

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

自本集團於二零零一年十一月三十日收購HT(BVI) Limited所有股份後，本集團主要業務已由單一之槓桿式外匯買賣服務擴展至證券經紀、期貨及商品經紀、企業財務顧問、資產管理及個人財務諮詢服務，為本集團自二零零零年八月在香港聯交所主板上市時發行之招股書所述之單一槓桿式外匯買賣業務的重大改變。本集團現時已有能力為香港及海外各階層之資深客戶提供全面金融服務。

於本年度，槓桿式外匯買賣業務繼續增聘金融客戶主任，並向彼等提供高水平之內部產品及法規培訓課程，藉此令其為客戶提供優質服務，保持監管當局認可之專業水平。新近聘請之客戶主任經已接受正式培訓，令本集團在零售客戶買賣外匯現貨合約方面之營業額有所增長。外匯現貨合約之增加亦帶動掉期利息及買賣業務之收入上升，由二零零零年之27,161,000港元上升至二零零一年之40,483,000港元，升幅接近50%。美國接連減息使存放在外匯獲承認對手之存款利息收入及外匯合約賺取之息差大幅下挫，而槓桿式外匯買賣佣金收入則由13,090,000港元大幅上升至21,000,000港元，惟扣除當中大部份根據市場慣例向銷售及市場推廣員工佣金，有關收入對本集團純利之貢獻有限。

代理外匯期權買賣之收入較去年銳減逾90%，原因為若干資產豐厚之個別客戶不再參與外匯期權買賣。本集團由本年度第四季起從事外匯期權合約之坐盤交易，即本集團以本身戶口落盤之方式買賣外匯期權，務求賺取盈利。買賣活動由外匯買賣部之高級行政人員統籌及管理。此外，本集團亦有訂立持倉限額及止蝕限額指引，落實風險管理程序監管及控制坐盤買賣之存在風險。外匯期權買賣為本集團帶來之營業額達4,480,000港元。

除企業融資業務外，在二零零一年十一月底收購之證券經紀及其他金融服務業務並無為本集團帶來任何盈利貢獻。有關業務之表現強差人意，主因是股票市場氣氛淡靜，交投疏落，而合併業務產生之資源調配協同效益亦非朝夕可得。董事會為精簡人力及資本資源之應用，決定關閉分行，將市場推廣人員集中在總辦事處，方便集團提供培訓及跨業務銷售工作。管理層深信收購事項有利於本集團，蓋因集團在收購完成後可在市場提供全面的金融產品，客戶層面亦由昔日約一千人，大幅躍升至二零零一年十二月三十一日逾六千人。董事會深明能幹之專業人士乃金融服務業之成功關鍵，因此本公司於年內向管理行政人員授予購股權，冀可藉此推動管理層帶領本集團再創佳績。

# 管理層討論及分析

## 財政資源

本集團之流動資產充盈並一直達到證券及期貨事務監察委員會頒佈之財政資源規則規定之相關速動資金水平。於二零零一年十二月三十一日，本集團之現金銀行存款保持在154,000,000港元水平，流動比率為2.45倍。本集團並無長期負債。流動負債主要包括及結欠客戶之保證金及其他按金合共130,000,000港元，短期銀行貸款及透支合共23,800,000港元，此乃因向證券保證金客戶提供之融資保證金貸款所產生。

## 所得款項用途

本公司於二零零零年七月進行首次公開發售，籌得所得款項淨額約60,000,000港元，當中約40,000,000港元已撥付於本公司在二零零零年七月二十日刊發之招股書載列之計劃。餘款約20,000,000港元亦留存作額外營運資金。

## 收購證券經紀及其他相關金融服務業務

於二零零一年九月四日，本公司按每股0.73港元之價格，向超過六名獨立投資者發行及配售60,000,000股股份，以撥付本公司發展其他金融業務範疇之資金。二零零一年十月八日，本公司與亨達集團有限公司（「亨達集團」）訂立買賣協議，據此，本公司向亨達收購證券經紀業務、期貨及商品經紀、企業融資顧問、投資顧問及資產管理業務連同股東貸款，作價中約81,780,000港元。作價中約54,500,000港元以現金支付，餘款約27,300,000港元由本公司按每股0.735港元之價格配發及發行37,122,000股本公司普通股支付。收購事項構成關連交易並已在二零零一年十一月二十二日舉行之股東特別大會上獲准進行。

