

管理層 討論及分析

面對二零零二年的經濟困境，本集團各項業務均受影響，截至二零零二年十二月三十一日止年度營業額下跌至116,000,000港元(二零零一年：348,000,000 港元)，股東應佔虧損約為 352,000,000 港元(二零零一年：溢利 35,000,000 港元)，主要是年內所減省的 96,000,000 港元間接成本，不足以抵銷來自為多項投資物業及待發展/ 發展中物業進行91,000,000港元減值撥備，以及達218,000,000港元已變現及未變現證券投資虧損淨額及借予獲投資公司之貸款撥備而錄得的巨額虧損。


儘管年內錄得虧損，然策略性的轉變、審慎的風險管理及嚴格的成本控制，均能令本集團的整體業務架構從過去數年的營運水平提升及加強，從而打好基礎，在今日充滿挑戰的營商環境中捕捉新的業務機會。



於二零零一年四月，本集團聯同軟庫發展有限公司（「軟庫發展」）成立名為軟庫金滙有限公司（「軟庫金滙」）之金融服務合營企業，並結合旗下名為匯智的「一站式」管理顧問、市場推廣及科技專業服務部門。匯智其後被軟庫發展收購，軟庫發展則以全部染料業務作為部分付款。本集團亦於新財政年度定位為投資控股公司，專注於工業部門，並繼續發展本集團持有權益的金融業及物業活動。

儘管年內錄得虧損，但由於本集團採取有效的現金管理，因此於二零零二年十二月三十一日之銀行及現金結餘增加至127,000,000港元，相對二零零一年十二月三十一日的 122,000,000 港元，增幅為 4%，而相對二零零二年六月三十日的 88,000,000 港元，則增加 43%。由於本集團將陸續出售發展中物業及於投資獲取回報，預期來年的銀行及現金結餘將會進一步上升。年內流動資金亦見改善，於二零零二年十二月三十一日之流動比率為2.5倍，而二零零一年十二月三十一日為1.9倍。雖然年內的虧損導致綜合股東資金從二零零一年十二月三十一日之993,000,000港元減少35%，至二零零二年十二月三十一日之644,000,000港元，但本集團之資產基礎仍相當鞏固，每股有形資產淨值為 0.56 港元(於二零零一年十二月三十一日為 0.85 港元)，遠遠超過本集團現時的市值。

展望未來，本集團之所有業務部門將繼續強化財務資源，提高靈活性及達致財政獨立和具有效率，從而提升本集團的E2VA™(「雙重經濟增值」)。



軟庫金滙在香港及新加坡中小型
企業首次公開招股業務方面排名第一。

就 E2VA™ 而言，本集團已實行全面的投資及成本控制計劃，旨在出售不能獲得最大經濟價值的資產，同時提升所提供的產品及服務和支援架構，從而切合營運的需要。上述措施令來自投資活動之現金流出淨額減少 30,600,000 港元至 16,900,000 港元(二零零一年十二月三十一日：現金流出 47,500,000 港元)，而來自經營業務之現金流入增加 58,600,000 港元至 39,100,000 港元(二零零一年十二月三十一日：現金流出 19,500,000 港元)。

鑒於明年來自出售發展中物業及投資回報的現金流入，估計將遠比本集團的總營運開支為高，本公司將盡快恢復派息，以回饋長期支持本集團的股東。為保障及進一步提升股東價值，本集團在分配資金予個別業務部門方面，將會繼續採取策略性及審慎取向，同時保持高水平的流動資金，確保本集團之母公司在財務安排方面具極大靈活性。

金融服務

軟庫金滙集團(「軟庫金滙」)為本公司的金融服務部門，由於證券市場呆滯，截至二零零二年十二月三十一日止年度營業額下降至 101,200,000 港元(二零零一年度：157,100,000 港元)，股東應佔虧損為 19,000,000 港元(二零零一年度：16,900,000 港元)。

香港/中國

在過去一年，軟庫金滙重組大中華區業務，將香港及中國大陸的業務歸屬於軟庫金滙大中華控股有限公司旗下，藉以整合軟庫金滙集團的整體資源，讓本集團緊貼市場情況及經濟走勢，創造最佳業績。

雖然市況仍較淡靜，但由軟庫金滙融資有限公司專責的投資銀行業務，年內錄得理想表現。截至二零零二年十二月三十一日止年度，



營業額 17,500,000 港元，上年度則為 28,800,000 港元；除稅前溢利 4,200,000 港元，上年度則為 2,700,000 港元。部門在年內擔任林麥集團的聯席保薦人，成功協助該公司上市。年內，軟庫金滙融資有限公司在股票資本市場中的地位更形重要，成為中小型企業資本市場的主要參與者。

年內證券經紀行業的經營環境十分艱鉅，香港股票市場交投持續下跌，每日平均成交額由二零零二年上半年的港幣 76 億元，下降至下半年的港幣 69 億元。部門佣金總收入由二零零一年度的 76,700,000 港元下降 63%，至二零零二年度的 28,400,000 港元。軟庫金滙的管理層預期困難之經營環境及於二零零三年四月全面推行之可商議佣金制度，因此在年內實施一連串控制成本的措施，以減低經營開支及精簡網上交易業務。截至二零零二年十二月三十一日止年度一般及行政開支因而下降至 21,000,000 港元，而上年度則為 50,000,000 港元。然這方面開支的減少，仍不足以抵銷營業額下跌帶來的損失，部門錄得除稅前虧損 2,200,000 港元，雖較上年度虧損 3,100,000 港元為低。為保持競爭力及為市況復甦作好準備，軟庫金滙將繼續施行節省成本的措施，以及加強機構銷售團隊的實力，擴大客戶基礎。

