



E2 - Capital
GROUP

E2-Capital (Holdings) Limited 金滙投資（集團）有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

截至二零零三年六月三十日止六個月之 中期業績

金滙投資(集團)有限公司(「本公司」)之董事宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零三年六月三十日止六個月之未經審核簡明財務報表，連同比較數字載列如下：

簡明綜合損益賬

截至二零零三年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零零三年	二零零二年
		千港元	千港元
營業額	1	31,131	85,039
銷售成本		(26,438)	(73,683)
毛利		4,693	11,356
其他收入		54	71
出售已終止經營業務之收益		—	10,808
證券投資減值之撥備		(14,687)	—
證券投資之已變現及未變現虧損		(5,773)	(4,228)
分銷成本		(164)	(156)
一般及行政開支		(15,522)	(23,830)

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零三年	二零零二年
		千港元	千港元
未計長期資產減值撥備之經營虧損		(31,399)	(5,979)
長期資產減值撥備	2	<u>(98,038)</u>	<u>—</u>
經營虧損	3	(129,437)	(5,979)
融資成本		(1,517)	(274)
分佔聯營公司溢利減虧損		<u>542</u>	<u>8,236</u>
除稅前(虧損)／溢利		(130,412)	1,983
稅項	4	<u>(1,078)</u>	<u>(1,781)</u>
除稅後(虧損)／溢利		(131,490)	202
少數股東權益		<u>206</u>	<u>(624)</u>
股東應佔虧損		<u>(131,284)</u>	<u>(422)</u>
股息	5	<u>—</u>	<u>2,862</u>
每股基本虧損	6	<u>(22.9)港仙</u>	<u>(0.07)港仙</u>

簡明綜合資產負債表

於二零零三年六月三十日及二零零二年十二月三十一日

	未經審核 於二零零三年 六月三十日 千港元	經審核 於二零零二年 十二月三十一日 千港元
總資產	680,019	817,184
總負債	(166,798)	(172,603)
	<u>513,221</u>	<u>644,581</u>
股本	572,333	892,840
儲備	(59,228)	(248,451)
股東資金	513,105	644,389
少數股東權益	116	192
	<u>513,221</u>	<u>644,581</u>

附註：

1. 分類資料

首要申報形式－業務分類

本集團之業務分為六大類：

- 經紀服務－證券經紀服務及提供股票融資、期貨及期權經紀服務
- 工業及管理經營服務－製造高級消費品所需優質塑膠及紙製禮盒、提供資本管理服務及染料貿易
- 投資銀行－提供企業融資服務
- 直接投資－證券買賣
- 物業－物業發展及持有
- 顧問、市場推廣及技術服務－提供技術顧問及發展服務、公共關係服務

本集團於期內按業務分類劃分之收入及業績分析如下：

	截至二零零三年六月三十日止六個月						本集團
	工業及管理				顧問、 市場推廣及		
	經紀服務	經營服務	投資銀行	直接投資	物業	技術服務	(附註)
營業額	—	17,464	553	842	12,272	—	31,131
分類業績	—	(257)	14	(1,286)	(3,761)	—	(5,290)
投資虧損淨額	—	—	—	(20,460)	—	—	(20,460)
一般企業開支							(5,649)
未計長期資產減值 撥備之經營虧損							(31,399)
長期資產減值撥備	—	—	—	(5,910)	(92,128)	—	(98,038)
經營虧損							(129,437)
融資成本	—	(15)	—	—	(1,502)	—	(1,517)
分佔聯營公司 溢利減虧損	(592)	2,969	(1,835)	—	—	—	542
除稅前虧損							(130,412)
稅項							(1,078)
除稅後虧損							(131,490)
少數股東權益							206
股東應佔虧損							(131,284)

截至二零零二年六月三十日止六個月

千港元

	工業及管理				顧問、 市場推廣及		本集團
	經紀服務	經營服務	投資銀行	直接投資	物業	技術服務 (附註)	
營業額	—	15,419	1,240	3,633	51,493	13,254	85,039
分類業績	—	(20)	(1,725)	(1,397)	(2,995)	2,128	(4,009)
出售已終止業務收益							10,808
投資虧損淨額	—	—	—	(4,228)	—	—	(4,228)
一般企業開支							(8,550)
經營虧損							(5,979)
融資成本	—	(17)	—	(173)	(80)	(4)	(274)
分佔聯營公司 溢利減虧損	(1,405)	5,640	3,794	—	207	—	8,236
除稅前溢利							1,983
稅項							(1,781)
除稅後溢利							202
少數股東權益							(624)
股東應佔虧損							(422)

