

本人謹此代表董事會，欣然宣佈德泰中華投資有限公司（「本公司」）截至二零零六年六月三十日止年度之全年業績。

二零零六年財政年度是本公司之豐收年。於回顧年內，本公司錄得營業額48,944,177港元（二零零五年：63,516,614港元）；本公司權益持有人應佔純利則為11,408,413港元，而二零零五年同期之虧損淨額為9,522,352港元。本公司在本年度明顯轉虧為盈，同時亦為未來發展打好穩固基礎。

於二零零六年六月三十日，本公司之資產總值為86,467,322港元，比二零零五年同期上升105%。這進一步肯定我們之獨特投資政策，即結合於中港兩地之上市證券及非上市公司之直接投資機會，從而賺取額外回報。本公司於二零零六年錄得之穩固資產及業績數字，顯示公司之獨特經營模式獲得成功，並為本公司之股東增值。相對於去年同期錄得虧損淨額，本公司錄得之純利亦可作為此成果之證明。

於二零零六年六月三十日（其後於二零零六年七月每持有一股獲發一股紅股），本公司之每股資產淨值（「資產淨值」）為0.689港元。

董事會議決不會就截至二零零六年六月三十日止年度建議派發任何全年股息。

## 業務回顧

於回顧年內，本公司之名稱由「中國北方企業投資基金有限公司」更改為「德泰中華投資有限公司」。董事會相信，新公司名稱及身分有助反映本公司之獨特定位，作為以中國為目標之另類投資機會（例如私募資產及以專營行業為目標之基金等）之卓越投資者或投資控股公司。

我們之獨特投資策略獲得令人鼓舞的成績，本財政年度成功創下本公司自二零零三年上市以來盈利水平的新高。我們於十八個月前開展一項系統化的計劃以改善營運表現，並已初見成效。舉例，本公司自我規定並集中於兩個行業，包括電訊／媒體／科技（「TMT」）以及金融服務；加強內部控制程序及企業管治措施；並改善投資活動之盡職審查及評估過程。我們亦限定致力參與於現有投資組合內擁有具巨大潛力之公司，而非積極外尋新商機。以上各項工作有助本公司集中資源，及於上市證券及私募資產兩方面執行貫徹之投資策略。

本公司亦認為必須使其財務目標及利益與其相關投資組合內公司及資產能更有效配合。因此，於二零零五年九月十三日，本公司訂立三項獨立收購協議，以發行本公司新普通股作為收購代價之方式，增加其於Ferndene Limited、中國北方金銀業有限公司及Quidam Assets Limited（該三間公司當時已是為本公司之投資項目）之股權。該等股份交易代表投資項目向本公司承諾為其業務創造佳績，同時，本公司亦向投資項目承諾，協助彼等業務之增長及擴展，以超越現有規模。為相關資產及本公司之本身利益增值，符合彼此之共同利益。

為加強本公司之股東基礎及增加其財務資源，以更靈活地抓緊大規模潛在投資項目，本公司於二零零五年十二月三十日以先舊後新方式按每股0.70港元之價格配售10,500,000股新股份。配售所得款項淨額約為7,150,000港元。於二零零六年三月九日已簽訂一項配售協議，據此，已按每股0.75港元之價格配售17,300,000股新股，所得款項約為12,500,000港元。

於二零零六年七月二十一日舉行之股東特別大會上，股東批准按每持有一股現有股份可獲發一股紅股之基準向股東（海外股東除外）發行紅股。紅股將入賬列作繳足股款，方式為於本公司股份溢價賬中將為數1,146,409.09港元之款項資本化，而114,640,909紅股已根據發行紅股予以發行。發行紅股乃回饋股東長久以來之支持及關切，同時亦可令股東藉著將部分股份溢價賬資本化之方式參與本公司之業務增長。為方便進行發行紅股並促進本公司未來擴展，股東亦已批准將本公司法定股本由2,000,000港元（包含200,000,000股股份）增加至5,000,000港元（包含500,000,000股股份）。