同時，軟庫金滙管理層對保證金貸款業務採取審慎態度，對批核信貸額予客戶較為保守，因此面對年內市場情況持續低迷，破產數字上升，但部門亦無須面對重大的信貸風險，亦無須要作出重大的呆壞賬撥備。於二零零二年十二月三十一日，借予客戶的墊款額低於港幣 200 萬元。

二零零一年十二月，旗下的證券交易公司獲得中國證券監督管理委員會發出證書，批准其在中國 B 股市場擔任經紀商及 B 股發行項目的主承銷商後，本集團在爭取中國大陸及區內的客戶和業務方面有良好進展，從而協助他們進行融資活動，其中以取得香港聯交所的上市地位為主。

研究

軟庫金滙的研究隊伍在年內專注研究中國出口股，以及香港的工業及消費股等約 60 多種股份。同時，我們亦在香港及新加坡安排多次企業巡迴推介，讓優質公司的管理層有機會直接面向機構投資者。

新加坡

軟庫金滙之新加坡公司 SBI E2-Capital Pte Ltd (「SBI Pte」) 繼續於新加坡推廣其具創意之企業融資業務，該部門與當地任何經紀行或商業銀行並無關連，於二零零二年牽頭經辦新加坡資本市場中合共 28 項首次公開招股活動的其中 12 項，同時為該市場引入獲獎企業，包括 Citiraya Industries Ltd 曾在 Asiamoney 的「2002 最佳管理公司」選舉中，榮獲「2002 新加坡最佳新上市公司」獎項。此外，SBI Pte 的同集團附屬公司 SBI E2-Capital Securities Pte Ltd (「SBI Securities Pte」) 於最近成立不久後，已向新加坡金融管理局 (「新管局」) 提交資本市場服務牌照的申請 (「CMS 牌照」)，及向新加坡交易所申請成為非結算會員，以提供證券交易服務。

當新管局批出 CMS 牌照之後，本公司透過新加坡部門經營的企業財務顧問業務範圍將會擴大至包括證券經紀及買賣等。而新港兩地證券經紀業務的關係將會加強，而本集團的分銷網絡得以進一步完善。預期新管局將於二零零三年第二季完結前發出有關牌照。

二零零二年十二月，經過企業重組，新加坡業務的控股公司SBI E2-Capital Holdings Pte Ltd (SBIHPL) 不再隸屬於軟庫金滙集團旗下，而變成金滙集團的直接聯營公司，其業績已按會計權益法入賬。



令人鼓舞的是，軟庫金滙於截至二零零二年十二月三十一日止年度內，在香港及新加坡中小型企業（「中小企」）首次公開招股業務方面，在五大牽頭經辦人中排名第一。

香港及新加坡中小企首次公開招股項目的五大牽頭經辦人

排名	名稱	所籌集資金總額（百萬港元）
1	軟庫金滙	894.9
2	京華山一	882.7
3	DBS	828.7
4	嘉誠	582.7
5	國泰君安	470.1

資料來源：www.hkex.com.hk/www.ses.com.sg

二零零二年度（於二零零二年十二月三十一日）香港及新加坡所有低於 1,000,000,000 港元的首次公開招股項目－平均分配法



網上新股配售

OpenOffering Technology Limited(「OpenOffering」，前稱OpenIBN Technology Holdings Limited)繼續在亞洲股票第一市場開拓業務。

OpenOffering 透過其附屬公司進行的網上配售(以首次公開招股/ 新股配售項目為主)及網上巡迴推介業務於年內持續穩定增長。本集團的經紀網絡迅速擴展至世界不同地區，如在加州 Irvine 開設專為北美洲機構而設的新辦事處；在歐洲擴展至巴黎，以配合倫敦的業務，為歐盟成員中的法語國家之投資者提供服務；亞洲方面，新加坡的代辦處亦積極發展並推出更廣泛的產品種類以滿足東南亞地區投資者的龐大需求。因此，客戶可以透過本集團較前廣闊的分銷網絡，接觸到全球更多投資者。

本集團之股東結構保持不變，仍由金滙集團持有 70% 權益，而 Crosby Limited (前稱亞科資本，是於香港上市之亞洲創業資金公司) 則持有其餘股權。

自新加坡業務開始營運以來，本集團曾參與多項當地首次公開招股項目，及多項主要交易如二零零二年七月的 Citiraya(20,000,000 美元)首次公開招股，十二月的 Multivision(9,000,000 美元)及 DMX(7,000,000 美元)首次公開招股，均大受市場歡迎及在上市後有良好表現。另一方面，面對目前嚴峻的市況，本集團仍能履行承諾，完成多項令人注目的香港股本市場資金籌集活動，包括林麥集團於二零零二年五月首次公開招股(39,000,000 美元)、恆科創業於四月進行股本配售(16,000,000 美元)，以及軟庫發展於八月發行(20,000,000 美元)可換股票據。