附註：

於二零零二年一月二十四日，本集團出售本集團之全資附屬公司—ebizal Investments Limited (後更改名稱為ebizal (Holdings) Limited) 之全部股本權益；此公司乃屬經營顧問、市場推廣及技術服務之業務分類。故此，顧問、市場推廣及技術服務之業務已於往期內終止。售出之淨資產為56,000,000港元。

次要申報形式－地區分類

	營業額		未計長期資產減值 撥備之經營虧損	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
中華人民共和國(包括香港)	31,131	85,039	(31,399)	(5,979)
日本	—	—	—	—
	<u>31,131</u>	<u>85,039</u>	<u>(31,399)</u>	<u>(5,979)</u>

銷售乃根據顧客之所在國家而定。

2. 長期資產減值撥備

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
為下列各項作減值撥備：		
投資物業	3,792	—
租賃土地及樓宇	4,774	—
待發展／發展中物業	31,201	—
待售物業／待售發展中物業	29,000	—
應收借予獲投資公司之貸款	29,271	—
	<u>98,038</u>	<u>—</u>

3. 經營虧損

經營虧損乃經扣除以下之各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
折舊		
自置固定資產	1,071	2,614
攤銷商譽	—	793
員工成本		
員工酬金	8,688	11,620
退休福利成本－界定供款計劃	198	237
經營租約－土地及樓宇	622	2,944
出售固定資產之虧損	—	10
應收呆賬撥備	2,632	—
	<u>2,632</u>	<u>—</u>

4. 稅項

香港利得稅乃以期內估計應課稅溢利按17.5%稅率(二零零二年：16%)撥備。於二零零三年，政府通過法案將二零零三／二零零四財政年度之利得稅由16%增加至17.5%。海外溢利之稅項乃以期內估計應課稅溢利按本集團經營之國家年內適用之稅率計算。

計入綜合損益賬內之稅項如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
香港利得稅	—	211
分佔聯營公司稅項	1,078	1,570
	<u>1,078</u>	<u>1,781</u>

5. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
中期，擬派，每股0港仙(二零零二年：每股0.25港仙)	—	2,862

6. 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據本集團股東應佔虧損131,284,000港元(二零零二年：422,000港元)計算。

每股基本虧損乃根據期內已發行普通股之加權平均數572,333,168股(二零零二年(經重列後)：572,604,046股)計算。

董事層討論及分析

如上期年報所述，董事預期二零零三年將面對困難之營商環境。事實上，回顧期間由於區內爆發嚴重急性呼吸道綜合症，致使期內可謂挑戰重重。投資及消費信心疲弱，導致區內經濟進一步轉壞，從持續高企之失業率，以及集團大部分業務所處之範疇遇到嚴重通縮壓力可見一斑。管理層繼續緊守雙重經濟增值(E2VA™)的原則經營—尋求資產回報及為股東爭取資本增值，以達到最高之實質經濟價值。

雖然本集團不斷精簡營運架構，而且營運業務亦見改善，營商環境，特別是投資及物業市場仍深受不利市況影響。因此，本集團錄得股東應佔虧損約131,000,000港元(二零零二年：422,000港元)。

雖然期內錄得虧損，出售發展中物業之變現資金及投資之現金回報，加上本集團現金管理有方，於二零零三年六月三十日，銀行及現金結餘進一步增加2%至130,000,000港元，而於二零零二年十二月三十一日則為127,000,000港元，與二零零二年六月三十日錄得之88,000,000港元比較，上升48%。隨著本年度下半年從出售投資物業所得之回報增加，以及計劃推出發展中物業，預期此結餘將進一步上升。

流動資金亦見改善，於二零零三年六月三十日，速動比率(以銀行及現金結餘、短期證券投資及應收賬款總額，除以總流動負債計算)為1.39倍，而二零零二年十二月三十一日則為1.33倍。於二零零三年六月三十日，股東權益總額為513,000,000港元，每股有形資產淨值為0.90港元(於二零零二年十二月三十一日為1.13港元)，遠高於本集團現行市值。

集團繼續關注維持財務資源靈活之重要性，母公司已進一步增加其現金及銀行結餘至107,000,000港元(於二零零二年十二月三十一日為96,000,000港元)。期內，集團將非核心資產變現，並出售回報偏低或虧本之投資，以維持高水平之流動財務資源。集團相信，高水平財務資源將使本集團可享高度靈活之財務安排，以應付日趨複雜之營商環境需要。

