



RADFORD CAPITAL INVESTMENT LIMITED

萊福資本投資有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：901及2914)

截至二零零七年十二月三十一日止年度之 全年業績公佈

業績

萊福資本投資有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度(「本年度」)經審核綜合業績如下：

綜合損益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 港元	二零零六年 港元
營業額	(2)	1,101,896,960	230,697,848
通過損益按公平值列賬之財務資產購置成本		(1,040,452,441)	(218,242,649)
持有通過損益按公平值列賬之 財務資產未變現虧損淨額		(85,075,745)	(34,531,924)
指定作衍生工具之財務工具所產生 已變現收益		-	1,565
其他經營收入		1,072,358	638,910
行政及其他經營開支		(5,498,693)	(6,172,708)
經營虧損	(4)	(28,057,561)	(27,608,958)
財務費用		(1,662,596)	(932,074)
除稅前虧損		(29,720,157)	(28,541,032)
稅項	(5)	-	-
股東應佔虧損淨額		(29,720,157)	(28,541,032)
股息		-	-
			重列
每股虧損	(6)	(0.117)	(0.178)
基本		(0.117)	(0.178)
攤薄		不適用	不適用

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	二零零七年 港元	二零零六年 港元
非流動資產		
物業、廠房及設備	<u>275,180</u>	<u>489,112</u>
流動資產		
通過損益按公平值列賬之財務資產	481,969,061	162,402,815
應收款項、按金及預付款項	99,340	751,000
現金及銀行結餘	<u>4,680,122</u>	<u>2,614,871</u>
	<u>486,748,523</u>	<u>165,768,686</u>
流動負債		
借貸	58,000,000	–
應付款項及預提費用	<u>11,518,964</u>	<u>5,812,525</u>
	<u>69,518,964</u>	<u>5,812,525</u>
流動資產淨值	<u>417,229,559</u>	<u>159,956,161</u>
資產淨值	<u>417,504,739</u>	<u>160,445,273</u>
資本及儲備		
股本	36,344,729	31,584,908
儲備	<u>381,160,010</u>	<u>128,860,365</u>
股東資金總額	<u>417,504,739</u>	<u>160,445,273</u>

1. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本年度，本集團首次採用多項由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之新香港財務報告準則，適用於二零零七年一月一日開始之會計期間。採納新香港財務報告準則對本期或前期會計期間業績及財務狀況之編製及呈列方式並無重大影響。因此，毋須作出前期調整。

香港會計準則第1號（修訂）	資本披露
香港財務報告準則第7號	財務工具：披露
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第7號	應用香港會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟財務 報告之重列方法
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第8號	香港財務報告準則第2號之範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第9號	重估內含衍生工具
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） －詮釋第10號	中期財務呈報及減值

本集團並無提前採用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則及詮釋。

香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表之呈列 ¹
香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本 ¹
香港財務報告準則第8號	經營分類 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第11號	香港財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第12號	服務特許權安排 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ⁴
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第14號	香港會計準則第19號－界定福利資產限制、最低資金需 求及兩者之互動關係 ³

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零零七年三月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效

本公司董事預期應用該等準則或詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

2. 營業額

本集團主要業務為投資控股及買賣通過損益按公平值列賬之財務資產。營業額分析如下：

	二零零七年 港元	二零零六年 港元
出售通過損益按公平值列賬之財務資產之所得款項	1,100,761,738	229,509,571
通過損益按公平值列賬之財務資產之股息收入	1,135,222	1,188,277
	<u>1,101,896,960</u>	<u>230,697,848</u>

3. 分類資料

截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度，本集團之營業額及虧損淨額主要來自於香港從事投資控股及買賣通過損益按公平值列賬之財務資產業務。董事認為，由於該等業務承擔相同風險及回報，故構成同一業務分類。鑒於本集團之經營性質為買賣財務資產，因此提供經營虧損之業務分類分析並無意義。本集團於年內之分類資產及負債按地區市場分析如下：

	中國(香港除外)		香港		總計	
	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零七年 港元	二零零六年 港元	二零零七年 港元	二零零六年 港元
分類資產	-	1,161,796	487,023,703	165,096,002	487,023,703	166,257,798
分類負債	-	-	69,518,964	5,812,525	69,518,964	5,812,525

4. 經營虧損

	二零零七年 港元	二零零六年 港元
經營虧損乃經扣除以下各項後得出：		
核數師酬金		
本年度	160,000	155,000
往年撥備不足	-	18,000
廠房及設備折舊	129,744	147,106
持有通過損益按公平值列賬之非上市財務資產投資之		
未變現虧損淨額	2,364,706	19,753,704
租用物業經營租約租金	250,000	273,730
員工成本		
工資及薪金	1,490,538	1,547,050
退休金成本	24,576	53,138
持有通過損益按公平值列賬之上市財務資產投資之		
未變現虧損淨額	82,711,039	15,097,071

