

竭力鞏固核心業務領導地位，審慎發展多元化業務，敦沛抓緊每一個湧現的商機。



敦沛致力完善全面金融服務機構的地位，為客戶提供優質期貨、證券經紀及證券孖展融資、資產管理及企業融資服務。

### 行業概覽

回顧期內，在全球經濟放緩加上九一一事件的陰霾，香港股票市場一蹶不振，投資氣氛暗淡。聯交所之每日平均交投量約為70億港元，而恒生指數更見低至8,934.20點。幸而本集團持續提供債券、保本基金及日本商品期貨等優質的金融產品，集團得以在艱難的營運及經濟環境下取得令人鼓舞的增長。

本集團致力專注市場拓展，投入大量資源，並創造嶄新商機及發掘潛在商機。日本被視為世界最大的商品期貨市場之一，分別自一九五二年及一九八四年起經營東京穀物商品交易所及東京工業品交易所業務。本集團與日本商品期貨市場同步增長，發掘龐大商機。由於交易合約數目不斷增加，日本的商品期貨

市場錄得出色表現。截至二零零二年六月三十日止年度，東京穀物商品交易所期貨的香港交投量達369,740份合約，二零零一年同期則為262,921份。

自一九九四年獲東京穀物商品交易所及東京工業品交易所委任為授權海外代理後，本集團的日本商品期貨業務佔盡優勢，進一步取得發展及增長。

### 業務回顧

截至二零零二年六月三十日止年度，本集團之營業額由123,400,000港元增加30.7%至161,300,000港元。經營業務溢利由26,900,000港元上升42.1%至38,200,000港元，而股東應佔溢利較去年同期減少45.7%至30,300,000港元，乃因去年出售非買賣投資所得特殊收益34,200,000港元。



股東資金達110,300,000港元，較去年同期增加85.7%，而邊際純利（不包括出售非買賣投資所得特殊收益）亦由17.5%增至18.8%。截至二零零二年六月三十日止年度，每股基本盈利為17.8港仙。下文詳述為本集團業務增長作出貢獻之多元化產品組合。

#### 期貨

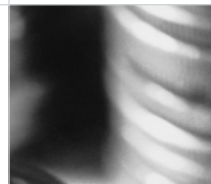
由於市況疲弱，許多投資者均轉向另類投資工具。回顧期內，本集團之期貨業務佔其營業總額91%。本集團之東京穀物商品交易所期貨達334,556份合約，而二零零一年同期則錄得238,753份合約。東京工業品交易所期貨達20,406份合約，而二零零一年同期則錄得5,282份合約。儘管經營環境艱難，惟由於本集團於香港之日本商品期貨市場穩踞無可比擬的市場領導地位，故能錄得理想增長。本集團致力提供美元利率期貨等優質新產品（而該等新產品的市場反應良好），亦對本集團與日俱增的名聲及知名度作出莫大幫助。此外，透過重組期貨業務，本集團持續錄得穩定收入來源。

本集團成功建立穩固客戶基礎，見證業務穩定增長及擴展。本集團將招聘更多專業人士及專才，竭盡所能滿足客戶的要求及提高其盈利能力，務求令業務更上一層樓。

#### 證券經紀及證券孖展融資

鑑於全球經濟逆轉無可避免地影響本集團之證券經紀及證券孖展融資業務，本集團已作出最大努力，致力減少營業額下降的機會。證券市場表現未如理想，對本集團之證券經紀及孖展融資業務亦造成影響，相應營業額分別減少43%及60%至3,917,000港元及1,502,000港元。由於本集團的目標客戶為機構、公司及散戶投資者，故將採納謹慎穩健的孖展融資政策，並加強控制孖展放款，以有效控制風險水平，為客戶提供更佳保障。於回顧期間，證券經紀及證券孖展融資共佔本集團營業總額之3.4%。期內並無錄得任何壞賬。

## 管理層討論及分析



### 資產管理

資產管理日漸成為現今金融界的重點。投資者可利用資產管理分散投資組合以及管理其資產。本集團於一九九七年成立資產管理部的目標乃為客戶提供度身訂造的專業資產管理服務，務求更有效擴大客戶的資產價值。為致力提供更全面的金融服務，本集團分銷超過600項基金，而該等基金由超過20家國際資產管理公司管理，當中包括全球股票、定息工具、外匯及衍生工具等。除提供財務規劃服務及保險相關產品代理服務外，本集團將繼續引進更多不同種類產品，以進一步擴大客戶基礎。回顧期內，本集團之資產管理業務營業額為1,952,000港元。

