

管理層的 討論及分析

儘管本集團於二零零一年十二月三十一日止年度面對歷來最艱難的市場情況，本集團仍錄得盈利，為股東帶來回報，並在經歷連串策略性企業發展階段的同時達致穩定增長。



動力

在年內，本集團與軟庫發展有限公司（「軟庫發展」）成立名為軟庫金滙有限公司之金融服務合營企業。本集團亦將旗下的管理顧問、市場推廣及科技服務部門全面整合，並於上半年組成名為匯智的「一站式」專業服務部門（「匯智業務」）。隨後於下半年與軟庫發展進行一項策略性重組行動，將已重新包裝的匯智業務售予軟庫發展，本集團則取得軟庫發展染料業務（「染料公司」）的全部股本權益及現金餘額作為出售匯智業務的代價。

於回顧期內之企業發展導致本集團之業務模式及業務組合出現多種策略性變動，包括辨識新的收入來源及策略性出售非核心業務。是項正確的發展方向令收入來源變得多元化，本集團營業額由去年同期之267,000,000港元增至348,000,000港元。營業額的增加，連同127,000,000港元的淨投資收益，為本集團於截至二零零一年十二月三十一日止年度帶來74,000,000港元的除商譽減值之撥備前經營溢利，而去年同期的除商譽減值之撥備前經營溢利則錄得68,000,000港元。現時每個業務部門均達致財政獨立，處於有利位置來面對未來。本集團將繼續優化人力及營運資源，並從經營不同部門提升營商智慧。

二零零一年的多項策略性變動令本集團之整體業務架構突破去年同期的水平，並奠下基石，以便在今日充滿挑戰之營商環境中保持穩定增長。

“...繼續開展
作為一家
國際投資
控股公司的
業務...”

本集團截至二零零一年十二月三十一日止年度之整體純利為 35,000,000 港元，去年同期則為 66,000,000 港元。面對市場逆境，本集團在年內仍錄得理想的純利增長，可見本集團對市場的適應力之強。綜合股東資金增加 4%，於二零零一年十二月三十一日為 993,000,000 港元，而於二零零零年十二月三十一日則錄得 953,000,000 港元。資產負債比率為 20%，而去年年底則為 48%。隨著每股有形資產淨值由二零零零年十二月三十一日之 0.83 港元增至二零零一年十二月三十一日的 0.85 港元，本集團之資產越見鞏固。

為貫徹本集團之使命，本公司將繼續以經營回報及多項投資的收益來回饋股東，並透過分派股息以實現上述目標。本年度的股息達 14,300,000 港元（2000：34,400,000 港元），包括中期股息每股 1 港仙及建議每股 0.25 港仙的末期息，兩次分別派發股息達 11,400,000 港元及 2,900,000 港元。

為保障股東權益及為他們帶來更高的價值，本集團將繼續採取策略性及審慎措施，向各業務部門分配資金，同時在控股公司之層面維持高水平的流動資金，以確保財政更為穩健。

投資銀行服務及證券經紀服務

在二零零一年初，本集團之金融服務部門之成就，吸引軟庫發展之注意，雙方預期可透過建立更緊密的業務關係以取得協同效應，因此於二零零一年四月二日，軟庫發展與本集團成立了各佔 51% 及 49% 權益，名為軟庫金滙有限公司（「軟庫金滙」）之合營企業（「合營企業」）。是項交易為截至二零零一年十二月三十一日止年度帶來 240,000,000 港元之淨投資收益。

在二零零一年（包括以合營企業方式運作之九個月），軟庫金滙在投資銀行服務及證券經紀服務方面保持穩定發展，並拓展其業務至資產管理，同時擴充至不同地區範圍，尋求更多本地、區內及國際業務機會。

儘管市場充滿變動及挑戰，本集團以新設合營企業經營之投資銀行服務，仍保持穩定增長。營業額維持於 55,000,000 港元，去年為 19,000,000 港元。

軟庫金滙更成功以 SBI E2-Capital Pte Limited（「SBI E2-Capital Singapore」）之名義進軍新加坡市場，並於二零零零年十二月成為首間並無與任何證券經紀行或銀行有連繫的獨立企業融資公司獲新加坡金融管理局（「新加坡金管局」）發出投資顧問牌照，可在新加坡擔任首次公開招股項目之牽頭經辦人，並於收購合併交易中擔任財務顧問一職。自獲發牌照以來，SBI E2-Capital Singapore 於二零零一年，已達致於新加坡主板及 SESDAQ 交易所共推出六項公開招股活動之目標；而於二零零二年第一季，成為新加坡資本市場總共九項公開招股活動中其中四項之牽頭

“... 提高 E2VA™ 仍為本集團的 首要議題...”