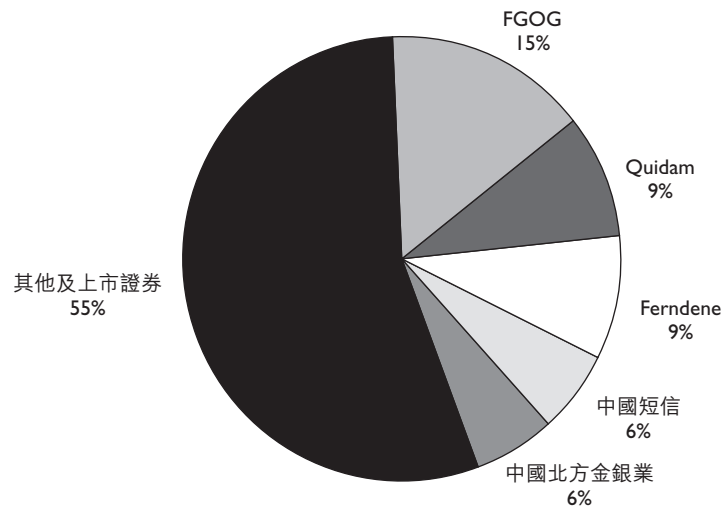
由於股票及債權等傳統資產類別未能抵禦市場不景的影響，全球投資者日漸傾向尋求可提供按年之絕對投資回報之另類投資機會。另類投資（例如私募資產及以專營行業為目標之基金等）所以方興未艾。因此，本公司旨在成為一間專注於中國另類投資機會之世界級卓越投資者或投資公司。我們的投資目標為透過涉足多元化之優質另類投資項目，為股東創造長期資本增值。而作為一間專注另類投資機會之公開上市公司，我們可為投資者提供之好處包括：

- 相較傳統閉端私募資產基金具有較高流動性及透明度；
- 能夠於短時間透過發行新股或供股，提供接通資本市場渠道；
- 不需要為價值被低估資產的公司制訂人工的離場策略；
- 能夠發掘並提供非公開的高增長的私型投資項目予投資者。

經過近三年奠基及建立一個擁有高增長前景之新成立公司之投資組合，加上全球國內生產總值不繼增長，本公司投資項目之業務漸見成熟，並因投資氣氛改善而錄得強勁表現。本公司已於中國市場建立穩健基礎，並將繼續發揮於TMT以及金融服務行業之專業知識，在中國物色由專業的投資界人士與富營運經驗之商界人士共同管理之優質投資機會。本公司相信，本公司旗下數個投資項目於本業具競爭優勢，同時，具備雄厚根基，於未來十二至十八個月以有分拆出售或升值方式中獲利。

## 投資組合

於二零零六年六月三十日，本公司之總資產淨值為79,014,245元。本公司旗下的投資組合分佔總資產淨值之百分比如下：



回顧年度內，本公司持有下列投資：

中國短信(北方美和通信技有限公司)(「中國短信」)，佔資產淨值6.29%

本公司現時擁有中國短信10%權益。中國短信為以中國及香港為基地之互聯網集團公司，提供增值多媒體產品及服務，其主要業務分類包括以公司為基礎的SMS服務、無線數據服務及商業企業解決方案。隨著無線應用及內容需求日殷及普及，中國短信定位清晰，可吸引策略性投資者以拓展業務及／或於成熟之資本市場尋求獨立首次公開招股。

中國北方金銀業有限公司(「中國北方金銀業」)，佔資產淨值5.66%

本公司擁有於中國北方金銀業30%權益。中國北方金銀業為中國金銀業貿易場成員公司，由一群經驗豐富之金銀貿易商於二零零五年三月成立。中國北方金銀業之服務涵蓋買賣倫敦金、本地香港金及倫敦銀、提供主要金融市場之最新消息以及其他配套增值服務，包括透過流動電話傳送即時到價提示，匯報最新價格走勢。由於近期金銀價格繼續錄得高位，董事相信，本公司擁有中國北方金銀業之權益為本公司能在合適市場及時間捕足另類投資商機之另一成功例子。

