



管理層討論及分析

業務回顧

於回顧期內，雖然本集團之營業額下降**13.8%**至本年**29,400,000**港元，但期內純利則提升**46.2%**至**11,100,000**港元，乃受惠持續改善的股票市場及本集團成功控制營運成本。

事實上，於截至二零零三年九月三十日止六個月內，股票市場經歷包括熊市及牛市的時間。因於二零零三年年初沙士爆發，恒生指數於二零零三年四月跌至**54**個月新低**8,409**點。經歷數月經濟低沉的影響後，股票市場受到不同利好的消息所注入，特別沙士在二零零三年六月份受到控制，連接中央政府宣佈刺激本地經濟活動的政策，如放寬內地旅遊限制及與香港簽署《更緊密經貿關係的安排》。於回顧期內，恒生指數於二零零三年九月十四日最終上升**34%**至自二零零二年六月的高位**11,296**點。此上升趨勢同時配合提升的平均每日交易量，較去年同期上漲**10%**至大約**73**億港元。主要動力來自沙士過後(即二零零三年六月至九月)的期間，平均每日成交量相比年前同期躍升大約**85%**至**110**億港元。

本集團成功捕捉此良機，從而增加股票及期貨經紀業務佣金及費用收入至**16,600,000**港元，相比往年同期大約增長**17.9%**。配合本集團嚴緊控制營運成本，經紀分類業務溢利由**800,000**港元大幅增長**680%**至本期間**6,100,000**港元。

於兩年回顧同期內比較，證券保證金融資業務溢利站穩**8,000,000**港元，原因在於節省融資成本的效果抵消了保證金融資之利息收入的跌幅。

財務回顧

本集團經常保持着高水平的流動資產作營運。本集團之淨流動資產約為249,200,000港元，相比期初增長大約3.3%。而未償還貸款（包括銀行透支及短期銀行貸款）由二零零三年三月三十一日約56,500,000港元減少至本期間約11,100,000港元。銀行貸款（以浮息計算）主要用以向證券保證金客戶提供保證金貸款及以保證金客戶之抵押證券作抵押。

於二零零三年九月三十日，本集團之資本負債比率（即總負債除以股東資金）相比二零零三年三月三十一日0.4倍減少至0.26倍。

由於本集團之大部份交易均以香港幣值列賬，故本集團之業務不會面對重大滙率波動之風險。

於二零零三年九月三十日，本集團並無重大或然負債及無重大資本承擔。

員工

於二零零三年九月三十日，本集團共有27位全職僱員及63位客戶主任，其中14名亦獲聘為本集團之全職僱員。本集團員工乃按照行業慣例及員工個別表現釐定員工酬金。

前景

股票市場牛市趨勢似乎於二零零三／零四下半年財政年度可持續，原因引證於二零零三年十一月份恆生指數達到兩年新高至12,441點及截至二零零三年十一月兩個月份平均每日成交量達到約149億港元。此外，地產市場銷售氣氛好轉的消息，帶動整體投資信心恢復。本集團贊同香港政府之看法，香港經濟最艱難的時間已過去。當我們仍然繼續發展為一站式的金融服務中心時，本集團管理層亦會同時於不同業務範圍下尋求多元化的項目發展。於未來，本集團會捉緊於復蘇期內所產生的機會參與各種的投資項目。