

管理層討論及分析

綜合財務回顧

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司錄得綜合營業額港幣140,422,000元（其中港幣54,024,000元屬於合營企業），而二零零五年則為港幣112,405,000元（其中港幣25,781,000元屬於合營企業）。於二零零六年，金融服務分類之營業額上升帶動，錄得更可觀之營業額。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，股東應佔虧損為港幣83,006,000元，較上一財政年度低11%。此虧損主要由於將屬股份性質之福利按公平值列賬開支港幣12,077,000元、資產減值虧損港幣23,708,000元，以及聯營公司蒙受虧損港幣54,669,000元所致。

每股基本虧損為港幣1.75仙（二零零五年：港幣2.17仙）。

業務回顧

於過去一年，本集團致力鞏固其現有之強項，同時亦在地域及投資商機上開拓新領域。市場氣氛回復積極，本集團乘勢抓緊機會從一系列公司之權益撤資，另將業務焦點些微轉移向海外權益，包括偏重馬來西亞及中國之業務，並為本集團未來發展扎穩根基。

1. 投資控股部門

投資控股部門對本集團之營業額作出約為4%之貢獻。截至二零零六年十二月三十一日止年度，分別錄得營業額港幣6,348,000元（二零零五年：港幣2,487,000元）及經營虧損港幣45,683,000元（二零零五年：港幣62,559,000元）。此虧損主要由於將屬股份性質之福利按公平值列賬開支約港幣12,077,000元及資產減值虧損港幣23,708,000元所致。

本集團透過直接投資、由本公司參與基金管理，以及持續積極參與被投資公司之整體策略性計劃及業務發展，繼續秉承其在大中華及亞太區發展強大而多元化之投資及創投資本業務之理念。

值得關注的項目，是本集團藉著收購神州風采諮詢(上海)有限公司（「神州風采諮詢(上海)」）20%股本權益以進軍中國福利彩票相關業務。

管理層討論及分析

業務回顧(續)

1. 投資控股部門(續)

由於二零零六年五月二十九日之購股協議訂明一項條款，本集團將獲授予(惟並無責任)另按代價港幣454,000,000元購買某一數目之神州風采諮詢(上海)新股份之購股權，使其擁有神州風采諮詢(上海)股本權益總額之50%〔購股權〕，其後於二零零六年七月二十一日，協議各方同意重整購股權，致使神州風采諮詢(上海)將純粹作為神州風采投資管理有限公司(「神州風采」)上海業務之實體，並透過就神州風采於黑龍江、重慶及海口各地業務以及其在線彩票業務而新成立之實體行使購股權。因此，前神州風采諮詢有限公司已易名為「神州風采諮詢(上海)有限公司」。

於二零零七年一月，經重新評估投資事項之規模及集資過程比預期為長的情況下，神州風采分別與有關各方達成共識，協定暫時停止他們分別在重慶、海口、黑龍江及在線之業務合作。本集團一直監察事況進展，並經重新考慮前景及其策略後認同神州風采之見解，並認為現時集中投放資源於已展開業務之神州風采諮詢(上海)之投資乃符合其最佳利益，原因是上海當地之業務相對其他地區進展更快。

於回顧年度，本集團透過其於神州風采諮詢(上海)之20%股本權益經營之業務產生虧損港幣50,950,000元，反映就其持有賺取顧問及服務費收入之權利計提攤銷及減值支出。上述減值乃由董事經重新評估上海彩票市場之未來前景，並考慮到現時及預計會在上海延遲推出彩票服務，特別是在線即開及基諾之部署後而作出。

本集團除發展中國福利彩票業務外，於二零零六年一月，本集團擁有14.87%之被投資公司與一名獨立第三方訂立一項協議，據此，被投資公司同意出售其於聯夢中國(控股)有限公司(「聯夢」)之100%股本權益。聯夢為中國流動電話遊戲開發商及服務供應商翹楚。本集團預期根據出售條款及被投資公司股東間之協議待落實出售聯夢後，將可從被投資公司獲得一筆可觀之股息。

管理層討論及分析

業務回顧(續)