經辦人。值得注意的是，SBI E2-Capital Singapore 於二零零一年十二月獲新加坡金管局發出的交易商牌照，核准其買賣新加坡證券，安排首次公開招股項目的分銷及配售活動，提供私人股本基金籌資的經紀服務，以及在收購交易中出任顧問。

二零零一年十二月，本集團在美國加州 Newport Beach 原有之金融服務部門 SBI E2-Capital (USA) Limited，與美國納斯達克市場上市的 vFinance, Inc 組成策略聯盟，該公司近年發展迅速，為美國一間金融服務公司，並擁有交易商牌照，合組聯盟將進一步加強本集團在該地區及全球的包銷實力及分銷網絡，而隨著本集團業務擴展，預期將可為客戶提供更為廣泛的服務。

儘管證券市場波動，尤其是二零零一年下半年的幅度更大，經營經紀業務的軟庫金滙投資服務有限公司在年內並無面臨任何重大的信貸風險，雖然其市場佔有率出現輕微下降。年內之除稅前溢利為 9,000,000 港元，而當去年整體市場情況較佳時的除稅前溢利則為 24,000,000 港元，反映該業務表現仍較穩定。在二零零一年，該部門積極參與首次公開招股融資業務，而有關業務佔該部門除稅前溢利 15%。



資源

雖然取消經紀佣金限制推遲至二零零三年才實施，該部門對證券成交量可能持續萎縮及競爭將會加劇保持警覺。此外，對於合營企業旗下一間附屬公司獲得中國證券監督管理委員會發出經營牌照，核准其在中國 B 股市場擔任經紀商及 B 股發行項目的主承銷商，本集團感到非常鼓舞。

研究

該部門將研究範圍從科技公司擴闊至媒體、電訊、製造業及消費品等公司，特別是該等於大中華地區經營之公司，因而導致於回顧期內所發表之研究報告數量增加。

擴闊對中國企業的研究範圍標誌著本集團願意作出承諾，力求對中國市場的參與者及走勢有更佳認識，並最終將該等企業帶進國際資本市場。令人欣喜的是，該部門在《Asiamoney 2001》及《The Asset 2001》兩項最佳經紀選舉中的公司及個人排名中均名列相當高的位置，而後者更評定該部門為香港排名第二的最佳本地經紀行。

資產管理

二零零一年四月，軟庫金滙透過新成立一間名為軟庫均益資本管理有限公司（「軟庫均益」）的附屬公司，將金融業務擴充至資產管理領域。軟庫均益銳意管理一系列專注投資亞太區之淨額回報基金。而於二零零一年十二月推出的淨額回報基金「軟庫亞洲淨額回報組合」，是一個以獲得正值美元收益為目標，而非只是追蹤某些指數表現的基金。

網上首次公開招股

本集團於二零零零年十一月成立亞洲首家電子配股平台經營商 OpenIBN Technology Holdings Limited（「OpenIBN Technology Group」，現稱為 OpenOffering Technology Limited）在期內穩步發展業務，將經紀網絡擴展至美國、倫敦及巴黎等地，為我們的客戶提供更多全球分銷渠道。事實上，在整個回顧期內，有為數不少的專業及機構投資者積極採用該平台所提供之服務，參與本集團負責安排之多項初次售股交易。

