

管理層討論及分析

本人謹代表正奇投資有限公司董事會（「董事會」），向股東提呈正奇投資有限公司（「本公司」）截至二零零六年三月三十一日止年度（「本年度」）之年報。

業務回顧及展望

於本年度，恆生中國企業指數在4,460至5,541點間波動。本公司維持對H股趁低吸納，並在相對高估值時沽售的策略。於本年度，本公司錄得約港幣7.9百萬元的純利，當中包括出售上市證券的已實現收益約港幣10.2百萬元及按公平值調整計入損益賬的上市證券的未實現淨收益港幣0.8百萬元。年內的行政支出約港幣3.3百萬元。

由於中國領導人銳意在一年內創造約9百萬個新增職位，意味中國經濟主要會由出口及投資帶動。然而，中國領導人亦明瞭帶動經濟增長的上述兩個動力不能持續維持高增長率，並表示經濟增長結構需有所調整，以增加來自國內消費需求的比重。董事會認為，消費將有合理增長，並會帶來投資機遇，但短期內難以取代出口及投資作為推動經濟增長的主要原動力。董事會相信，由於政府在醫療及退休方面的撥備不足，導致現時儲蓄比率偏高及抑壓消費增長，故促請政府提高醫療及退休開支實屬合理。在不久將來，董事會對中國國內生產總值及企業盈利均可穩步上揚感到樂觀。

董事會亦對企業盈利短期的增長感到樂觀，在投資者不斷憧憬人民幣升值的情況下，大量流動資金湧入中國股票市場。董事會就評估投資機遇時，會將人民幣升值後可能會帶來的影響考慮在內。

董事會預計，基於上述的利好因素，於香港上市的中國股份在現時的水平將會受到支持，本公司仍會繼續增持地產股、消費股及公用股。

流動資產及財政資源

於二零零六年三月三十一日，本公司銀行餘額為港幣34,768,451元（二零零五年：港幣29,037,553元）。董事會相信本公司有足夠的財政資源以滿足其即時的投資及流動資本需求。

於二零零六年三月三十一日，本公司有淨流動資產港幣52,405,085元（二零零五年：港幣44,523,448元），並無任何借貸，有利於公司執行其投資戰略及捕捉新的投資機會。

管理層討論及分析 (續)

於二零零六年三月三十一日之資產負債比率為0.02(二零零五年：0.06)，該比率是以負債總額除以股東資金總額計算。

資本架構

本年度內，本公司之資本架構並無變動。

投資組合

本公司旗下投資組合包括非上市投資及上市證券投資。本公司持有長線溢利增長前景良好及將有資本增值潛力的非上市公司的少數權益。於二零零六年三月三十一日，本公司的非上市投資以成本減減值計值，總額為港幣778,000元(二零零五年：港幣778,000元)。

於二零零六年三月三十一日，本公司所有上市證券投資均為香港上市證券。於二零零六年三月三十一日，本公司持有的上市證券市值為港幣18,579,025元(二零零五年：港幣18,087,200元)。

員工

於本年度，本公司聘用了3名(二零零五年：3名)員工，其中包括執行董事。本年度本公司之總僱員成本(包括董事酬金)為港幣937,000元(二零零五年：港幣896,370元)。本公司之薪酬政策與市場慣例一致，並會根據個別員工的表現及經驗而釐定。

匯兌波動風險及有關對沖

本公司之資產及負債均以港元定值。因此，本公司並無重大因匯兌波動而造成之風險。

公司資產抵押及或然負債

於二零零六年三月三十一日，本公司並無任何資產抵押及重要的或然負債。



管理層討論及分析 (續)

鳴謝

本人謹代表董事會感謝股東們繼續之信任和支持，以及投資經理之辛勤功勞。

執行董事

張高波

香港特別行政區，二零零六年七月十七日