5. 稅項

由於本集團於本年度並無估計應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

基於未能肯定會否於可見將來動用稅項虧損，故並未於財務報表就可供抵銷未來溢利之稅項虧損確認遞延稅項資產。

6. 每股虧損

本年度之每股基本虧損乃根據本年度股東應佔日常業務虧損淨額29,720,157港元（二零零六年：28,541,032港元）及本年度已發行普通股加權平均股數254,617,839股（二零零六年（重列）：160,012,583股）計算。每股基本虧損已作出調整，以反映本年度進行之股份合併及供股及於結算日後進行之股份合併。

由於截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度並無任何攤薄事件，故並無披露該兩個年度之每股攤薄虧損。

外匯波動

本集團所有相關投資及業務交易均以港元作出，故董事會相信外匯風險微不足道。

資本結構

二零零七年一月一日至本公佈日期止期間，本公司資本結構之變動如下：

公佈日期	詳情	集資所得 款項淨額 (港元)	所得款項之擬定及實際用途
二零零七年二月十四日	由獨立第三方認購 157,000,000股認購股份	10,990,000	全數已用作投資上市股份
二零零七年三月二十八日	配售本金額為 40,800,000港元之 可換股票據	39,800,000	全部39,800,000港元 已用作投資上市股份
二零零七年五月三十日	由 Pearl Decade Limited 認購284,078,810股股份	33,900,000	全部33,900,000港元 已用作投資上市股份
二零零七年八月三日	以每股0.50港元認購 24,000,000股股份及 以每股0.30港元 配售150,000,000股股份	55,280,000	全部55,280,000港元 已用作投資上市股份
二零零七年十月八日	以每股0.22港元 認購92,000,000股股份	19,600,000	全部19,600,000港元 已用作投資上市股份
二零零七年十月二十五日	供股	106,200,000	全部106,200,000港元 已用作投資上市股份
二零零八年一月三日	以每股0.091港元 配售145,300,000股股份	12,600,000	全部12,600,000港元 已用作償還未償還貸款

管理層討論及分析

業務回顧

本集團主要從事投資香港及海外市場之上市及非上市公司。

於二零零七年十二月三十一日，本集團之投資組合涵蓋各個行業之公司，包括投資控股、證券投資、物業投資及管理、攝影、電子及多媒體產品配件之製造及銷售、提供經紀及財務服務、建造及經營收費公路、金屬貿易及通信設備之開發及買賣等。

本集團之營業額約為1,101,897,000元，較上個財政年度約230,698,000港元增加3.78倍。二零零七年，本集團之虧損淨額約為29,720,000港元，較上個財政年度約28,541,000港元增加4.13%。虧損主要乃因股市下調引致上市財務資產投資之未變現持有虧損增加所致。

於二零零七年十二月三十一日，本集團之總資產約為487,024,000港元，其中非流動部分及流動部分分別約為275,000港元及約486,749,000港元。本集團於二零零七年十二月三十一日之流動負債由二零零六年十二月三十一日之約5,813,000港元增加至約69,519,000港元，此乃因本集團增加借貸以擴闊其投資組合。本集團於二零零七年十二月三十一日之淨資產約達417,505,000港元，而於二零零六年十二月三十一日則約為160,445,000港元。

本集團於截至二零零七年十二月三十一日止五年內根據不可撤銷經營租賃之未償付最低租賃付款約為190,000港元。

展望

次級按揭貸款令全球信用緊縮，可謂所有投資者之噩夢。香港市民不久前對次級按揭沒有認知。然而，近期我們相繼認識到抵押債務債券、資產支持證券、抵押支持證券及其他結構性金融產品。全球信用緊縮之破壞力可與海嘯相提並論。大部分主要市場包括股票、債券、外匯及商品均出現價格大幅下跌之情況，導致眾多投資者的投資組合出現重大虧損。