金融服務

香港／中國

二零零三年上半年之營商環境對經紀及投資銀行業而言，仍是困難重重。主板及創業板每日平均成交量由二零零二年上半年7,576,000,000港元，下跌至二零零三年上半年錄得7,058,000,000港元。雖然區內存在不明朗之外圍因素及爆發嚴重急性呼吸道綜合症，軟庫金滙之管理層因能夠將盈利來源分散至股票及期貨經紀及企業融資業務，故仍能把握所有業務機會，賺取最高的回報。此外，集團在類別及地區上大大擴展客戶組合。

截至二零零三年六月三十日止六個月，香港／中國部門之除稅及非經常項目前經營溢利為3,200,000港元，這是由於透過歷行精簡成本措施，令集團之營運效率大為改善所致。加上集團由二零零二年第三季至二零零三年第一季實行一系列精簡成本措施，期內之經營開支較二零零二年下半年下降32%至9,100,000港元。成本效益得以改善，使集團在其他市場經營者中保持競爭力。

然而，集團重組中國內地之營運所產生之非經常開支，令除稅前溢利下降至400,000港元。

股票及期貨經紀業務

於二零零三年上半年，隨著嚴重急性呼吸道綜合症過後，市場成交量及股本配售活動回升，股票經紀及配售佣金收入與二零零二年下半年之5,600,000港元比較，增加77%至9,900,000港元(截至二零零二年六月三十日止六個月期間：17,100,000港元)。雖然由二零零三年四月一日起取消最低佣金制，但由於軟庫金滙客戶基礎多元化，以及由於有專業及散戶投資者，仍能表現出色。

期貨及指數期權之經紀佣金收入繼續穩定增長。於前六個月期間錄得26.4%之可觀升幅後，此項目再升至5,300,000港元，較二零零二年下半年進一步上升63.1% (截至二零零二年六月三十日止六個月期間：2,600,000港元)。營業額急升，是由於衍生工具產品市場活動轉趨活躍，特別是恒生指數期貨及期權，加上集團之機構客戶基礎大幅擴展，以配合集團現有之強勁散戶基礎所致。繼往開來，軟庫金滙之管理層一直致力擴充產品及服務種類，例如地區性期貨經紀業務，以爭取更高質素之客戶及收益。

投資銀行

雖然市況仍有待全面復甦，軟庫金滙於香港／中國之投資銀行業務表現仍令人滿意，於二零零三年上半年錄得除稅及特殊項目前經營溢利2,600,000港元 (除內部分類之2,600,000港元支出) (截至二零零二年六月三十日止六個月期間：3,900,000港元)，收益為6,400,000港元 (截至二零零二年六月三十日止六個月期間：10,800,000港元)。於回顧期內，軟庫金滙建立良好聲譽，並一躍成為中小型企業股本市場中之領導者。軟庫金滙在香港股本配售及大宗交易中居首，截至二零零三年七月三十一日止，已在香港資本市場成功牽頭經辦13宗交易，佔該等交易約三分之一。

保證金融資

軟庫金滙的管理層在設定保證金上限及評估抵押股票質素方面保持審慎態度。於二零零三年六月三十日，保證金貸款應收款項之未償還額低於2,000,000港元，及於二零零三年上半年毋須就呆壞賬提撥準備。

研究

集團之研究人員專注研究中國之出口股，而期內大部分建議股票表現強勁，使集團繼續得以成功。「細價股」研究產品在市場上建立穩固地位，並帶來新交易及增加機構佣金收入。集團現正發掘從地區及／或類別層面擴充此一類別業務之途徑。

新加坡

新加坡企業融資部門SBI E2-Capital Pte Ltd於新加坡之創意企業融資業務繼續表現良好，於二零零三年上半年，該部門牽頭經辦新加坡資本市場中共二十七個首次公開招股中之八個項目。截至二零零三年六月三十日止六個月，該部門錄得營業額18,500,000港元 (截至二零零二年六月三十日止六個月期間：14,500,000港元)，以及除稅前經營溢利為8,500,000港元 (截至二零零二年六月三十日止六個月期間：7,100,000港元)。

隨著於二零零三年四月獲得新加坡金融管理局(「新管局」)批出之經紀牌照，新加坡部門之經紀旗艦公司SBI E2-Capital Securities Pte Ltd預期有助本集團將新加坡之企業融資顧問業務，在證券經紀及買賣業務方面多元化發展，從而透過新加坡之業務擴大收益基礎。於二零零三年下半年，新加坡及香港之證券經紀業務將可更緊密合作，並進一步提升本集團之分銷網絡。

