

週年業績評論及分析

於二零零三年，本集團之股東應佔純利達106,000,000港元，去年則虧損111,000,000港元。業績重大改善顯示本集團數年前開始之業務重組開始彰顯成果。於本年度內，本集團繼續集中於加強資產管理及成本控制。儘管本年度上半年經營環境極之困難，可幸下半年大幅復甦，本集團所有主要業務分部均帶來理想業績。

本年度業績

二零零三年之營業額合共617,000,000港元，較二零零二年所錄得之260,000,000港元上升137%，其中財務及證券投資佔83%（二零零二年— 44%）、企業融資及證券經紀業務佔9%（二零零二年— 21%）及銀行業務及基金管理佔3%（二零零二年— 13%）。

財務及證券投資

於本年度內，本集團因應下跌之存款利率，分散資金至收益較佳之債券及股票投資。二零零三年底之總投資組合為1,200,000,000港元（二零零二年— 650,000,000港元）。財務及證券投資之營業額增加347%至512,000,000港元（二零零二年— 115,000,000港元）。所得之經營溢利141,000,000港元大幅增加182%，而二零零二年則錄得50,000,000港元。

本集團對投資組合一向小心謹慎，繼續集中改善整體資產素質。投資組合之表現大幅改善，已變現及未變現之收益增至97,000,000港元（二零零二年— 虧損3,000,000港元）。乘著市況發展，本集團把若干持至到期日之證券及投資資金重新劃分為其他投資證券，該等證券亦按市價或公平值重列，以隨著市況變動出售該等證券。因此，已確認20,000,000港元（二零零二年— 無）之未變現收益。自債券賺取之利息繼續成為本集團一項穩定的收入來源。本集團之債券組合每年平均回報率為7%，連同銀行存款之利息收入，本年度之總利息收入為51,000,000港元（二零零二年— 55,000,000港元）。然而，就長期投資證券作出20,000,000港元（二零零二年— 無）之減值撥備。

企業融資及證券經紀業務

隨著非典型肺炎之威脅消退，加上外國及本地投資者重新入市，營商信心回升。本港股票市場在下半年強勁反彈，使本集團之企業融資及證券經紀業務得益。雖然二零零三年之57,000,000港元（二零零二年— 55,000,000港元）營業額與去年相差不遠，但交投漸趨活躍有助業務分部取得4,800,000港元之溢利，而二零零二年則錄得31,000,000港元之虧損。

銀行業務

香港之銀行繼續面對息差收窄及貸款需求呆滯從而限制收益增長之問題。回想起來，本集團於二零零二年年初出售香港華人銀行有限公司，乃退出香港銀行界之合適時機。目前，本集團於年內之銀行業務營業額全來自本集團於二零零二年五月收購85%權益之附屬公司澳門華人銀行股份有限公司（「澳門華人銀行」）。本集團之銀行分部錄得溢利上升至4,800,000港元（二零零二年－1,200,000港元），亦已反映計入澳門華人銀行於二零零三年之全年業績。

基金管理

儘管上半年之市況困難重重，本集團基金管理業務之業績仍獲得改善。有關本集團提早終止一項本身管理之基金之回報保證安排，本集團撥回於以往年度作出之超額撥備11,000,000港元。

成本控制

面對經營環境之重重挑戰，本集團繼續努力加強改善成本效益。行政開支減少18%至70,000,000港元（二零零二年－85,000,000港元）及其他經營開支減少8%至34,000,000港元（二零零二年－37,000,000港元），顯示本集團成本控制之成果。

資產總值及資產淨值

於二零零三年十二月三十一日，資產總值增長6%至3,680,000,000港元（二零零二年－3,480,000,000港元）。為提高投資回報，本集團將其投資組合增至1,200,000,000港元（二零零二年－650,000,000港元），包括債務證券510,000,000港元（二零零二年－360,000,000港元），股本證券450,000,000港元（二零零二年－150,000,000港元）及投資基金240,000,000港元（二零零二年－140,000,000港元）。本集團持有之資產大部分以港元和美元計值。本集團並無重大外匯兌換風險。在適當情況下，本集團會使用遠期合約、掉期及貨幣貸款等對沖工具。本集團對可能影響匯率風險之全球波動市況，將繼續保持高度警覺。

儘管向股東作出中期及末期分派，本集團之資產淨值輕微上升至2,820,000,000港元（二零零二年－2,780,000,000港元）。於本年度內，本公司回購4,700,000股股份，進一步提高本集團之每股資產淨值。每股綜合資產淨值由2.06港元輕微上升至二零零三年之2.09港元。

財務狀況

本集團於二零零三年繼續維持謹慎及雄厚之財務資產負債表。以流動資產對流動負債計算之流動比率維持約3.9比1(二零零二年—3.9比1)之高水平。於結算日,本集團相對並無負債,資產負債比率為0.4%(二零零二年—0.8%)。本集團之借貸包括一項無抵押銀行貸款10,000,000港元(二零零二年—21,000,000港元)。銀行貸款以港元計值,須於一年內償還,並按浮動利率計息。

年末,本集團之資產概無作出抵押(二零零二年—無)。除與銀行業務有關者外,本集團概無尚未償還之重大或然負債(二零零二年—無)。

會計政策之變動

於本年度內,本集團採納香港會計師公會頒佈有關利得稅之經修訂會計準則,本集團有關會計政策之變動及過往期間之調整詳情分別列載於財務報告書附註3(m)及附註2。然而,此等變動對本集團之業績或資產淨值概無重大影響。

員工與薪酬

於二零零三年十二月三十一日,本集團共有142名(二零零二年—115名)僱員。員工成本總額為58,000,000港元,較二零零二年錄得之68,000,000港元下跌14%。本集團為其僱員提供具競爭力之薪酬方案。目前,本集團並無為僱員提供任何購股權計劃。

展望

隨著近期經濟及市況持續改善,本集團對二零零四年全球及地區經濟前景保持審慎樂觀。本集團將繼續善用其雄厚之財務狀況,物色更多具高回報之投資機會,以充分利用本身之資源。本集團於尋求拓展其業務之同時,將繼續採取審慎之政策以評估新投資機會。