

建議發行紅股

董事會建議發行紅股予本公司股東，基準為每持有1股現有股份獲派1股紅股。發行紅股有待(a)本公司股東於即將召開之股東特別大會上批准；及(b)聯交所上市委員會批准紅股上市及買賣。在符合上述條件後，紅股將以面值發行，並列作繳足股款，並於所有方面與股份享有同等權益，惟無權參與上述發行紅股。建議發行紅股之詳情將載於本公司即將寄發予股東之通函內。

管理層討論及分析

中期業績

本期間內，本公司錄得營業額22,624,654港元（二零零五年：22,012,188港元），增幅約為2.78%；股東應佔純利則為6,187,100港元（二零零五年：4,631,600港元），自本公司於截至二零零五年十二月三十一日止半年首次轉虧為盈以後，連續第三個半年錄得盈利。

於二零零六年十二月三十一日，本公司之每股資產淨值為0.387港元，比去年同期上升26.88%。

董事會議決不就本期間建議派發任何中期股息。董事會進一步決議，以資本化本公司之股份溢價賬方式向股東發行紅股，基準為本公司股東每持有一股股份可獲發一股紅股。董事會相信，發行紅股乃對股東長期支持及愛護本公司之回饋。

管理層討論及分析 (續)

業務概況及前景

本期間內，本公司持續上一財政年度以來溢利增長之勢頭。首先，本公司於二零零六年七月二十七日以資本化本公司股份溢價賬之方式發行114,640,909股紅股。紅股自二零零六年八月一日起於聯交所買賣，將已發行並於聯交所買賣之股份總數增加至229,281,818股。其次，為進一步加強財政資源，本公司於二零零六年八月九日訂立補足認購協議，據此，本公司按每股0.40港元作價配售22,900,000股新股份。配售事項之所得款項淨額約為8,860,000港元。

根據Asian Private Equity 300所公布之數據，於二零零六年上半年，中國乃私募資產基金之首選投資地，私募資產基金投資高達4,710,000,000美元，比二零零五年同期之731,000,000美元飆升五倍。由於本公司已上市，比其他監管相對地嚴謹之投資環境更具透明度及資金流動性，故本公司已準備就緒，作為境外投資者之理想平台，在中國參與私募資產或其他另類資產投資。因此，本公司接獲更多資深投資者擬收購或投資本公司之私募資產投資組合之查詢。整體上，對進行私募資產買賣之興趣增加，相信可為本公司提供更多把投資組合脫手圖利之良機。

本公司受惠於中國私募資產投資之高門檻(尤其是在受到嚴格監管之金融服務及電訊／媒體／科技(「TMT」)行業)，集中把現有投資組合尋找脫手圖利機會，同時在辨識及物色新投資機會方面亦極為審慎。不論協助彼等達致獨立上市及／或安排其他財政資源供彼等之業務快速發展，本公司努力從事，主要目的是加快投資組合內公司之成長。該等公司日漸成熟之營運狀況，已開始吸引到策略及金融投資者的興趣，本公司預期未來脫手圖利的機會上升。

管理層討論及分析 (續)

業務概況及前景 (續)

於二零零六年十月，本公司與一家中國獨立營辦商訂立買賣協議，出售 Mellow Counterfeit Technology Company Limited 之 12% 權益，這標誌著本公司出售其非上市投資組合項目之第一步。

除私募資產投資外，本公司亦在投資組合中增加上市股票之比重，以把握香港股市之升勢。本公司審慎挑選進行收購合併、配售新股份或首次公開招股前活動等重大企業事項之上市公司。此策略乃屬必需，且貫徹本公司整體上集中於 TMT 及金融行業，此乃因為本公司在上市股票之佈局，令本公司有能力快速將資產套現，在有需要時支持私募資產投資組合，同時亦與上市公司建立工作關係，而彼等亦或會有意收購本公司之私募資產項目。

整體上，本公司之投資組合在上市及非上市證券兩方面維持均衡。本公司繼續與投資組合內之非上市公司之管理人員緊密合作，作為投資管理方略之關鍵一環，將投資者及被投資公司之利益達成一致，同時加強於 TMT 及金融服務類別之專業知識深度，以物色、投資及管理本公司之投資。

展望未來，本公司將尋求擴大其募資產投資之範疇，至中國另一高增長領域，即消費、休閒及生活品味類別。本公司相信，現有於金融服務及 TMT 之投資組合，為物色其他優秀買賣、調動管理層及營運資源以評估投資機會，以及為投資組合內公司建立協同效應及構建撤資機制之能力奠定基礎。中國正籌備二零零八年北京奧運會及二零一零年上海世界博覽會，本公司正好藉此良機開始建立另一專門範疇，評估及把握於中國消費市場之投資機會，從而獲益。

管理層討論及分析 (續)

投資組合

以下各段概述本公司投資組合內主要投資之近況：

China SMS Group Limited (「China SMS」)

本公司現時擁有China SMS 10%權益。China SMS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。China SMS於本期間已有獲利。

中國北方金銀業有限公司 (「中國北金」)

本公司擁有於中國北金30%權益。中國北金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。中國北金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提供其他配套增值服務，包括透過流動電話傳送即時訊息，匯報最新價格走勢。中國北金於二零零六年轉虧為盈，並向本公司派發現金股息，相對於自成立以來本公司所作投資有5%回報。

Ferndene Limited (「Ferndene」)

在本期間後，本公司已出售在Ferndene Limited的7.97%權益。Ferndene剛成立時為私募投資基金，以籌辦、經營及管理中國政府之指定網吧業務。

管理層討論及分析 (續)

投資組合 (續)

Intellect Enterprise Limited (「IEL」)

IEL為本公司之全資附屬公司，宗旨是在中國網民及無線網民數目急速上升之際，投資處於拓展階段之軟件及互聯網公司。其投資組合均為從事內容開發、授權及發行之公司，包括網上電腦遊戲、教育軟件、旅遊及酒店資訊、流動數據，以及網上廣告。透過IEL所投資之公司，本公司的商業伙伴得以接觸中國數以千萬計的網民及無線網民，從而令其成為對不少擬進入中國現有互聯網及手機市場之境外營辦商及投資者而言具吸引力之收購目標。由於對中國科技公司首次公開招股前投資機會之需求增加，本公司已接洽多家投資銀行及私募資產投資者(彼等曾建議投資組合內多家公司於境外上市)，為進一步拓展本公司將具協同效應之業務收歸投資組合內而群策群力。境外資金湧入，渴望投資於中國資訊科技、電訊及媒體業務，本公司在上述業務已有成功經驗，因此，IEL具備優勢從中受惠。

Quidam Assets Limited (「Quidam」)

於二零零六年十二月三十一日，本公司擁有Quidam約15%權益。Quidam之附屬公司天津瀛寰東潤信用擔保有限公司(「瀛寰東潤」)現時為中國唯一一家全外資財務擔保及票據貼現公司。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，透過位於天津、上海、重慶及香港(籌備中)之公司服務全國。於本期間後，本公司把在Quidam的權益增加到19.9%。

證券投資

本公司一直奉行投資部分資源於上市證券的政策，以分散風險及需要時提供流動資金。本公司於股市內所分配之財政資源，令本公司於期內得以把握上市股票價格增長之得益。