回顧導致信用緊縮之各項因素，可以發現主要因素為資產供應過度泛濫，以及寬鬆的信用控制導致向無穩定償還能力的房屋購買者批授次級按揭貸款。美國市場多年來一直享有較低利率。為獲取更多收入及更高收益率，商業銀行將次級按揭貸款連同優質按揭貸款捆綁推出，並向信用評級機構獲取信用評級。此舉令彼等不僅可向美國境內，甚至亦可向英國、歐洲國家及澳洲之金融機構出售結構性金融產品。該等結構性金融產品被標榜具備低風險、高回報優勢。而如今，卻被證實屬錯誤。最終，當按揭人無法償還其分期付款時，美國市場自我調節力量對超貸狀況作出修訂影響所及。該等不良債務使得許多結構性金融產品因無人問津而變得毫無價值。該等金融產品不再有市場價格，致使會計師無法進行估價。因此，銀行甚至拒絕向美國同業借出款項，由此不可避免導致發生信用緊縮。鑒於出現信用緊縮，銀行不得不就結構性金融產品作出巨額撥備，因此自然會要求客戶於到期前提早償還貸款或提供額外擔保。此舉於是引致全球股票市場上出現大額拋售，最終導致貝爾斯登(Bear Stearns)及凱雷(Carlyle)等大型金融機構面臨清盤。

我們預期，美國市場需要三至四年的時間進行調整。物業價格將持續下降；失業率將因更多企業進行清盤而繼續上升；國內消費水平將因越來越多人失業而不斷下降。所有這些現象將導致美國經濟衰退。市場調整將持續，直至超貸狀況得以改善及市場信心恢復。

回顧中國，我們上次已指出，高層財金官員是非常堅決透過收緊貨幣供應及多項緊縮措施去解決通脹問題。我們預測此大方向於不久將來仍會維持不變。然而，鑒於近期全球性信貸緊縮及聯邦貸款利率下調，我們認為，中國將不會調高利率，因為調高利率將進一步導致熱錢流入及加劇通貨膨脹。另一個原因則是利率飆升將增加出口商生產成本，進而抑制出口業尤其是出口美國市場以及導致國內失業率提高。相反，中國政府將會採取其他措施，如調高銀行存款準備金率、控制銀行整體借貸限額、控制若干重要日用品價格及其他行政措施，以遏制通貨膨脹。

經檢討美國經濟和中國經濟後，我們相信前景是充滿機遇。因為於美國次級按揭貸款已為市場所知，而其大部分相關問題已為市場所消化。因此，該等市場不確定因素至少已暫時消除。其次，香港已跟隨美國降低利率至相當低水平，此舉將促使銀行存款流入股票市場。最後，中國之緊縮措施旨在抑制通脹以免其發展至失控狀況，以使中國經濟更加穩定持續發展，這一點同等重要。香港無疑將受惠於中國經濟的持續發展。總而言之，香港有眾多具備良好盈利潛質之公司，且其股價極具吸引力。因此，我們相信，於不久將來，一旦對沖基金拋售結束後，香港股市將較其他股票市場表現更為卓越。

股息

董事會不建議就本年度派付末期股息（二零零六年：無）。

資產抵押

於結算日，本集團賬面值合共474,867,871港元（二零零六年：151,753,841港元）之通過損益按公平值列賬之上市財務資產已就本集團所獲孖展融資向經紀作出抵押。

員工

於二零零七年十二月三十一日，本集團僱員人數約5名，本年度有關薪酬約1,110,000港元（二零零六年：1,180,000港元）。本集團之薪酬政策乃參照個別僱員之表現制訂及每年定期檢討。

本集團為其僱員及其他合資格參與人士設有購股權計劃，旨在向彼等對本集團作出之貢獻給予獎勵或回報。本年度，本集團已向合資格參與人士授出78,960,000份（二零零六年：39,600,000份）購股權。

致謝

本人謹代表董事會向管理層及員工就彼等不懈之努力及貢獻致以衷心謝意，並感激股東一直給予本集團無比支持。

審核委員會

審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，已與本公司管理層審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並討論有關本公司內部監控及財務申報事宜。審核委員會亦已審閱本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之全年業績。

企業管治

本公司於截至二零零七年十二月三十一日止年度一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「守則」），惟董事服務任期方面與守則第A.4.1條守則條文存有差異。

根據守則第A.4.1條守則條文，非執行董事之委任應有指定任期，並須接受重新選舉。

本公司現任非執行董事概無指定任期，此構成有異於守則第A.4.1條守則條文。然而，根據本公司公司細則之規定，本公司不少於三分一董事（執行及獨立非執行）須在每屆股東週年大會輪值告退，因此，本公司認為已採取足夠措施確保本公司之企業管治守則與守則相若。

購買、出售或贖回證券

於本年度，本公司概無購買、出售或贖回本公司本身之證券。

刊登年報

本公司二零零七年年報全文將於適當時候寄發予股東，並於香港聯合交易所有限公司網站及本公司網站(<http://radfordcap.etnet.com.hk>)登載。

代表董事會
主席
鍾育麟

二零零八年四月三日

於本公佈發表日期，董事會成員包括執行董事鍾育麟先生、中島敏晴先生及嶋崎幸司先生；獨立非執行董事陳仕鴻先生、簡國樞先生及黃偉文先生。