2. 金融服務部門

金融服務部門之業績包括基金管理業務，該項業務由軟庫投資管理有限公司及SBI E2-Capital Limited(「SBI E2」)旗下之金融服務集團經營。

金融服務部門對本公司之綜合營業額貢獻約為42%，截至二零零六年十二月三十一日止年度分別錄得營業額港幣59,172,000元(二零零五年：港幣29,064,000元)及經營溢利港幣15,031,000元(二零零五年：經營虧損港幣10,114,000元)。

金融服務集團

香港／中國

於二零零六年，本地證券市場維持強勁，且在預測企業溢利持續增長方面充滿信心及令人興奮。對人民幣升值及中國經濟增長之投機吸引資本流入香港，特別是中國相關股份。首次公開招股市場強勁，許多新發行均錄得非常高之超額認購率。因此，香港／中國部門，軟庫金滙亞洲證券有限公司(前稱「軟庫金滙大中華控股有限公司」)於截至二零零六年十二月三十一日止年度內，錄得除稅前純利港幣17,000,000元(二零零五年：除稅前虧損淨額港幣5,000,000元)。

年內，此部門完成多項配股，包括玖源生態農業科技(集團)有限公司、筆克遠東集團有限公司、中國七星購物有限公司及中油燃氣集團有限公司等。就首次公開招股而言，此部門乃DBA電訊(亞洲)控股有限公司上市之聯席賬冊管理人兼聯席牽頭經辦人、吉林奇峰化纖股份有限公司上市之聯席保薦人及恒寶利國際控股有限公司上市之牽頭經辦人。

採納有效之信貸政策後，並無錄得呆壞賬之重大撥備。

我們深感榮幸SBI E2在金融服務業中繼續被視為優質品牌，SBI E2由二零零三年至二零零六年已連續第四年獲《亞元雜誌》選為香港一最佳本地證券行。我們之研究隊伍為經紀業務提供增值服務方面扮演重要角色，他們之報告獲得良好之市場反應。年內，研究隊伍已擴展至覆蓋中國相關股份及大型企業。

我們對二零零七年之業務前景整體充滿信心，預計香港及中國經濟均強勁增長。我們相信此將進一步促進二零零七年區內之投資及增加市場活動，並有助來年之經紀業務。

管理層討論及分析

業務回顧(續)

2. 金融服務部門(續)

新加坡

年內，本集團在新加坡繼續集中發展其已建立之軟庫金滙品牌。我們之金融服務合營企業之附屬公司SBI E2-Capital Asia Securities Pte. Ltd. (「SECA Securities」) 錄得4,100,000新加坡元之可觀收入，而二零零五年則為73,000新加坡元。SECA Securities於二零零六年參與新加坡證券交易所兩項表現最優秀之首次公開招股，分別為中漁集團有限公司及Sino-Environmental Technology Group。SECA Securities亦參與數項在交易市場之配售交易，分別為Central Petroleum Limited (在澳洲證券交易所上市)、Ferrochina、Jiutian Chemical Group、See Hup Seng及AusGroup (在新加坡證券交易所上市)等。我們相信，SECA Securities將於二零零七年繼續在新加坡金融服務業中扮演重要角色，為該等市場之投資者與中國／香港企業建立連繫。

軟庫高誠

軟庫高誠集團(「軟庫高誠」，我們擁有49%權益之金融服務部門之非全資附屬公司)獲得港幣18,700,000元之收益(二零零五年：港幣16,600,000元)，以及錄得除稅前純利港幣3,200,000元(二零零五年：港幣2,800,000元)。於二零零六年七月，軟庫高誠為恒寶利國際控股有限公司上市擔任聯席保薦人兼副牽頭經辦人。管理層相信，軟庫高誠將可於二零零七年繼續協助本集團在大中華業務方面爭取表現。

