

董事總經理兼行政總裁報告書

公司業績

本公司及其附屬公司（「本集團」）於截至二零零六年六月三十日止六個月（「期內」）之營業額錄得港幣42,100,000元（二零零五年：港幣30,300,000元），較二零零五年同期上升38.94%。本公司股權持有人虧損則為港幣1,350,000元（二零零五年溢利：港幣4,000,000元），比對去年同期減少1.34倍。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零六年六月三十日，本集團持有之現金及銀行結存為港幣33,400,000元（二零零五年：港幣46,500,000元）。基本上，本集團的資金政策是源自經營業務內部產生之現金及銀行信貸之融資。於二零零六年六月三十日，本集團之所有借貸達約港幣17,330,000元（二零零五年：港幣15,750,000元），其中須於一年內償還之貸款達約港幣17,020,000元（二零零五年：港幣15,380,000元），餘額為於一年後償還之貸款及所借貸均有抵押之借貸。本集團借貸主要以港幣、日元及美元記帳。利率按最優惠利率或香港銀行同業拆息之最優惠借貸息率相符。本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

資本負債比率及流動比率

於二零零六年六月三十日，本集團之資本負債比率（銀行及其他貸款總額相對股東權益比率）輕微增加至10.04%（二零零五年：9.20%）。然而，本集團之流動比率維持在健康之水平（流動資產相對流動負債）為2.18倍（二零零五年：2.23倍）。本集團之理財方式將繼續採取謹慎政策，盡量減少借入短期借款，以確保本集團不受短期不明朗因素及匯率波動所影響。

股本結構

根據二零零六年五月二十三日股東週年大會中所通過之普通決議案，於二零零六年五月三十日，本公司就十股送一股之紅股配發及發行9,950,000股股份，相應為數港幣100,000元已由股份溢價轉至公司股本。根據本公司發行9,950,000紅股股份，每股面值為港幣0.01元，而發行股本則由港幣1,000,000元增加至港幣1,100,000元。有關所有現有股份及新股股份均享有相等權益。

董事總經理兼行政總裁報告書 (續)

財務回顧 (續)

資產抵押

於二零零六年六月三十日，本集團以帳面總值約港幣55,300,000元(二零零五年：港幣36,700,000元)之若干資產作抵押，以令本集團取得融資貸款。

外匯波動之風險

本集團於期內並無任何重大外匯波動之風險。

或然負債及資本承擔

於二零零六年六月三十日，本集團及本公司並無任何重大或然負債(二零零五年：無)及亦無任何資本承擔(二零零五年：無)。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

本集團並無其他重大收購及出售附屬公司及聯營公司事項，期內，聯營公司之權益於二零零六年五月，Chinasoft International Limited(「Chinasoft」)向中國計算機軟件與技術服務(香港)有限公司(「中軟香港」)配發及發行第二批23,250,000股代價股份每股發行價為港幣1.16元，作為收購於北京中軟資源信息科技服務有限公司(「中軟資源」)之51%股本權益，因為中軟資源在二零零五年賬目能達致所需之溢利下限。因此，本集團於Chinasoft之控股權益由23.20%減至22.48%，期內視作出售錄得之虧損為港幣3,150,000元(二零零五年：無)。本集團在市場購買200,000股Chinasoft之股份代價約為港幣195,000元，因此本集團於Chinasoft之股份權益提升至22.51%。

業務回顧

在資訊科技投資方面，本集團持有22.51%股份權益於聯營公司Chinasoft，於本期間為本集團提升應佔溢利為港幣4,980,000元(二零零五年：港幣4,350,000元)，較去年同期增長14.48%。通過收購創智科技和正辰科技，Chinasoft擴大與Microsoft Corporation企業關係和成功地擴展了採購服務範圍並打入日本市場。再者，Chinasoft建立了一間子公司在美國以便提高它於全球性伸手可及之距離和縮短了和美國客戶之距離。因而幫助Chinasoft繼續加強在中國範圍內之資訊技術產業之市場佔有率。

董事總經理兼行政總裁報告書 (續)

業務回顧 (續)

在工業業務方面，江蘇續續西爾克製衣有限公司（「江蘇續續」）於期內錄得之營業額為港幣14,500,000元，比對二零零五下跌3.33%。但是蘇州金宣商品硿有限公司錄得之營業額為港幣11,400,000元，比較二零零五年提升了22.58%。美國和歐盟為保障市場而對某幾類紡織品及成衣重新實施配額限制自二零零五年中有效地控制了紡織業之增長，並令紡織品價格存在下調的壓力。相信二零零六年下半年成衣出口銷售之經營環境仍然充滿挑戰。

於投資物業方面，期內總租金收入相較於二零零五年同期減少20%至港幣400,000元。零售店舖租務市場繼二零零六年上半年出現整固後，於二零零六年下半年將重拾升軌，經濟可望進一步增長，本港家庭之消費支出增加，零售銷售將持續受惠，成為刺激零售店舖租金進一步上升之動力。

展望

雖然有憂慮擔心利率高企、能源價格上漲及政局緊張對全球經濟之影響，但在中國內地經濟強勁增長支持下，本集團的經營環境仍然普遍向好。近期推出冷卻內地經濟之措施主要是針對若干已出現投資過剩狀況之行業，而且中央政府已經強調要改善生活水準和營造均衡的增長模式，以刺激國內消費。本着實現股東價值之使命，本集團透過轉型為投資企業，為持續增長奠定穩固之基礎。

本集團將密切關注中國內地市場之發展情況，研究投資中國內地航空相關項目之可行性。本集團同時亦積極研究其他業務商機，以充分發揮本集團之財務優勢，為股東創造最大價值。

董事總經理兼行政總裁報告書 (續)

僱員

本集團於二零零六年六月三十日之香港及中華人民共和國（「中國」）僱員總人數約為600人（二零零五年：600人），其中大部份僱員於中國受聘。僱員之薪酬乃根據工作性質及市場情況而釐定。本公司亦會酌情發放花紅和採納了購股權計劃予表現良好之員工，以茲鼓勵及獎賞。

於結算日後事項

本集團於結算日後有以下重要事項：

於二零零六年五月二十八日中國娛樂（江蘇）發展有限公司（本公司全資擁有之附屬公司）與無錫市新業建設發展公司訂立股份轉讓協議出售於無錫智文物業有限公司之65%股份權益。該項出售股份之代價為人民幣15,500,000元。

於二零零六年八月二十五日本公司向First Vantage Limited收購衛科創業有限公司本金額為港幣8,300,000元之可換股票據而代價為港幣4,980,000元。

關於上述出售及收購之詳情分別載於二零零六年七月三日本公司之通函及二零零六年九月五日之公佈內。

中期股息

董事不建議就截至二零零六年六月三十日止六個月派發中期股息（二零零五年：無）。