

Tony's Daily

Quamnet
www.quamnet.com

July 24, 2003



Tony Measor has over 40 year's experience in investment in Hong Kong, London and the Asia Pacific Region. Mr. Measor has been a member of the committee of the stock exchanges of Malaysia and Singapore, a stockbroker, a journalist and a successful fund manager in Hong Kong.

Dear Fellow Investor,

The Profits Drought at Amazon

Would you want to invest in a company which has consistently lost money for each of the last five years, and that it has a negative balance on its capital account, meaning that out of its initial capital more than half has already been lost?

Should you wish to invest in this company with profits earned in only one of the past six quarters?

I am not talking of PCCW, whose prospects appear to be a little bit more hopeful and there is a fair possibility of being able to earn a profit at some stage during the next two years. Instead I am talking of Amazon.com, a company which is now capitalised at US\$15.7 billion, or well over HK\$120 billion, a company which has little other than an exceptionally eloquent publicist as its chairman, Jeff Bezos.

Perhaps during the first 2 quarters of this current year, the six months to June 2003, the company's loss of US\$53 million is less than they had lost at this time last year, which had been US\$116 million. Amazingly, or magically, it was the latest Harry Potter book which had contributed the most to the less bad results, but the sale of books is most unlikely to improve, especially with the internet and other reading aids.

Sincerely,

Tony Measor

引用英國女皇曾經說過的一句話，截至2003年3月31日的一年實為「可怕的一年」(「annus horribilis」)。換言之，對於本集團及金融業而言，是極為艱鉅的一年。我們在中期報告中已經指出，經營情況將會繼續困難；而不幸地，我們的觀點是對的。

本集團的活動與香港股市息息相關，疲弱的投資情緒，加上本地的經濟情況、伊拉克戰爭及非典型肺炎，導致業績表現未如理想。

年內除了集資活動及收購奔騰資訊網絡有限公司的信貸資料業務外，沒有進行其他企業活動。乘著市場放緩的時機，我們將業務重新定位於以下七個範疇：

- 企業融資
- 投資者關係
- 網上／非網上證券交易及孖展買賣
- 資產管理及顧問
- 財務資訊
- 信貸資料
- 借貸

以上七個範疇代表華富向客戶提供的產品種類。這種重新定位是為了滿足國內對資本市場整合解決方案的需要，令我們得以將業務集中和簡化、降低成本及增加交叉銷售。

企業融資、投資者關係及信貸資料業務皆錄得正面回報，但其他業務仍然受到疲弱市況的影響。

影響我們業務的新監管條例，譬如新的證券及期貨條例，產生了遵行有關規定的額外負擔。我們正在致力面對這些挑戰，並且極為嚴謹地監察內部運作。另一方面，最低佣金制度的取消促使我們回顧業務的經營效率，並且拓展華富嘉洛證券的網上交易平台(www.quamsecurities.com)。透過互聯網進行的交易約佔總交易量的3%，而我們的目標是在不久將來達到20%。

展望未來

為了進一步把握中國的商機，我們在過去9個月已經與深圳、廣州、武漢、南京、上海、北京及天津等地的證券商建立了策略性聯盟。這包括以下幾方面：

- 企業融資
- 證券交易
- 投資者關係路演
- 香港市場的財經資訊

華富財經繼續擔當其作為財富管理平台的角色。已登記用戶的總人數超過150,000名，而我們每日平均的瀏覽頁次維持於100萬以上。我們仍然是最受歡迎的財富管理網站，並已將產品系列擴展至VIP用戶計劃及「交易廣場」網站。該兩項產品是我們過去一年的增長動力，帶動繳費用戶人數由5000名增加至7000名，每用戶平均收入為港幣212元。我們計劃推出更多訂閱產品，這亦會包括財富管理的其他方面。

由於希望加強第三者產品的提供，華富財經現正與一家跨國保險公司進行磋商，研究向客戶提供保險有關的投資產品。

我們正在預備推出一個名為「挑戰林少陽」的投資比賽，www.beatvincentlam.com，希望藉此鼓勵瀏覽我們網頁的人士，將我們研究部主管林少陽的價值投資方法作為基準，從而作出明智投資決定。