截至二零零三年六月三十日止六個月期間，軟庫金滙就香港及新加坡中小型企業(「中小企」)首次公開招股而言，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之五大牽頭經辦人

排名	名稱	所籌集資金總額 (百萬港元)
1	軟庫金滙	1,289.7
2	DBS	1,208.1
3	京華山一	882.7
4	嘉誠	582.7
5	國泰君安	470.1

源自：www.hkex.com.hk/www.ses.com.sg

二零零二年及二零零三年(於二零零三年六月)香港及新加坡

全部首次公開招股低於1,000,000,000港元—平均分配法

網上新股配售

OpenOffering集團繼續履行其使命，協助亞洲公司處理新股配售交易事宜。

於期內，本集團之資滙融資成功完成數項首次公開招股交易如華瀚、烟台北方安德利果汁及速達之首次公開招股發行，協助OpenOffering加強其與其他首次公開招股牽頭保薦人及配售經辦人之間之集團關係。本集團有幾項其他計劃中之股本配售，將會於二零零三年內為本集團帶來穩定業務增長。

OpenOffering集團之經紀網絡亦於歐洲擴展計劃中得以穩步發展。OpenOffering集團已擴展於倫敦及巴黎之業務，亦開始為於愛丁堡為蘇格蘭客戶提供服務；據此，正擴展於歐洲其他地區之機構客戶。

OpenOffering集團目標成為亞洲區內世界級之網上新股配售公司。

工業

雖然市況欠佳，但本集團透過祥華號染料有限公司及Lancerwide Company Limited經營之業務仍錄得增長，於截至二零零三年六月三十日止六個月期間，營業額貢獻達17,000,000港元。

儘管非典型肺炎爆發，本集團之聯營公司永保時有限公司業務保持穩定及獲得盈利。截至二零零三年六月三十日止六個月期間營業額及除稅前溢利分別為38,000,000港元及7,800,000港元。透過其法國聯營公司直接向客戶提供服務，加上於中國廠房之高生產能力，銷售額預期會進一步增加。

預期上述公司均可對本集團日後之業績作出貢獻。

物業

本集團的物業部門金滙地產發展有限公司（「金滙地產」）於二零零二年度活躍於中港兩地。

本集團位於九龍塘太子道西之住宅物業青雲閣銷情理想。於二零零三年六月三十日，已售出逾98%樓面面積，而餘下單位已於二零零三年七月售出。

位於元朗錦繡花園包括三十個建築樓面面積達6,000平方米之豪華洋房住宅發展項目，於二零零三年六月三十日已完成九成，估計於二零零三年第三季可全部落成。預期於二零零三年第三季開始預售，屆時將為本集團帶來約達60,000,000港元之現金流入淨額。

至於與新鴻基地產攜手發展之半山區寶珊道1號豪華住宅項目，銷售仍在繼續，成績同樣令人鼓舞。本集團開始收取來自出售單位之應佔銷售所得款項。估計當該項目銷售完畢時，將為本集團帶來合共70,000,000港元之現金流入淨額。

菱電集團、威新及金滙投資共同擁有之物業勵豐中心已於期內出售。於二零零三年六月及八月，本集團已取得其全部30,000,000港元之應佔現金所得款項，這進一步對本集團之現金狀況帶來貢獻。

位於上海由二百間豪華洋房、一個27洞高爾夫球場及鄉村俱樂部組成之天馬項目，進展理想。本集團於洋房之預售取得可觀之營業額。由於上海物業市場發展蓬勃，預期該項目將於來年開始為本集團業績作出貢獻。

金滙地產亦正參與其他物業及環境相關項目，例如飲用水中央過濾系統。該系統已安裝於廣州多個著名之發展項目，並將普及至廣東省內其他主要城市。該業務持續為本集團之業績作出貢獻。現時之客戶超過10,000戶，預期該業務將進一步對本集團未來數年之溢利增長作出貢獻。

流動資金及財務資源

本公司就集團內公司之銀行融資提供公司擔保，詳情見或然負債一節。本公司並無任何債項，於二零零三年六月三十日，並沒有任何未償還銀行借款(二零零二年十二月三十一日：無)。

於二零零三年六月三十日，本集團之現金及其他短期上市投資合共130,000,000港元(二零零二年十二月三十一日：127,000,000港元)。這批流動資產及有價證券遠較本集團來自銀行及財務機構之短期借款總額109,000,000港元(二零零二年十二月三十一日：94,000,000港元)為多。