## 或然負債

本公司就本公司兩家分別從事證券經紀及槓桿式外匯買賣之附屬公司獲授之銀行信貸向銀行及財務機構提供公司擔保。該兩家附屬公司已於日常業務過程中動用有關銀行信貸。

二零零零年，本公司接獲有關宣稱「亨達」商業名稱被冒用而提出之禁制令及索償要求，本公司一直展開抗辯，然而亨達已於索償仍然生效期間就有關索償可能產生之所有損害、賠償、損失、費用及開支作出賠償保證。因此，本集團並無提撥任何有關撥備。

## 前景

本公司已於二零零一年十一月推出先進之電子外匯買賣系統。該系統由國際知名之系統供應商提供，一直以來為國際金融機構開發及供應可靠及高效率之系統。我們的客戶現時可使用互聯網給予買賣指令、查閱保證金及買賣狀況及翻查以往之交易記錄。

二零零一年  
年報

# 管理層討論及分析

集團在擔任首次上市之保薦人及經辦人方面之經驗豐富，具備深厚專業知識，表現備受讚賞，而集團之企業融資部亨達融資有限公司（「亨達融資」）亦於二零零一年六月獲香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）批准負責申請在創業板（「創業板」）上市之公司之保薦工作。取得聯交所之批准誠為集團企業融資部發展路上之重大里程碑，大大擴闊了企業融資部之業務活動範疇。亨達融資經已增聘企業融資方面之行政人員，以應付業務所需，在逐步發展中，企業融資部亦已於二零零二年二月成功完成其首項創業板上市之保薦工作。企業融資部不單積極從事向在聯交所主板及創業板申請上市之公司之保薦工作，更開始向國內公司介紹在香港集資之資料。集團於二零零一年十月及十一月在深圳及重慶舉行之高科技展中舉行研討會，講解中國內公司申請在聯交所創業板上市之方法，亦落實開拓中國市場之計劃，保薦潛質優厚及管理系統穩健之中型私人公司，協助有關公司在聯交所主板或創業板上市。在中國加入世界貿易組織與中國經濟持續增長下，本集團致力在中國進一步發展企業融資業務。

## 結語

部份行業在二零零二年或許仍要面對不景之市況，但集團之業務遍佈金融業各範疇之優勢輔以業務間締結之協同效益，顯出集團作為跨業務金融服務供應商之優勢。此外，集團堅信槓桿式外匯買賣業務前景可期，矢志在務實穩妥之風險管理政策配合下，將槓桿式外匯買賣業務發展成主要收入來源。在發展業務之同時，集團亦會恪守成本效益之方針。

鑑於美國經濟波動，中東局勢緊張，全球經濟似乎仍然呆滯。董事有見上述情況與本地失業率持續攀升，預期投資大眾之整體投資氣氛將仍保守，本地證券經紀業之市場交投額將仍然維持在目前水平，難望有所突破。廢除最低佣金制與銀行爭奪零售證券買賣市場所引致之激烈競爭，為本地證券業之基本因素帶來改變，本地之零售證券經紀業務之盈利將較以往遜色。

有見金融服務業具備之周期及基本改變，本集團提供更多種類之服務，為客戶提供稱心滿意之周全金融產品。預期集團之業務擴展可收穩定收入來源之效，並同時提供跨業務之平台，為市場部提供交叉銷售產品商機，並在不同市場精簡資源方面帶來協同效益。

董事會認為以目前市況看來，宜對二零零二年年之整體業務表現抱持保守之看法，惟集團深信，憑藉本集團在企業融資活動方面孜孜不倦之努力，以及集團重新定位為跨業務金融服務供應商，將可為集團帶來極大之協同效益。

**鄧炳森**

副主席

謹啟