二零零一年六月，OpenIBN Technology Group 宣佈收購 GlobalOffering.com Limited 100% 權益（原由 techpacific.com Limited 持有），後者為一間網上推廣公司，透過應用最新的網絡廣播技術，主辦網上首次公開招股／初次售股巡迴推介活動，為投資銀行界提供專業服務。techpacific.com Limited 則收取 OpenIBN Technology Group 發行之新股作為代價，取得合併後新公司之權益。因此，本集團在 OpenIBN Technology Group 之權益減少至 70%。有關收購已於二零零一年九月完成，而合併後新公司以 OpenIBN Technology Group 營運，並積極推廣其服務。在二零零一年進行的交易包括於三月成功執行電訊盈科集團首個分拆上市項目，即合縱連網控股有限公司之首次公開招股項目；於六月為格林柯爾科技控股有限公司配售總值 32,000,000 美元的股份；於十二月安排浙江玻璃股份有限公司首次公開招股，集資約 68,000,000 美元。在回顧期內，OpenOffering Technology Limited 曾參與其他 9 項股票資本市場的集資交易。

顧問、市場推廣及科技服務

二零零一年六月，本集團組成匯智國際有限公司（「匯智國際」，現稱 Smart Universe Group Limited），向客戶提供一站式專業、綜合管理顧問、市場推廣及科技服務。匯智國際由本集團之管理顧問部門匯智企業管理顧問，本集團於二零零零年四月收購專門從事公共關係、投資者關係及消費品牌顧問之匯智推廣，以及本集團於二零零一年二月收購屢獲殊榮之科技服務供應商匯智科技所組成。

本集團欣然報告，匯智推廣在期內保持其市場佔有率，並擴充其核心業務至綜合市場推廣。同時，匯智科技之附屬公司領域商業系統有限公司（「領域」），為一家多媒體學習方案（「多媒體學習方案」）開發商，獲香港特別行政區政府優質教育基金委任，成為香港多媒體學習方案之三名認可供應商之一。

為了應付商業對商業顧問業務（尤其是互聯網服務及電子商貿方面）持續萎縮，尚未如預期般出現復甦之問題，本集團已採取多項策略性及精心設計之措施，以進一步鞏固匯智國際旗下三個部門之業務、簡化運作及節省成本，從而確保其能自給自足，獨立營運。

整體而言，新近合併之匯智國際於期內建立了一個強大的客戶基礎，包括世界頂尖級公司，如國際企業及金融機構、跨國公司及本地商界翹楚，並為日後擴充及鞏固業務奠下基礎。

二零零一年，軟庫發展宣佈有意收購本集團旗下的匯智業務全部股權，作為雙方進行策略性業務重整合計劃的一部份。收購總代價分為兩部份支付，其中大部份由軟庫發展向本集團出售其染料業務的全部股本權益之方式支付，其餘則以現金支付。該項收購行動已於二零零二年一月完成。

生物科技諮詢服務

本公司認同發展生物晶片技術及加快測試新藥物之速度，因此旗下之生物科技諮詢服務部（正式名為e2 BioTech Advisory Group Limited）投資5,000,000港元，與中國、香港及新加坡六間製藥、投資及科技公司組成合營企業「微芯生物科技有限公司」（佔6.5%權益）。該合營企業將會採用由北京著名之清華大學生物芯片研究與發展公司開發之專利芯片科技，於亞洲及世界其他地區推廣中藥。

二零零一年五月，為了進一步加強本集團參與生物科學研究，本集團向一間香港公司國際鵬亞有限公司認購價值1,000,000美元之可換股票據，該公司專門研究和開發以及於中國和香港製造和推廣非專利藥物。該公司主力開拓生物科技領域的投資及諮詢範疇，而按現時的情況來看，市

場對該行業的興趣已越來越大。本集團深信，這個行業潛力無限，並預期可從現有投資中取得回報。

製造業

儘管市況欠佳，本集團透過永保時有限公司（「永保時」）經營之製造業務保持穩定及錄得盈利，帶來除稅前溢利16,000,000港元，去年同期則為25,000,000港元。

二零零一年五月，根據二零零零年二月訂立之Boxmore購股權協議，本集團之主要股東金滙國際（集團）有限公司（「金滙國際」）行使購股權收購Boxmore已發行股本總額之50%權益，代價為50,000,000港元。因此，本集團於Boxmore之權益由88%減至38%。然而，本集團仍可繼續享有股息回報。於回顧期內，永保時宣派股息30,000,000港元。