此外，我們亦嘗試將「散件式」的研究內容透過流動電話公司的平台向客戶提供，我們希望於8月推出這項嶄新服務。

華富信貸資料繼續透過網上／非網上途徑提供信貸資料。來自網上的貢獻起初佔總銷售的20%，現在已經超過30%，並且將容讓我們迅速提升規模。最近，我們向一個主要銀行集團遞交了一份發展及管理資料庫的標書，並且正在預備向另一個金融集團遞交類似的發展及管理計劃。

華富嘉洛資產管理及華富財經投資顧問將會繼續提供有關資產管理、帳戶管理及財務顧問服務的新產品，涉及這三方面的資產總值達1億港元，我們計劃進一步擴展這業務。

華富嘉洛企業融資的業務已經顯著擴展，並已獲得相當數量的委託。業務較為傾向於顧問服務方面，而非股份發行。

華富投資者關係 (Quam IR) 的業務與華富嘉洛企業融資息息相關，因其角色是為上市公司進行推廣。

最後，華富嘉洛證券在過去數月看到交易量上升，現時目標是錄得盈利。我們看到國內投資市場實施的合格境內機構投資者 (QDII) 及更緊密經貿關係安排 (CEPA)，對香港資本市場的發展而言是正面因素，這應該有助我們的交易活動。

結論

雖然截至2003年3月31日的全年業績未如理想，但我們正在踏進新的一頁，並且展望美好的將來。非典型肺炎的危機及伊拉克戰爭已經過去，而香港經濟的調整亦接近完結，這將會帶來投資情緒的改善。現在，香港市民對市場有著更為踏實的期望，並且預備迎接反彈及把握價格水平偏低的機會。

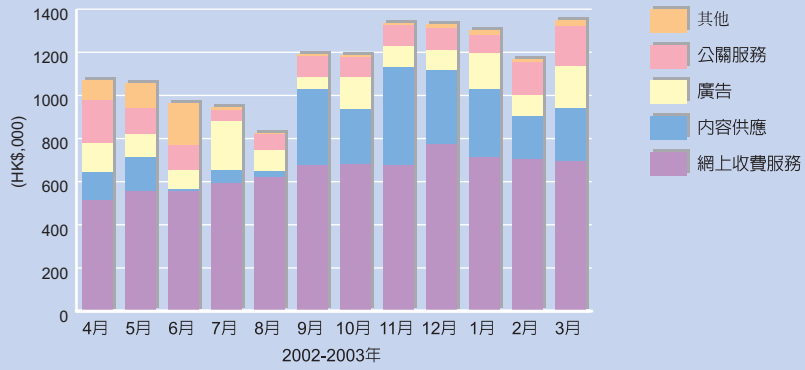
簽訂CEPA及進一步加緊中港兩地的經貿關係在未來會有相輔相成的作用。華富管理層已經作好準備，讓集團能夠把握這優勢。我們認為，香港快將出現顯著的增長。華富已經作好準備。

我希望藉此機會，向董事、管理層和員工們以及我們的股東、供應商、客戶及銀行就過去一年的支持表達衷心的謝意。

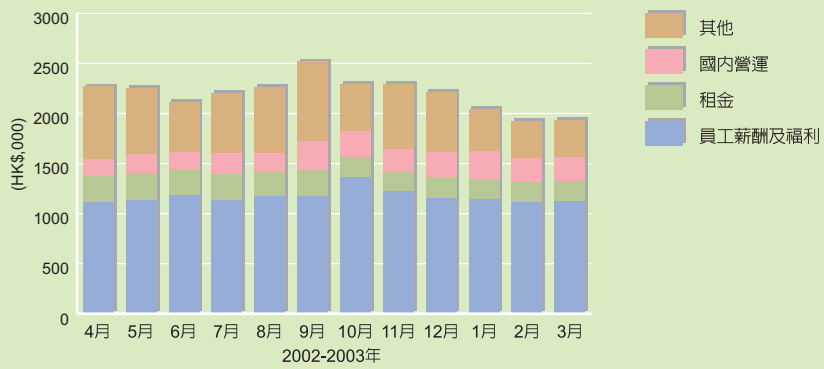
主席
包利華



華富財經每月收入



華富財經每月營運開支



華富財經每月收入及開支