3. 媒體、顧問、市場推廣及科技服務部門

此部門對本公司之綜合營業額貢獻約為2%。截至二零零六年十二月三十一日止年度分別錄得營業額港幣2,760,000元(二零零五年：港幣20,089,000元)及經營溢利港幣908,000元(二零零五年：港幣1,475,000元)。營業額之減少主要由於二零零六年三月完成其企業架構重組後終止將領域國際集團有限公司入賬所致。此外，本集團於二零零五年七月十五日向其他合營者局部出售1,666股iMediaHouse Asia Limited (「IMHA」) 股份。完成出售後，本集團將IMHA重新分類為一間聯營公司。二零零五年七月十五日之前，IMHA為本公司之合營企業，過往業績乃按比例綜合入賬。截至二零零六年十二月三十一日止年度，此部門分佔聯營公司虧損港幣3,676,000元，而二零零五年同期則為虧損港幣33,662,000元，反映沒有二零零五年所計入之一次性商譽減值港幣27,842,000元。

管理層討論及分析

業務回顧(續)

4. 成衣製造部門

成衣製造部門由本公司擁有51%並位於廣東省佛山市之附屬公司佛山禪德針織企業有限公司經營。此部門佔本公司綜合營業額約46%。截至二零零六年十二月三十一日止年度分別錄得營業額港幣64,209,000元(二零零五年：港幣53,679,000元)及經營溢利港幣1,430,000元(二零零五年：港幣1,206,000元)。儘管競爭激烈，此部門仍為本集團帶來穩定進賬。

5. 物業持有部門及其他

物業持有部門及其他佔本集團營業額約6%。截至二零零六年十二月三十一日止年度，此部門分別錄得營業額港幣7,933,000元(二零零五年：港幣7,086,000元)及經營溢利港幣5,347,000元(二零零五年：港幣3,230,000元)。經營溢利包括重估投資物業產生之收益港幣5,460,000元(二零零五年：港幣3,580,000元)。

前景

在本港經濟復甦及中國市場持續增長之環境下，加上由於本集團調整其投資策略為鞏固其現有之強項，同時亦在地域及投資策略上開拓新領域，故本集團已預見將經歷穩步改進，雖然有待發揮真正潛力及未立見成效，但本集團有信心此新方向及政策將會取得豐碩成果。

本集團將繼續透過直接投資及積極參與被投資公司之整體策略性計劃及業務發展，繼續秉承在大中華及亞太區發展強大而多元化之投資業務理念。

於過去一年，本集團之董事及管理層秉承發奮圖強之精神，為鞏固本集團現有之強項，同時亦在地域及投資商機上開拓新領域，鞠躬盡瘁，全力以赴。市場氣氛回復積極，本集團乘勢抓緊機會從一系列公司之權益撤資，另將業務焦點些微轉移向海外權益，包括偏重馬來西亞及中國之業務，並為本集團未來發展札穩根基。

管理層討論及分析

前景(續)

由於本集團現押後對上海彩票業務作出投資及面對增長前景之不確定性，故本集團更積極物色新投資商機，並對整體營運保持審慎態度，採納嚴格及合理之措施以繼續減低成本，精簡工序及提高效率。於二零零七年四月十日，本公司與一名獨立第三方就可能收購一間目標公司全部已發行股本而訂立一項無法律約束力之諒解備忘錄。該目標公司主要從事管理及經營於中國多個大城市(包括上海及北京)之一個專門診斷及醫治腫瘤／癌症之醫療中心網絡。

流動資金及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，本公司之綜合銀行及現金結餘總額為港幣96,838,000元(二零零五年：港幣83,133,000元)。綜合銀行及現金結餘之中，港幣63,303,000元(二零零五年：港幣35,726,000元)乃來自合營企業。

於二零零二年八月二十八日，本公司透過其全資附屬公司SIIS Treasury Limited發行於二零零五年到期之5%保證可換股票據(「二零零五年票據」)。於二零零五年八月二十五日，本集團與票據持有人簽訂一份補充協議，據此，本金金額港幣5,000,000元之尚未償還二零零五年票據之到期日已由二零零五年八月二十九日延至二零零八年八月二十八日(「二零零八年票據」)。除延長到期日外，所有其他條款及細則均維持不變。截至二零零六年十二月三十一日止年度，並無任何二零零八年票據獲轉換。