憑藉本集團在中國大陸製造業及分銷領域方面的經驗，本集團深信向軟庫發展收購所有染料業務的計劃，將有助該部門擴大整體產品和服務的範圍。

物業

由於香港地產市場在二零零一年下半年明顯復甦，加上中國大陸地產市場在整個年度均蓬勃發展，本集團的物業部門金滙地產發展有限公司（「金滙地產」）於年內轉趨活躍。

在去年，本集團於九龍太子道西之最新住宅物業青雲閣已完成，預售樓花的銷情理想，成績較同區其他大型發展項目為佳。

位於新界元朗錦繡花園之物業仍在發展中，包括三十座豪華洋房，建築樓面面積為6,000平方米。該項發展預期於二零零二年第四季完成。與此同時，另有一個位於香港半山區寶珊道1-3號與新鴻基地產攜手合作發展之豪宅項目，將於二零零二年中展開預售。

二零零一年中國物業市場非常活躍，本集團位於上海的天馬項目之預售成績非常理想。天馬項目包括200間豪華洋房、一個27個洞高爾夫球場及鄉村俱樂部。

金滙地產於回顧期間亦將其業務擴展至發展其他物業及與環保有關之項目，例如中央淨水系統。該系統已安裝於廣州及上海多個著名的發展項目中，並將會擴展至深圳及北京。

流動資金及財務資源

於二零零一年十二月三十一日，本集團之現金及其他短期上市證券投資合共131,000,000港元(二零零零年十二月三十一日：372,000,000港元)。這批流動資產及有價證券較本集團來自銀行及財務機構之短期借款總額75,000,000港元(二零零零年十二月三十一日：138,000,000港元)為多。

在銀行借款總額123,000,000港元中，約89%為以位於香港的在建物業抵押之貸款；9%為一間附屬公司以股份抵押之貸款；而餘額則為以應收按揭貸款抵押之貸款。在該等借款中，75,000,000港元須於一年內償還，43,000,000港元須於第二至第五年內償還，而5,000,000港元則須於五年後償還。

本集團在年內積極管理其財務資源，令資產負債比率由二零零一年六月三十日的27%，進一步改善至二零零一年十二月三十一日的20%。該比率乃根據本集團總負債除以股東資金計算，並較於二零零零年十二月三十一日的資產負債比率48%有大幅改善。

計算本集團的手頭現金及有價證券及可動用銀行融資，本集團的現金流量保持穩健，且有足夠財務資源應付其承擔及營運資金所需。

本集團之資本架構

本集團絕大部份交易均以港元計算，而其現金結存主要為港元。

“... 業務整頓
行動對本集團整
體財務表現產生
正面影響...”

基礎



金滙投資(集團)有限公司



本集團之借款全部均以港元為單位，並以浮動利率基準計息。由於本集團大部份借款之還款年期均與各個進行中之項目的發展年期相配合，故所面對之利率波動風險有限。

本集團之架構於年內出現之變動

(a) 於二零零一年一月三十一日，本集團、SBIIS Capital Holdings Limited (「SBIIS」) 及軟庫發展訂立購股協議。據此，本集團同意以 318,500,000 港元之代價向 SBIIS 出售金融服務業務之 51% 權益。交易已於二零零一年四月二日完成，代價其中 130,000,000 港元以現金支付，而其餘 188,500,000 港元以發行 192,346,938 股軟庫發展股份之方式支付。

(b) 於二零零零年二月二十六日，Goodwill International (BVI) Limited (「Goodwill International BVI」) 及 Crebox Limited (「Crebox」) (兩者均為本公司之間接全資附屬公司) 連同本公司作為擔保人向金滙國際授予可收購本公司於二零零一年六月十五日之前間接附屬公司 Boxmore Limited (「Boxmore」) 已發行股本中最多合共 6,502,672 股股份 (佔 Boxmore 已發行股本之 88%) 之購股權 (「Boxmore 購股權」)。Boxmore 購股權可於二零零零年四月十七日至二零零一年四月十六日期間按總行使價 88,000,000 港元行使，以收購 Boxmore 88% 權益 (或按比例計算之其中部份)，並以現金支付。

於二零零一年三月十九日，本集團與金滙國際訂立延期協議 (「延期協議」)。據此，Boxmore 購股權之行使期延展三個月至二零零一年七月十六日 (「延期」)。延期並無涉及任何代價。延期協議獲本公司之股東於二零零一年四月十二日批准。

