

管理層報告

Incutech Investments Limited (「本公司」) 董事會 (「董事會」) 欣然呈列本公司及其附屬公司 (「本集團」) 於截至二零零六年十二月三十一日止財政年度之經審核綜合業績。

業績回顧

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團錄得純利7,474,866港元，而每股盈利為10.38港仙。董事會議決不派發末期股息並建議保留盈利以投放於未來的投資機會。

管理層討論及分析

業務回顧

香港連續三年錄得強勁而全面的經濟增長，實質本地生產總值於二零零四年、二零零五年及二零零六年分別錄得8.6%、7.5%及6.8%之增長。固定投資大幅增加，二零零五年之增長為4.6%，而二零零六年之增長更高達7.9%，當中以企業在機器及設備方面之開支為主要原動力。香港經濟走出五年多的通縮低谷後，消費物價隨同健康的經濟復甦步伐逐漸回升，二零零六年整體的消費物價指數上升2%。

恒生指數於年內突破二萬點關口，創出六年以來的新高。中國概念備受全球各地的投資者追捧。香港是中國大陸最大的海外直接投資來源。然而，息口走勢將主宰經濟發展。除美國息口方向外，香港經濟的流動性水平在決定本地利率方面扮演更重要的角色。憑藉銀行間的強勁流動資金狀況，資產市場當可從目前溫和的息口環境中受惠。本港政府於二零零七年二月預測，二零零七年的實質本地經濟增長可達4.5%至5.5%。

回顧本年度，本集團錄得經營純利11,698,880港元，營業額4,983,964港元，而二零零五年則錄得經營虧損16,725,717港元及營業額975,761港元。取得佳績主要歸因於市況改善，當中尤以本港股市為然。

於二零零七年，雖然預期全球經濟將取得溫和增長，亞洲市場之前景仍然樂觀。除了內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排(CEPA)中早期的安排外，有關當局於二零零六年六月二十九日宣佈進一步的開放措施，涵蓋多十個服務界別。此等措施於二零零七年生效，相信有助增加香港公司在國內可經營之業務範疇。

本集團的投資組合包括非上市投資及上市證券投資。本集團持有非上市公司之少數股權，就長遠策略投資而言，相信該等公司均為擁有良好業務基礎，雄厚的發展潛力及優秀的管

管理層報告

理層，藉以於未來年度與業務夥伴維持良好關係，取得經常性的股息收入。於二零零六年十二月三十一日，按成本扣除減值計算本集團之非上市投資總額為27,252,305港元(二零零五年：70,422,002港元)。

於二零零六年十二月三十一日，按市值計算本集團持有之上市證券投資約為28,100,000港元(二零零五年：約31,800,000港元)。

二零零七年之前景仍然令人滿意，而本集團將密切留意其投資組合，以提升股東價值。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無銀行透支(二零零五年：零港元)。

於二零零六年十二月三十一日，本集團部份上市證券投資已作抵押以換取孖展融資。

資本負債率

於二零零六年十二月三十一日，借貸額約為25,000,000港元(二零零五年：35,000,000港元)，約相等於資產淨值約74,000,000港元(二零零五年：66,000,000港元)之34%(二零零五年：53%)。

資本架構

自二零零六年一月一日起，本公司之資本架構並無變動。

資本承擔及或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無重大資本承擔及或然負債。

購股權

本公司並無任何購股權計劃。

僱員及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團共聘用三名僱員(包括本公司之執行董事)。

員工成本

本集團於回顧年度之總員工成本為300,000港元(二零零五年：300,000港元)。

管理層報告

本集團資產抵押之詳情

本集團於上市證券之其他投資已抵押，藉以取得證券公司之信貸融資。

資產抵押

於二零零六年十二月三十一日之孖展帳戶應付款項已以本集團之持作買賣投資28,052,013港元(二零零五年：31,836,942港元)作為抵押。

匯率波動風險及相關對沖

本集團之資產及負債均以港元為單位。因此，本集團並無因匯率波動而造成之重大風險。

鳴謝

董事會謹藉此機會向於年度內給予吾等支持之人士致以萬分謝意。

執行董事

蔡偉賢

香港，二零零七年四月十八日