自其於二零零五年三月成立以來，中國北方金銀業一直錄得盈利增長，並已於中國十個主要城市設立代表辦事處。

Ferndene Limited(「Ferndene」)，佔資產淨值9.43%

本公司擁有Ferndene Limited 7.97%權益。於Ferndene初次成立時，其註冊成立為私營投資基金，以籌辦、經營及管理中國政府之指定網吧業務。Ferndene旗下之一家全資附屬公司已從中國政府批准為全國六家獲授權商之一，取得特許權並按特許經營方式，於國內十個不同行政地區投資及經營網吧。與海外網吧不同，中國國內網吧受中央及市政府嚴密監管，為中國最大電子內容分銷渠道，提供全國數千萬網民聚集上網打遊戲、下載音樂及錄像、與網友聊天、查讀電郵及網上瀏覽。

Four Gold OG Limited(「FGOG」)，佔資產淨值14.98%

本公司擁有FGOG約2.8%權益，該公司開發、擁有及經營中國唯一用於數碼內容分銷之實時按時計費平台。FGOG為新加坡公司，於中國從事特許權批授及分銷網絡遊戲、音樂、教育、娛樂及金融資訊等數碼內容。該公司亦擁有FGOG L7平台之知識產權，而FGOG L7平台能使第三方內容供應商於中國各地分銷其數碼內容，並於全球各地遙距實時監察其服務之銷售及收款情況。FGOG L7平台與多個電訊網絡、逾二千萬合約用戶及訂戶(包括國內其中一個最大教育網絡之後援辦事處)互通。

自本公司投資於FGOG，FGOG之估值已大幅上升，並成為本公司在電訊、媒體及科技(「TMT」)行業內尋求、評估及管理新投資機會之交易流量及營運資源之主要來源。FGOG內部開發之2-D聊天室CYHome(我的家園)(<http://cyhome.fgog.com.cn>)成功吸引中國大批學生及年輕網民，成為人氣社交及社區入門網站之選。

Quidam Assets Limited (「Quidam」)，佔資產總值9.4%

本公司擁有Quidam Assets Limited 16.79%權益。Quidam之附屬公司天津瀛寰東潤信用擔保有限公司(「天津瀛寰東潤」)現時為中國唯一一家全外資財務擔保及代理公司。天津瀛寰東潤獲天津政府及中國商務部發牌，提供包括融資、銷售分類賬管理及債務追收等代理服務，主要為位於北京、天津、上海及大連之公司提供服務。

中國於全球價值一萬億歐元之代理業營業額中僅佔其中五十八億歐元，故天津瀛寰東潤於未來幾年勢必為中國東北地區之貿易融資及代理業龍頭。我們預期天津瀛寰東潤將吸引眾多希望涉足中國金融服務界別金融機構，與天津瀛寰東潤成立策略性夥伴、結盟或建立投資關係。

#### 證券投資

本公司亦從事證券投資，其證券組合主要為中國市場上從事獨特及高增長行業之上市公司。本公司相信，其已獲印證之業務模式以及其投資之項目之穩健根基，將能長遠為本公司帶來可觀回報。以行業主導的私型投資項目亦有助本公司挑選合適投資之上市證券，因為我們致力提升其行業專門技術，集中於分析TMT及金融服務行業之細價股上市公司之基本因素。

#### 展望

展望未來，本公司將繼續積極於中港兩地市場物色電訊、媒體與科技，以及金融服務等行業之投資項目。根據本公司之直接投資策略，該等投資項目必須符合至少以下其中一項先決條件：(i)擁有專利技術、產品或經營狀況；(ii)擁有估值不足之資產；或(iii)控制分銷基建設施及／或渠道。

除定期投資活動外，本集團亦將透過於重點地區設立代理辦公室以擴充於中國及歐洲之業務。本公司相信網絡之擴充將有助本集團吸引更多對中國另類投資機會有興趣之經驗豐富投資者參與本公司之集資活動，並容許本集團為相關投資組合尋找並開發更多可行出路。本公司相信二零零六至二零零七財政年度將會是充滿令人振奮之增長的一年，本公司將從多個漸趨成熟之投資組合抽身，自本公司對其進行投資以至其最終達致財務穩健的今天，當整個過程完成後，本公司將能透過撤資而取得所產生之溢利及撤資回報。

#### 鳴謝

董事會謹藉此機會向全體管理人員及員工於過去一年之努力不懈及竭誠服務致以衷心感謝，亦謹此向股東及業務夥伴對本公司之鼎力支持及信任致謝。

執行董事

**徐德強**

香港，二零零六年十月二十七日