來源。於二零零五年最後一季，星光成功取得BenQ產品之分銷代理權，該公司最近於收購西門子電話後已躍居成為全球第五大流動電話生產商。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團之金融工具買賣及投資業務錄得營業額142,361,000港元(二零零四年：592,055,000港元)及溢利104,524,000港元(二零零四年：191,026,000港元)。承接二零零五年上半年之趨勢，股票市場仍顯波動，因而減少本集團之證券交投活動。

於回顧年內，本集團放債業務之營業額(主要為利息收入)為11,693,000港元(二零零四年：15,787,000港元)，溢利則為11,528,000港元(二零零四年：15,747,000港元)。

於二零零五年，本集團在香港及中華人民共和國(「中國」)之投資物業錄得營業額2,723,000港元(二零零四年：2,444,000港元)，溢利12,166,000港元(二零零四年：6,321,000港元)，主要來自其物業組合公允價值變動帶來之收益所致。於上半年，本集團購入一間持有一幅位於中國深圳市布吉鎮的土地(「投資物業」)之公司之75%權益(「物業持有附屬公司」)及其有關股東貸款，總代價為58,491,000港元。該投資物業之地盤面積約5,241.3平方米，其地基工程經已完竣。為對當地政府機關所提供之市政設施的有關開支進行融資，物業持有附屬公司之註冊資本於二零零五年下半年已由26,000,000人民幣增至46,000,000人民幣。

財務資源、借貸、股本結構及匯率波動之風險

於二零零五年十二月三十一日，本集團仍持續保持穩健之財務狀況於非流動資產，其主要包括136,526,000港元(二零零四年：44,640,000港元)之投資物業；51,825,000港元(二零零四年：3,884,000港元)之物業、廠房及設備；2,483,000港元(二零零四年：2,542,000港元)之預付租賃款項及258,438,000港元(二零零四年：314,447,000港元)之長期投資。此等非流動資產主要由股東資金支付。於二零零五年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值為857,849,000港元(二零零四年：858,139,000港元)及6.8倍(二零零四年：22.3倍)之流動比率，此乃按本集團之流動資產相對流動負債之比例計算。

本集團之所有借貸均為港元短期借貸，須於一年內償還，並以若干投資物業、有價證券及銀行存款作為抵押。於二零零五年十二月三十一日，本集團之借貸為100,986,000港元(二零零四年：無)及資產負債率為6.6%(二零零四年：無)，此乃按本集團之借貸淨額(扣除現金及銀行結餘)相對股東資金之比例計算。

於二零零五年下半年，本集團以總代價5,568,000港元於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)回購本公司4,276,000股股份，引致本公司之已發行股本由3,018,000港元下降至2,975,000港元。

於回顧年度內，本集團之資產、負債及交易均主要以港元、澳元、人民幣及馬來西亞林吉特為單位。由於屬短期性質，本集團以澳元為單位之資產及交易並無對沖風險。基於人民幣匯率近期之增值及馬來西亞林吉特於年內之匯率相對穩定，本集團並無重大外匯風險。



主席報告

集團資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團分別以名下賬面值22,100,000港元(二零零四年：15,000,000港元)、756,305,000港元(二零零四年：631,924,000港元)及10,526,000港元(二零零四年：15,182,000港元)之投資物業、持作買賣之投資(於二零零四年稱為「證券投資」)及銀行結餘及現金作為取得財務機構給予本集團信貸融資之抵押。

僱員

於二零零五年十二月三十一日，本集團僱用32名僱員(二零零四年：47名)。本集團確保其僱員之薪酬釐定與市場環境及個人表現相符合，並根據薪酬政策定期作出檢閱。

前景

於二零零五年，香港經濟錄得適度增長，年終時失業率跌至五十一個月以來的5.3%低位，而本地消費持續強勁，零售業銷售額上升至5.9%。該等正面發展是在若干利好的「中國因素」的背景下發生，即包括寬鬆的中國貨幣政策、因中國企業在港招股上市及對人民幣升值的預期而所引致的資金流入等多項因素的推動下出現。本集團對經濟及投資前景仍持審慎樂觀態度。然而本公司將繼續密切注視任何可能出現之不利因素，例如能源價格波動、美國及本地利率變化存在之變數、中國可能為解決銀行借貸及大城市物業價格增長過速而進行收緊性行政措施，及區內政治壓力漸趨緊張等情況所帶來之影響。

除BenQ-Siemens外，星光亦與Pantech(韓國三大品牌之一)、Grundig(德國著名家電品牌)及KBT(新晉韓國品牌)訂立新分銷協議，以推銷其2G及3G流動電話。在強勁和比例均稱之產品組合及對3G服務之需求與日俱增所帶來史無前例之市場機遇以及在香港經濟復甦帶動下，星光已作好準備，相信能充分發揮其銷售表現以爭取更大商業利益。星光現為香港及澳門若干知名品牌之授權分銷商，包括NEC、Alcatel、BenQ-Siemens、Pantech、Grundig、KBT及Xcell。星光將繼續尋求具優厚潛力之產品，藉此不斷豐富其產品組合及保持業務增長。

於結算日後，鑑於中國可能繼續採取宏觀調控措施以消除物業市場泡沫所帶來之不利影響，本集團把握機會透過與第三方訂立有條件框架協議變現前述投資物業的投資(即物業持有附屬公司之全部75%權益、有關股東貸款及墊付予一名少數股東的款項)，總代價為99,900,000人民幣。根據該協議，本公司已收取按金及第一期分期款項合共31,220,000人民幣，餘額68,680,000人民幣將於完成日起之六個月內收取並按1%月息計收利息。

此外，憑藉股市交投活躍之良機，本集團於二零零六年三月出售其買賣證券組合中70,000,000股天安中國投資有限公司之股份，因而為本集團帶來現金款項257,600,000港元。

本集團將不斷檢討及調整其業務方針、投資策略及投資組合(在金融證券及物業方面)，務求在業務表現及財務優勢上能持續獲得改善。本集團已準備就緒以把握在中國、香港及亞太地區可行之業務及投資機會，從而提升股東價值。

致謝

本人謹藉此機會代表董事會，感謝於過去一年從不間斷支持本集團之股東及各客戶與供應商對本集團之信任與具信心的支持，並向管理層及員工為本集團所付出之努力及貢獻致以衷心謝意。

主席
莊淑洵

香港，二零零六年四月十三日