



全面金融服務



### 行業概覽

於回顧年內，香港經濟處於多年來最低位，加上失業率創下前所未有之新高、全球經濟衰退以及投資氣氛黯淡等，爆發非典型肺炎疫症更進一步打擊香港經濟。然而，儘管受著本地及海外經濟疲弱所拖累，本集團銳意成為香港全面金融服務集團之計劃漸見成果。憑藉嚴謹之成本控制措施，加上管理層與員工上下一心，本集團仍能在此艱鉅之營商及經濟環境下錄得溢利。

東京穀物商品交易所及東京工業品交易所分別自一九五二年及一九八四年起開展業務，並被視為全球第二大商品期貨市場。以交投量計算，本集團乃香港最大之日本商品期貨經紀商。多年來，敦沛與日本商品期貨市場同步擴展香港之商品期貨市場。然而，經濟不景令截至二零零三年六月三十日止年度香港之東京穀物商品交易所期貨合約由二零零二年同期之369,740份減至237,781份。然而，敦沛仍能維持其領導地位，以截至二零零三年六月三十日止年度之交投量計算，敦沛仍保持香港之東京穀物商品交易所期貨市場佔有率80%。

### 業務回顧

截至二零零三年六月三十日止年度，本集團之營業額由161,300,000港元減少21.5%至126,700,000港元。經營溢利由38,900,000港元減少66.8%至12,900,000港元，股東應佔溢利則較去年同期之30,300,000港元減少66.3%至10,200,000港元。儘管溢利減少，本集團乃在此艱巨之營商環境下仍能取得利潤之少數本地金融服務公司之一。

股東資金為106,400,000港元，較去年之110,200,000港元減少3.4%。截至二零零三年六月三十日止年度，每股基本盈利為5.1港仙。本集團於去年之主要業務詳述如下。



## 期貨

於回顧財政年度，本集團之期貨業務佔總營業額93.5%。本集團之東京穀物商品交易所期貨合約由二零零二年同期之334,556份減至190,898份，而東京工業品交易所期貨合約則由二零零二年同期之20,406份合約增至30,470份合約。儘管營商環境困難重重，本集團於香港之日本商品期貨市場仍能佔據優勢，保持市場領導地位。

於回顧年內，本集團亦致力擴展美國商品及貨幣期貨市場業務。於本財政年度，美國商品及貨幣期貨市場之合約，由二零零二年同期之7,210份，增至75,233份，增幅達9.4倍。預期美國商品及貨幣期貨市場之營業額將於未來數年逐步增加，為本集團帶來可觀利潤。

本集團致力透過招攬更多專業人士及專才，以及定期給予本集團之客戶主任專業培訓，以維持其於香港期貨市場之優勢，為客戶提供超卓之客戶服務。

## 證券經紀及證券孖展融資

本集團已於年內推行成本控制措施，結束一虧蝕分行及精簡該等業務之人手，經常開支因而大幅減少。由於年內大部分時間股票市場處於低迷，加上於二零零三年四月推行自由商議經紀佣金制，故證券經紀業務之表現與去年相若。證券經紀之營業額為3,600,000港元，較去年之3,900,000港元輕微下降7.7%。

證券孖展融資取得2,100,000港元之營業額，較二零零二年同期之1,500,000港元增加40%。跟從去年定下之策略，本集團將專注其業務於機構、企業及高價值之客戶身上。本集團一向採取審慎保守之證券孖展融資政策，並嚴格控制孖展放款，積極控制風險水平及保障客戶。於回顧年內，證券經紀及證券孖展融資合共佔本集團總營業額4.5%。



### 資產管理

財富管理日漸成為大眾焦點。投資者可利用資產管理分散投資組合、保障及管理其資產。本集團分銷超過1,000項基金，當中包括全球股票、定息工具、外匯及衍生工具等，此等基金由超過30家國際資產管理公司管理。除提供財務規劃服務及保險相關產品外，本集團繼續引進新產品，以迎合客戶所需。於回顧年內，本集團資產管理業務達4,900,000港元，佔總營業額3.9%，較去年之2,000,000港元增加2.5倍。

### 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、分包銷及配售等金融服務。於年內較後期間，本集團成功聘請一批企業融資專業人才，進一步擴充業務。

由於年內大部分時間資本市場疲弱及投資氣氛淡薄，年內之經營業務之營業額為145,000港元，較去年同期之844,000港元減少82.8%。然而，資本市場於來年必然有上調趨勢，而此業務之營業額亦將反彈回升，並取得相當改善。

### 內部監控及風險管理

本集團就內部監控及風險管理採取審慎策略。在現今反覆不定之金融市場下，實施謹慎之控制程序及嚴謹之內部監控乃邁向成功之路不可或缺之關鍵要素。年內，本集團已投放大量時間、人力及資源，將本集團之風險減至最低，亦為客戶及股東帶來最大之回報。

## 管理層討論及分析



### 風險管理小組

該小組由本集團董事會成員、財務總監及法律合規部經理組成，負責制定及推行盡量減低業務風險之政策及程序，以限制風險，並制定本公司之間接全資附屬公司敦沛證券有限公司（「敦沛證券」）之信貸及風險管理政策及程序。