### 企業融資

本集團於一九九九年開展企業融資業務，提供財務顧問、集資、包銷、分包銷及配售等財務服務。回顧期內，本集團之企業融資業務合共處理7項包銷交易及3項私人股本交易。

### 內部監控及風險管理

本集團深明謹慎控制程序及嚴謹內部監控為金融界不可或缺之成功關鍵。因此，本集團投入大量時間、人力及資源，確保將風險盡量減至最低。

#### 投資小組

投資小組由行政總裁、董事總經理、本公司附屬公司董事及資料研究部高級經理組成，專責制定本集團之投資策略。該小組亦每週開會檢討及評核投資項目，以盡量減低風險。

#### 風險管理小組

該小組由董事會成員和法律合規高級經理組成，負責按既定策略制定及推行盡量減低業務風險之政策及程序，以限制風險，包括但不限於信貸、市場及運作風險。

#### 信貸管理小組

信貸管理小組由董事會成員及本公司附屬公司敦沛證券營業董事組成，負責施行由風險管理小組制定之信貸及管理政策及程序。



## 未來發展策略

展望未來，本集團將進一步多元化發展業務，提供新產品以迎合市場需求及客戶所需，竭力維持於日本商品期貨的領導地位，並擴闊收入來源。憑藉嚴謹穩定的質素、能夠將風險減至最低的內部監控措施、可提升整體效率及顧客服務水平的先進技術及資訊系統、目光遠大而將憑著無比幹勁帶領本集團更上一層樓的管理隊伍，再加上不斷招攬資產管理及企業融資專才及專業人員，本集團已作好準備，進一步擴闊其市場覆蓋率，並鞏固其於香港市場的聲譽。

中國加入世貿後，作為香港一間提供全面金融服務的機構，本集團將抓緊每個湧現的商機。

## 流動及財務資源

本集團之營運資金一般由內部產生之現金流量及首次公開招股（「首次公開招股」）所得款項撥付。於二零零二年六月三十日，本集團現金及銀行結餘合共74,700,000港元（二零零一年：7,000,000港元），流動

資產淨值則為87,200,000港元（二零零一年：37,000,000港元）。本集團以流動比率顯示之流動資金為1.8倍，較上年度適用之1.3倍有所改善。

資產負債比率乃按本集團之總借貸除以總股權計算，於二零零二年度約為0.2%（二零零一年：47.3%）。由於資產負債比率得到改善，本集團已具備穩健財政，有利未來業務擴展。

於二零零二年六月三十日，本集團合共有86,000,000港元銀行備用信貸（二零零一年：100,000,000港元），當中200,000港元（二零零一年：28,100,000港元）已用作短期銀行貸款及透支。有關本集團銀行貸款及透支之到期詳情載於賬目附註21。

### 集團資產抵押

本公司就銀行借貸將總值約10,300,000港元（二零零一年：11,100,000港元）之有價證券抵押予銀行作抵押品。該等有價證券由本公司一間附屬公司及其孖展客戶實益擁有。

### 或然負債

於二零零二年六月三十日，本公司已承諾就所有授予本公司兩間附屬公司之86,000,000港元銀行備用信貸作出擔保。銀行備用信貸於一般商業活動中使用。



## 外匯及貨幣風險

本集團因代其香港客戶於兩家指定日本期貨經紀以日圓存放孖展按金而承擔外匯波動風險。根據本集團之對沖政策，本集團透過美元／日圓槓桿外匯買賣盡量減低外匯風險，從而對沖其最少80%外匯風險淨值。

於二零零二年六月三十日，本集團存放於兩家指定期貨經紀之孖展按金總額為20.89億日圓（相等約136,200,000港元）。該等款項以相等於總值15,500,000美元之美元／日圓槓桿外匯買賣對沖，佔本集團外匯風險淨值88.6%。

## 首次公開招股所得款項用途

本集團股份於二零零二年一月三十日在聯交所主板成功上市，首次公開招股所得款項淨額經扣除有關開支後約為37,000,000港元。本公司已根據招股章程所述計劃動用部分上市所得款項。

- 約15,000,000港元作擴展本集團之證券經紀及證券孖展融資業務；

- 約8,000,000港元作提升本集團之資訊系統，以改善其整體效率及風險管理系統；
- 約5,000,000港元作擴展本集團之企業融資及資產管理業務；
- 約5,000,000港元作增設分行辦事處，以鞏固本集團於香港之零售網絡；及
- 餘額約4,000,000港元作一般營運資金。

約30,700,000港元所得款項淨額仍未動用，現存入香港財務機構作短期存款。

## 公司管治

概無本公司董事得悉任何資料，顯示本集團於截至二零零二年六月三十日止年度內任何時間並無或曾經並無遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之最佳應用守則。



## 審核委員會

該委員會由兩名獨立非執行董事組成，負責就本集團之財務申報程序及內部監控制度適當程度及效益進行獨立客觀檢討，從而協助董事會履行職務。

## 員工

於二零零二年六月三十日，本集團僱有合共218名全職員工。本集團就客戶主任、其他支援及一般員工設有不同酬金計劃。客戶主任按達到賺取目標盈利之計劃方式獲發放酬金，當中包括底薪或抽佣、佣金及／或花紅。其他支援及一般員工獲發放薪金及按本集團業績年終發放酌情花紅。本年度之僱員酬金（不包括董事酬金）71,100,000港元（二零零一年：50,900,000港元）。本集團確保其支付予僱員之酬金乃富有競爭力，而僱員按本集團薪金及花紅制度之一般範疇獲得獎勵。本集團亦為員工提供培訓計劃，以加強彼等之技能及產品、監管和遵守規則的知識。