



主席報告

各股東：

本人謹代表本公司董事會（「董事會」）呈報本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零六年十二月三十一日止年度之財務業績、業務及其他方面之進展。

財務業績

截至二零零六年十二月三十一日止年度內，本集團之營業額上升451.3%至1,229,840,000港元（二零零五年：223,086,000港元），本公司股本持有人應佔溢利淨額上升639.1%至772,468,000港元（二零零五年：104,511,000港元），此等正面業績主要由於集團之證券交易及投資活動大幅增加。因本集團的股份回購計劃，本公司的每股盈利以較大幅度的662.9%上升至2.67港元（二零零五年：0.35港元）。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之每股淨資產值增加至8.48港元（二零零五年：4.32港元）。

股息

於二零零六年內已派發中期股息每股0.01港元（二零零五年：0.01港元），合共為2,855,000港元（二零零五年：2,990,000港元）。董事建議向於二零零七年六月二十八日名列本公司股東名冊之股東派發每股0.04港元（二零零五年：0.04港元）合共約為11,280,000港元之末期股息（二零零五年：11,425,000港元）。股息單預計於二零零七年七月二十五日或之前寄發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零七年六月二十五日（星期一）至二零零七年六月二十八日（星期四）（首尾兩日包括在內）止期間暫停辦理股份過戶登記手續。

業務回顧

於回顧年內，由星光電訊有限公司（「星光」）經營之本集團流動電話分銷業務錄得營業額67,098,000港元（二零零五年：66,309,000港元）及虧損4,856,000港元（二零零五年：虧損2,086,000港元）。如集團之前所報，由於市場對手為爭取市場佔有率而劇烈競爭，令星光經營所在之零售市場環境困難重重及競爭激烈。星光流動電話分銷業務近年一直錄得虧損，且預期情況不會得到改善。有見及此，集團認為此業務之前景並不明朗，為避免蒙受進一步虧損，集團決定終止經營星光之業務。星光之業務已於二零零七年三月起終止經營。

主席報告

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團之金融工具買賣及投資業務錄得營業額1,149,870,000港元（二零零五年：142,361,000港元）及溢利835,379,000港元（二零零五年：104,524,000港元）。此業務之主要溢利來源為投資之已變現及未變現收益801,269,000港元（二零零五年：79,562,000港元）及上市投資之股息收入17,717,000港元（二零零五年：11,706,000港元）。基於持續經濟增長致使投資者及消費者信心轉好，令全球金融市場於二零零六年之表現良好。於二零零六年，香港經濟增長為6.8%。由於股票市場暢旺，集團藉著出售部份上市股份投資組合而獲利，其中包括天安中國投資有限公司、Mulpha International Limited及Mount Gibson Iron Limited之股份。

於回顧年內，本集團放債業務之營業額（主要為利息收入）為9,071,000港元（二零零五年：11,693,000港元），溢利則為8,832,000港元（二零零五年：11,528,000港元）。於二零零六年十二月三十一日，本集團之貸款組合增加66.1%至123,598,000港元（二零零五年：74,429,000港元）。

於二零零六年，本集團在香港及中國之投資物業錄得營業額3,801,000港元（二零零五年：2,723,000港元），以及溢利9,081,000港元（二零零五年：12,166,000港元），主要來自其物業組合公允價值變動帶來之收益所致。誠如集團之二零零五年年報所述，本集團藉與第三方訂立有條件框架協議，出售於一項位於中國深圳市布吉鎮之投資物業之投資，總代價為99,900,000人民幣（「出售事項」）。集團已收取按金31,220,000人民幣，而餘額68,680,000人民幣須於完成日期後六個月內支付，以每月1厘之息率計息。基於技術問題，出售事項之完成日期已予延遲。出售事項已於二零零七年四月三日完成，集團已成功透過磋商將代價增加至102,550,000人民幣，而此出售事項之溢利將會於二零零七年入賬。

財務資源、借貸、股本結構及匯率波動之風險

本集團仍持續保持穩健之財務狀況。於二零零六年十二月三十一日，於重新分類與出售事項有關之若干非流動資產為流動資產後，本集團之非流動資產主要包括81,589,000港元（二零零五年：136,526,000港元）之投資物業；4,712,000港元（二零零五年：51,825,000港元）之物業、廠房及設備；2,424,000港元（二零零五年：2,483,000港元）之預付租賃款項及614,477,000港元（二零零五年：258,438,000港元）之長期投資。此等非流動資產主要由股東資金支付。於二零零六年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值為1,712,692,000港元（二零零五年：857,849,000港元）及6.1倍（二零零五年：6.8倍）之流動比率，此乃按本集團之流動資產相對流動負債之比例計算。

本集團之所有借貸均為港元短期借貸，須於一年內償還，並以若干投資物業、持作買賣之投資、可供出售投資、證券經紀行存款及銀行存款作為抵押。於二零零六年十二月三十一日，本集團之借貸為170,100,000港元（二零零五年：100,986,000港元）及資產負債率為4.7%（二零零五年：6.6%），此乃按本集團之借貸淨額（扣除銀行結餘及現金）相對股東資金之比例計算。



主席報告

於二零零六年，本集團以總代價46,378,000港元回購本公司14,596,000股股份（每股面值0.01港元）並作註銷，引致本公司之已發行股本由2,974,795港元下降至2,828,835港元。

於回顧年度內，本集團之資產、負債及交易均主要以港元、澳元、人民幣、新台幣及馬來西亞林吉特為單位。由於屬短期性質，本集團以澳元及人民幣為單位之資產及交易並無對沖風險。基於新台幣及馬來西亞林吉特於期內之匯率相對穩定，本集團並無因此等貨幣而受到重大風險。

集團資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團分別以名下賬面值26,640,000港元（二零零五年：22,100,000港元）、1,210,235,000港元（二零零五年：737,033,000港元）、115,607,000港元（二零零五年：19,272,000港元）、196,000港元（二零零五年：無）及無（二零零五年：10,526,000港元）之投資物業、持作買賣之投資、可供出售投資、證券經紀行存款及銀行存款作為取得銀行及證券經紀行給予本集團短期信貸融資之抵押。

僱員

於二零零六年十二月三十一日，本集團僱用31名僱員（二零零五年：32名）。本集團確保其僱員之薪酬釐定與市場環境及個人表現相符合，並根據薪酬政策定期作出檢閱。

前景

本集團於回顧年度之財務業績表現理想。然而，由於全球大部份股票市場已處於歷史高位，股票亦於高位進行交易，故本集團於二零零七年要達致二零零六年之表現水平將具挑戰。此外，次級按揭貸款債務欠款問題擴散至美國房地產市場、美國經濟之健康發展以及國內為壓抑過熱物業及股票市場而進一步透過行政手段收緊控制之負面影響均愈益令人關注。所有此等因素將對投資環境產生不利影響。

本集團將繼續密切注視此等事宜及其他因素之發展（包括利率變動及油價）從而避免或盡量減低任何不利之影響。作為價值投資者，本集團將不斷檢討及調整其投資策略及投資組合，務求在業務表現上能持續獲得改善。本集團已準備就緒以把握在中國、香港及亞太地區可行之業務及投資機會，從而提升股東價值。

致謝

本人謹藉此機會代表董事會，感謝於過去一年從不間斷支持本集團之股東及各客戶與供應商對本集團之信任與具信心的支持，並向管理層及員工為本集團所付出之努力及貢獻致以衷心謝意。

主席
莊淑洵

香港，二零零七年四月十九日