### 信貸管理小組

該小組由本集團董事會成員、財務總監及敦沛證券之營業董事組成，其主要職責為施行由風險管理小組制定之信貸及管理政策及程序。

### 流動資金、財務資源及資本負債比率

除去年本公司首次公開招股（「首次公開招股」）之所得款項外，本集團之業務一直提供穩定而充裕之內部現金流量以作營運資金用途。於二零零三年六月三十日，本集團之手頭現金及銀行結餘合共62,800,000港元（二零零二年：74,700,000港元），流動資產淨值則為76,400,000港元（二零零二年：87,200,000港元）。本集團之流動比率（流動資產與流動負債之比率）較去年之1.8倍改善至2.0倍，顯示本集團之流動資金狀況穩健。

由於本集團穩健及強勁之財務狀況，本集團已減少其銀行借貸，且動用內部現金應付其業務之資金所需。於二零零三年六月三十日，本集團並無任何銀行借貸（二零零二年：200,000港元，須應要求償還）及資本負債比率為零（二零零二年：0.2%）。資本負債比率乃按本集團之借貸總額除以其股東權益總額計算。

於二零零三年六月三十日，本集團持有銀行備用信貸合共101,000,000港元，包括85,000,000港元須按有價證券之抵押價值所規限，以及一般銀行備用信貸16,000,000港元，二零零二年則為86,000,000港元。



### 流動資金、財務資源及資本負債比率 (續)

該等銀行備用信貸由客戶之抵押證券、本集團之若干非買賣投資、本公司及其附屬公司作出之公司擔保作抵押。所有銀行備用信貸均以港元為單位及按商業浮動利率計息。本集團之借貸需求並沒有任何季節性因素。

### 重大投資

於本財政年度，本集團以每股8.5港元購入1,089,000股中銀香港(控股)有限公司上市證券作長期投資。於二零零三年六月三十日，連同手持香港交易及結算所有限公司1,306,000股上市證券，該等證券之公平價值合共達23,200,000港元(二零零二年：16,800,000港元)，較去年同期增加38.1%。截至二零零三年六月三十日止財政年度，由於香港股票市場進一步下滑，本集團之投資重估儲備錄得未變現虧損3,000,000港元，去年之未變現虧損則為1,400,000港元。

### 重要投資

在實際可行情況下及截至本分析日期止，本集團並無就可見將來計劃收購任何重要投資項目或資產。

### 本集團資產抵押

總值14,600,000港元(二零零二年：10,300,000港元)之有價證券已抵押予銀行作銀行備用信貸之抵押品。該等有價證券由本公司附屬公司實益擁有。

### 或然負債

於二零零三年六月三十日，本公司承諾就授予其兩家附屬公司之所有銀行備用信貸100,500,000港元作出擔保。該等銀行備用信貸已用於一般商業活動。



### 或然負債 (續)

本公司一間附屬公司已接獲一項有關具爭議買賣之賠償索償。由於仲裁程序仍屆初步階段，故目前未能估計索償之最終結果，而基於直至今日為止所得之法律意見，董事會認為毋須於財務報表中作出撥備。

### 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／日圓槓桿外匯買賣對沖其最少80%外匯風險淨值，從而盡量減低外匯風險。

年內，本集團存放於兩家指定期貨經紀之孖展按金總額為696,000,000日圓及銀行存款192,000,000日圓，總日圓相等約57,700,000港元。該等款項以相等於總值6,500,000美元之美元／日圓槓桿外匯遞延買賣對沖，佔本集團外匯風險淨值87.8%(二零零二年：88.6%)。

### 首次公開招股所得款項用途

本公司股份於二零零二年一月三十日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板成功上市，股份發售所得款項淨額經扣除相關開支後為37,000,000港元。本公司已將上市所得款項用作以下用途：

15,000,000港元用作收購敦沛證券之新發行股份，用作擴展本集團證券經紀及股票孖展融資業務；



### 首次公開招股所得款項用途 (續)

10,000,000港元用作收購敦沛融資有限公司(「敦沛融資」)之新發行股份，該公司乃本公司之間接全資附屬公司，用作擴展本集團企業融資業務；

5,000,000港元用作收購敦沛資產管理有限公司(「敦沛資產管理」)之新發行股份，該公司乃本公司之間接全資附屬公司，用作擴展本集團資產管理及保險經紀業務；

餘額7,000,000港元由本公司貸款予敦沛證券作為營運資金。

### 員工

於二零零三年六月三十日，本集團僱有合共200名全職員工。本集團就客戶主任以及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基本薪金及按本集團業績發放年終酌情花紅。本年度之僱員酬金(不包括董事酬金)為55,100,000港元(二零零二年：71,100,000港元)。本集團確保其支付予僱員之酬金具有競爭力，並按本集團薪金及花紅制度之整體範疇獎勵僱員。本集團亦為員工提供培訓計劃，以加強彼等之技能及產品、監管和遵守規則之知識。





### 展望

對香港大部分公司而言，二零零二至二零零三年財政年度乃艱苦之一年，惟本集團仍然錄得溫和溢利，這清楚說明本集團具有實力和競爭能力。在未來一年，敦沛不僅會努力不懈地保持其於日本商品期貨市場之領導地位，而且會致力開拓美國商品及貨幣期貨市場，以及擴展企業融資、證券經紀及資產管理之業務。

此外，敦沛將繼續提高內部監控措施之質素以減低風險，並將緊貼資訊科技之發展步伐，加強資訊系統，藉以改善整體效益及客戶服務水準。

憑藉管理隊伍之才幹及遠大目光，加上本集團將繼續招攬專才及專業人士，本集團定能再創高峰，穩扎根基，成為香港之全面金融服務集團。