於二零零四年二月二日及二零零四年二月十三日，本公司亦透過SIIS Treasury Limited發行本金金額港幣33,200,000元及港幣14,800,000元之5%保證可換股票據(統稱「二零零六年票據」)，到期日分別為二零零六年二月二日及二零零六年二月十三日。於二零零五年十二月三十一日，二零零六年票據之未償還本金金額為港幣15,000,000元。於二零零六年二月二日，本集團與一名票據持有人簽訂一項新認購協議，據此，本集團同意發行港幣14,000,000元於二零零九年二月到期之6%保證新可換股票據(「二零零九年票據」)，以取締本金金額相同之二零零六年票據。餘下本金金額港幣1,000,000元之尚未償還二零零六年票據已於二零零六年二月十三日悉數贖回。截至二零零六年十二月三十一日止年度，並無任何二零零六年票據及二零零九年票據獲轉換。

於二零零六年三月，本公司按每股港幣0.1元發行150,000,000股新股份，作為購入神州風采諮詢(上海)10%股本權益之代價。其後於二零零六年五月，本公司成功按每股港幣0.1元之價格配售500,000,000股新股份，並籌集所得款項淨額約港幣49,155,000元。當中，港幣46,000,000元已用作購入神州風采諮詢(上海)額外10%股本權益，而餘下結餘約港幣3,155,000元已保留作一般營運資金。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源 (續)

其後，於二零零七年三月，本集團與其合營企業軟庫金滙投資服務有限公司簽訂一份配售協議，發行本金總金額港幣89,500,000元於二零零九年三月到期可換股票據。可換股票據發行已於二零零七年三月二十三日完成，而所得款項淨額約為港幣85,912,000元。

於二零零六年十二月三十一日，本公司之未償還綜合借款總額(不包括上述之可換股票據)為港幣72,614,000元(二零零五年：港幣72,897,000元)。借款總額其中約港幣3,984,000元須於一年內償還，其餘約港幣68,630,000元則須於二至五年內償還。此外，本集團以日圓及人民幣為單位之借款總額分別相等於港幣68,630,000元及港幣3,984,000元。以日圓為單位之借款乃向日本前集團公司借入，本公司並無就此進行外滙波動風險對沖。受此等外滙波動影響，本公司於截至二零零六年十二月三十一日錄得換算產生之滙兌收益港幣421,000元(二零零五年：港幣10,510,000元)。

於二零零六年十二月三十一日，綜合股本總額為港幣249,354,000元及資本負債比率為29%(二零零五年：33%)，此乃根據借款總額(不包括可換股票據)港幣72,614,000元(二零零五年：港幣72,897,000元)除以綜合股本港幣249,354,000元(二零零五年：港幣221,148,000元)計算。

集團資產之抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團之銀行融資以本集團賬面淨值港幣5,433,000元(二零零五年：港幣5,363,000元)之物業作抵押。

或然負債

或然負債之詳情載於賬目附註31。

管理層討論及分析

社區關係

於二零零六年，本集團及其合營企業繼續積極參與社區服務。SECA Securities以鑽石贊助人之身份參與由新加坡證券交易所舉辦之The Bull Run 2006(十一月十日)。此項目籌得之所有款項已捐給13個慈善機構，為新加坡有需要之兒童及青少年提供援助。

我們繼續與香港公益金保持聯繫，在籌款活動如國金二期慈善跑2006、便服日及域多利監獄結役典禮等均得到同事之鼎力支持。籌得之所有款項已捐出以支持公益金成員之社會福利機構，該等機構分別提供「傷殘人士服務」、「家庭及兒童福利服務」及「戒毒人士及釋囚善後輔導服務」。就此，我們更加盡力肩負良好企業公民的使命，對於能夠積極參與社區工作，造福社群，而引以為榮。

僱員及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團之僱員總數約為710名(不包括合營企業之僱員)。僱員均按成績及表現獲發酌情花紅。本集團亦鼓勵及資助僱員報讀由外界舉辦之培訓課程及由專業機構籌辦之研討會。本集團之僱員符合資格獲授由董事會酌情根據本公司購股權計劃授予之購股權。本集團亦為僱員提供其他福利，包括退休計劃及醫療計劃。

承董事會命

副主席兼行政總裁

拿督黃森捷DIMP

香港，二零零七年四月十八日