在銀行借款總額129,000,000港元中，約99%為以位於香港之投資物業、待發展／發展中物業及待售發展中物業作抵押之貸款，而餘額則為以應收按揭貸款抵押之貸款。在該等借款中，109,000,000港元須於一年內償還，而18,000,000港元須於第二至第五年內償還。

由於本集團於期內繼續積極管理其財務資源，令流動資金比率得到進一步改善。速動比率(以銀行及現金結餘、短期證券投資及應收賬款總額除以流動資產計算)由二零零二年十二月三十一日之1.33倍，改善至二零零三年六月三十日之1.39倍。長期資本負債比率(以長期債務除以股東資金計算)維持於理想之7.7%水平，較二零零二年十二月三十一日之6.6%稍微上升。

以本集團之手頭現金及有價證券及可動用銀行融資，本集團之流動資金狀況保持穩健，且有足夠財務資源應付各項承擔及營運資金所需。

本集團之資本架構

本集團絕大部份之交易均以港元計算，而其現金結存主要為港元。

本集團所有借款均以港元為單位，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之項目之發展年期相配合，故其所面對之利率波動風險有限。

根據於二零零三年六月十八日通過之一項特別決議案，本集團實行資本重組，據此，本公司每兩股股份合併為一股股份；全部合併股份之貨幣面值，由0.20美元改為1.56港元(以1美元兌7.80港元為基礎)；及透過從每股已發行再訂面值股份之實繳資本中註銷0.56港元，將全部再訂面值股份由1.56港元削減至1.00港元。

僱員數目及酬金、酬金政策、花紅、購股權計劃及培訓計劃

於二零零三年六月三十日，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44名全職僱員。本集團就客戶服務及客戶支援與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6,000,000港元。本集團確保其付予僱員之酬金吸引力，而僱員可在本集團的薪金及花紅制度之一般架構內獲取應得之報酬。

本集團資產之抵押詳情

總值約239,000,000港元之投資物業、待發展／發展中物業及待售發展中物業，已就本集團公司所獲127,000,000港元用以此等發展之銀行融資予以抵押。

此外，以一間附屬公司約2,700,000港元之應收按揭貸款作抵押而取得之貸款合共約為1,900,000港元。

或然負債

除聯營公司所提供之抵押品外，本公司更就聯營公司之營運資金融資，按本公司之權益比例向財務機構提供公司擔保。於二零零三年六月三十日已動用之融資金額合共6,000,000港元。

此外，本集團就其兩間聯營公司SBI E2-Capital Pte Ltd(「SBI Pte」)及SBI E2-Capital Securities Pte Ltd(「SBI Securities Pte」)之債務及負債向新管局作出擔保及承諾。於二零零三年六月三十日，SBI Pte之股東資金及總負債分別為17,000,000港元及8,000,000港元；而SBI Securities Pte之股東資金及總負債分別為24,000,000港元及1,000,000港元。

滙率波動及相關對沖之風險

本集團之資產及負債主要以港元為單位，故毋須承擔任何重大外滙波動。

總結

鑑於將有大量現金流量來自發展中物業之銷售及投資回報(預期大幅高於經營成本總額)，故本集團預期於二零零三年餘下期間進一步增加其現金結餘。於未來數月，我們將繼續以策略性及審慎之方法將資金分配至個別業務單位，同時保持高水平之流動資金，確保有極大之財務靈活性。我們相信該財務靈活性令我們處於優勢，經受得起現時區內難以預測之經濟狀況，這亦使我們處於有利位置，可緊抓出現之策略性投資機遇。

購買、出售或贖回本公司股份

期內，本公司概無贖回其任何股份，而本公司或其任何附屬公司於期內亦無購買或出售本公司任何股份。

遵守上市規則之最佳應用守則

本公司各董事並無獲悉有任何資料顯示，本公司於截至二零零三年六月三十日止六個月任何時間內未有或曾未有遵守香港聯合交易所有限公司上市規則附錄14所載最佳應用守則之規定。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團採納之會計準則及慣例，並商討有關內部監管及財務報告事宜，包括與董事一併審核截至二零零三年六月三十日止六個月之未經審核簡明中期財務報表。

在香港聯合交易所有限公司網頁內刊登業績

詳盡之業績公佈將刊登於香港聯合交易所有限公司之網頁內，其將載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16第46(1)至46(6)段規定披露之所有資料。

代表董事局

聯席行政主席 聯席行政主席

馮家彬

黃森捷

香港，二零零三年九月三日

請同時參閱本公布於星島刊登的內容。