

## 管理層致詞

本人謹代表董事會（「董事會」）欣然提呈華寶（大中華）投資有限公司（「本公司」）截至二零零五年十二月三十一日止年度之年報及經審核業績。

### 財務業績

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本公司錄得虧損淨額897,386港元（二零零四年：606,511港元）。虧損乃主要由於

- 1) 增聘員工及向執行董事發放薪金以致行政開支增加；及
- 2) 若干上市投資公平值變動。

### 投資組合

#### 非上市證券

本公司已於二零零五年六月出售其餘下非上市證券（Korning Investments Limited）。由於尚有待中華人民共和國（「中國」）政府說明第11號有關於二零零五年一月中前所頒布獲取中國政府外匯管理局（Foreign Exchange Regulatory Board）事先批准投資於中國公民私營企業之裁決。本公司於年底方始投資於中國擔保公司。截至本報告日期，收購尚未完成。

#### 上市證券

年內，本公司投資於香港、澳洲及美國若干上市證券，當中部分設定為短至中期投資。

儘管部分投資於二零零五年十二月三十一日錄得虧損，惟本公司深信，該等投資之基礎／前景理想，在中期內定可取得回報。事實上，於年結日後，本公司若干投資組合已大幅升值，而本公司亦售出部分投資，以藉達到目標價格之投資變現溢利並分散部分股本之風險。



## 管理層致詞

### 業務回顧及前景

誠如中期報告所述，儘管收購消息公佈後，出售上市投資帶動財政年度上半年錄得理想業績，惟下半年之表現基於以下原因稍為遜色：

- a) 欠缺非上市投資之投資機會，原因為中國政府策略尚未明確，或未有機會可於短期內脫手之投資；
- b) 本公司並無參與正值蓬勃發展一般錄得過百倍超額認購之首次公開招股，致令本公司受禁售期保護及／或讓本公司達致更高槓桿效應；
- c) 本公司所投資若干被投資公司之價值未有獲其他人士發掘，導致股價下調（惟於二零零六年首季已大幅反彈）；及
- d) 由於本公司有意建立更佳結構以確保符合有關規則及配合未來增長，行政開支因而有所增加。

因此，錄得虧損897,386港元（二零零四年：606,511港元）。

於回顧年內，基於內外部多項變動，本公司已作出相應反應。

除採納更佳公司結構外，本公司已配合外界之持續變化。對內而言，本公司已採納香港聯合交易所有限公司普遍作出（標準守則之修訂）或對本公司特別作出之多項建議，包括：

- a) 分散投資以避免過份集中之風險；
- b) 出售尚餘非上市投資；
- c) 設立辦事處並聘請合適員工；
- d) 委任新投資經理；
- e) 委任新執行及非執行董事；及
- f) 加強企業管治。

## 管理層致詞

### 業務回顧及前景 (續)

對外方面，由於中國政府突如其來頒布第11號指引，且於年底前未有作說明，本公司僅可專注物色各項可行交易及就此進行盡職審查，有關推行工作須擱置至較後期。就此，本公司大部分資產為現金（以準備於中國政府作出有關說明後作投資）或上市股本，可於需要時提供流動資金。

展望將來，董事會將根據以下準則繼續在大中華區物色直接投資機會。

- a) 具備良好業績記錄且有機會於兩年內透過首次公開招股脫手之營運公司；
- b) 整體市場份額正不斷增長及／或政府將放鬆干預但仍具重大影響力（接近壟斷）之行業；
- c) 董事會可提供增值建議或具建設性意見或與現有組合產生協同效益之行業或公司；
- d) 未獲發掘之公司；或
- e) 擁有知識產權之專利科技。

儘管非上市投資運作順利並可進行公開招股時帶來豐厚回報，然而，高回報必然會附帶高風險，故該等投資需要較長時間始可獲得回報。

鑑於本公司目前備用資金有限，為確保於短、中及長期內為股東帶來回報，本公司已調整有關重心，涉足上市股本投資。

有待中期增長之投資機會出現前，本公司採納以下策略：

- a) 物色股份價值獲低估而正在重組及／或重整結構而內在值尚未被發掘／全面探索之公司；
- b) 把握正在崛起之股本市場，部分資金已撥付買賣用途，惟為於有待具可觀回報之機會出現前保障本公司流動資金，資金一般限於市值較高而流通性良好之股份；
- c) 餘下資金將存入銀行以賺取利息。



## 管理層致詞

### 業務回顧及前景 (續)

儘管本公司投資組合於年結日前尚未獲探索，此等策略已見成效，被投資公司其後均已達致理想回報，該等公司股價於二零零六年首季亦大幅上升，預期可於未來帶來可觀回報。

事實上，除上市股本外，憑藉新任執行及非執行董事之網絡及意見商討，董事會及投資經理相信若干非上市投資最早可於二零零六財政年度產生盈利。

### 流動資金及財務資源

於二零零五年十二月三十一日，本公司有現金及銀行結存約26,000,000港元（二零零四年：約15,000,000港元）。董事會相信，本公司之營運資金充裕，足以應付營運所需。

於二零零五年十二月三十一日，本公司並無就取得銀行融資抵押其任何有價證券（二零零四年：無），亦無任何銀行借貸。資本負債比率為零（二零零四年：零）。

本公司於二零零五年五月進行一項配售活動，向獨立第三方配售本公司20%股份。扣除所需有關費用後所得約2,600,000港元資金於有待適當投資機會出現前已存入託管銀行。

於二零零五年十二月三十一日，本公司每股資產淨值為0.3764港元（二零零四年：0.4344港元）。

於二零零五年十二月三十一日，本公司並無重大資本承擔及或然負債。

### 外幣風險

本公司大部分投資乃以港元（香港股票投資以及銀行現金）及與港元掛鈎之美元（美國股票市場）列值。本公司亦於一家澳洲上市工具作出部分投資（佔資產總值約10%），擬作長期投資用途。

然而，本公司並無進行任何外幣買賣。

本公司預期將不會調撥更多資源至海外，惟可能於中國增加投資，其貨幣預計將於短期內升值，故本公司認為，其所面對外幣波動風險屬可接受，故並無採納特定對沖策略。

## 管理層致詞

### 資本結構

年內，於二零零五年四月二十九日按每股0.13港元配發20,600,000股股份，於二零零五年十二月三十一日之已發行股份總數為123,600,000股。

### 僱員

於二零零五年十二月三十一日，本公司共有三名執行董事，其中兩名為受薪董事、一名僱員（即會計師）。年內所付員工成本總額（包括向強制性公積金計劃之供款及董事薪酬）約為1,250,000港元。僱員及董事薪酬待遇與現行市場慣例一致，並按各個別人士之表現及經驗釐定。

於年結日後，為達致更佳結構及符合最佳應用守則，本公司已聘用：

- 1) 行政總裁；及
- 2) 辦公室助理。

彼等各自之薪金亦符合市場慣例，並按各個別人士之表現及經驗釐定。

本公司已採納僱員購股權計劃，董事會可據此向合資格僱員（包括執行董事）、本公司高級職員及僱員授出可認購本公司股份之購股權，以表揚彼等對本公司之貢獻。

### 致謝

本人謹對全體股東一直鼎力支持致以衷心謝意，並感謝本公司全體董事及員工過去一年之竭誠、承諾與審慎。

代表董事會

主席  
李繼寧

香港，二零零六年四月二十五日