於二零零一年五月二十三日，金滙國際根據於二零零零年二月二十六日訂立有關授出 Boxmore 購股權之協議 (經延期協議作補充) 向本公司、Goodwill International BVI 及 Crebox 發出通知書，以 50,000,000 港元之代價行使購股權收購本集團擁有之 Boxmore 50% 權益。交易已於二零零一年六月十五日完成。

(c) 於二零零一年一月十九日，Alfa Com Technology Limited (「Alfa Com Technology」)、Alfa Com Cyber Base Limited (「Alfa Com Cyber」)、e-Applications Group Limited (「e-Applications」，本公司之間接全資附屬公司) 及 ebizal Limited (現稱 Smart Universe Group Limited，本公司之間接全資附屬公司) 訂立協議。據此，Alfa Com Technology 及 Alfa Com Cyber 同意以 19,110,000 港元之代價出售及 e-Applications 同意購買 Alfacom Web Development Limited (現稱 Smart Universe Technology (Hong Kong) Limited) 全部已發行股本之

49%。交易已於二零零一年二月二十日完成。

- (d) 於二零零一年九月十四日，本集團以 3,000,000 美元之代價向一間於香港聯合交易所有限公司創業板上市之公司 techpacific.com Limited 收購 GlobalOffering.com Limited 之全部股權。代價以發行本公司全資附屬公司 OpenBN Technology Holdings Limited (「OpenBN」，現稱 OpenOffering Technology Limited) 新股份 (佔 OpenBN 經擴大已發行股本後之 30% 權益) 之方式支付。交易已於二零零一年九月十九日完成。

僱員數目及酬金、酬金政策、花紅、購股權計劃及培訓計劃

於二零零一年十二月三十一日，本集團 (包括董事及其附屬公司，但不包括聯營公司) 合共僱用 109 名全職僱員。本集團就客戶服務及就客戶支援及一般職員提供不同酬金計劃。客戶服務職員之酬金以盈利目標為基準，主要由薪金及／或佣金組成。客戶支援及一般職員可獲年終酌情花紅，惟須視乎其個人表現及／或公司業績而定。僱員成本 (不包括董事袍金) 於期內合共約為 72,800,000 港元。本集團確保其付予僱員之酬金具吸引力，而僱員可在本集團的薪金及花紅體系之一般架構內獲取應得之報酬。本公司設有購股權計劃，據此，董事可酌情邀請本公司及其附屬公司之僱員，包括全職執行董事接納購股權，認購不超過本公司不時已發行股本 10% 之股份。購股權計劃詳情載於董事局報告書內。

本集團資產之抵押詳情

總值約 358,000,000 港元之發展中物業及未合併附屬公司之股份已就本集團所獲 120,000,000 港元之一般銀行融資予以抵押。

此外，以一間附屬公司共達 3,400,000 港元之應收按揭貸款作抵押之貸款合共約為 2,400,000 港元。

或然負債

本集團已就聯營公司及獲投資公司之營運資金融資向財務機構作出合乎本集團權益之公司擔保；而聯營公司及獲投資公司亦已安排抵押品。

於二零零一年十二月三十一日已動用之融資金額合共 14,000,000 港元。

此外，本公司就其一間間接聯營公司 SBI E2-Capital Pte Limited 之債務及負債向新加坡金管局作出合乎本集團權益之擔保。於二零零一年十二月三十一日，SBI E2-Capital Pte Limited 之股東資金及總負債分別為 12,466,000 港元及 2,709,000 港元。

匯率波動及相關對沖之風險

本集團之借款主要以港元為單位，故毋須承擔任何重大外匯波動風險。

總結

儘管二零零一年尤其是下半年的市場情況充滿挑戰，本集團仍錄得理想表現。本集團將繼續審慎從事各方面的投資業務，更會加強風險管理。

本集團仍會整合業務及專業活動；同時，繼續在海外市場拓展有發展潛力的環節，如美國和日本等已成熟的市場及中國大陸等新興市場。



方向

“... 成功調整及適量調節各項業務，
在已明顯轉變的經濟環境中，成為財務
穩健及競爭力強的市場參與者...”