

管理層討論及分析

■ 業務回顧 ■

香港金融市場於二零零三年內表現極為波動。由於爆發非典型肺炎關係，恆生指數於二零零三年四月二十五日直插谷底，低報8,409點。然而，隨著全球主要經濟體系及新興市場經濟迅速復甦、香港與中國內地簽署自由貿易協議（稍後定名為更緊密經貿關係安排或CEPA），及容許國內人士參與自由行計劃到香港旅遊，因而刺激大市逐步回升。有關措施除為本港經濟即時注入新動力外，更令零售、酒店、旅遊及其他相關行業市道迅即轉趨活躍。已開始流入香港之外資亦為股票及物業市場增添動力，推動恆生指數於二零零三年結束時升至12,576點。

在實施一連串削減成本措施後，本集團目前以更精簡之成本架構運作，並已作出充份準備，以掌握因區內經濟復甦產生之商機。於本年度內，本集團錄得除稅後純利2,880,000港元。與二零零二年當時因商譽攤銷3,240,000港元、有需要撤銷商譽及買賣權5,740,000港元及確認於聯營公司之投資減值虧損3,460,000港元而錄得虧損淨額10,520,000港元比較，而投資於海外聯營公司所錄得之除稅後盈利貢獻淨額1,360,000港元亦有助扭轉盈利狀況。

■ 槓桿式外匯買賣 ■

外匯市場於二零零三年之表現，為近年於市場所見表現極為反覆之其中一年。事實上，所有主要貨幣兌美元匯價均有所上升，其中歐羅兌美元由1.031升至1.265，美元兌日圓由121.9升至106.6，英鎊兌美元由1.545升至1.795。對散戶投資者而言，匯價波動即使面對更大市場風險，但亦帶來更可觀收益之機會。然而，本港股票市場於本年度下半年重拾升勢後，已引導若干資金重回股份投資，並導致本集團於外匯買賣之佣金收入減少。期權買賣收益亦同樣受到交投放緩所影響。有關影響一併導致槓桿式外匯買賣之純利由二零零二年之12,200,000港元減少至7,800,000港元。然而，本集團同時果斷地在海外推廣外匯買賣業務。本集團之全資附屬公司－北京康景商業顧問有限公司於二零零三年八月開業後，現正積極向本集團在中國市場之現有及潛在客戶提供服務，為有關客戶提供最新市場資訊及研究資料。hantecefx.com繼續成為本集團旗下最受歡迎之網上買賣平台，所帶來之營業額佔本集團於槓桿式外匯買賣業務總營業額之44%。為配合網上交投量不斷增加，現有買賣平台已全面革新，而本集團現正提升前端買賣系統，以便為本集團客戶提供更快捷及更完善之買賣功能。預期待有關提升工作將於二零零四年底完成。

■ 證券買賣 ■

於二零零三年下半年，在市場交投活躍支持下，牛市氣氛更為濃厚。在上述期間內，市場之每日平均成交額為118億港元，較本年度上半年之63億港元顯著增加87%，並較二零零二年同期之51.2億港元增加2.3倍。本集團受惠於有利之市場環境，於二零零三年下半年之每月平均股票經紀佣金收入較本年度上半年增加76%，並較二零零二年同期增加52%。經紀業務之行政及營運總成本於本年度內已精簡32%，令虧損額由一年前之17,700,000港元減少至2,900,000港元。雖然經歷長期牛市後，股票市場間中出現波動實屬無可避免，但由於本港經濟現正逐漸融入珠江三角洲自由貿易區之一部份，故預期市場活動將可保持在現有水平。我們對證券買賣的業績於來年度轉虧為盈感到樂觀。

■ 企業融資 ■

由於市場受到區內爆發非典型肺炎之嚴重打擊，導致企業融資之營業額由二零零二年之10,900,000港元下滑至二零零三年之7,000,000港元，所錄得虧損為1,500,000港元。於二零零三年內，該部門保薦1間公司於主板上市及完成15項交易，並一直積極參與首次公開發售業務。在第一市場經歷低沉市況之後，目前已有多家中國企業在物色於香港上市之機會。預期在目前之有利趨勢下，本集團之企業融資部門將可於未來一年保薦更多公司成功上市。

■ 商品買賣 ■

海外商品買賣合約數目減少，已導致本集團之商品期貨買賣營業額減少45%，並錄得虧損淨額1,340,000港元。為進一步加強該部門之銷售及市場推廣隊伍，本集團計劃招聘更多客戶主任，並透過引入網上買賣平台以促進買賣服務。此外，隨著本集團透過合營企業及附屬公司之方式，繼續擴展於中國及海外市場之業務，有關業務將擁有理想之中期前景。

■ 資產管理 ■

本集團之「亨達平衡增長基金」之資產淨值錄得37.3%升幅，與恆生指數、摩根士丹利資本國際亞太指數及全球經濟復甦之表現相若。為擴大收入基礎，資產管理隊伍向根據香港聯合交易所有限公司上市規則第21章上市之投資公司提供服務。但由於有關投資公司上市之相關規則及規例改變，導致該類別之新上市公司數目大幅減少，並因此阻礙本集團於該範疇之業務擴展。然而，配合本集團之投資組合管理表現維持在一貫水平，加上本集團在本財政年度結束後收購資產管理公司，預計該項業務將獲得衝出本地市場之機會。

管理層討論及分析

■ 財務策劃 ■

財務策劃業務在本年度內經營7間個人理財中心。由於股票市場於二零零三年下半年向好，故單位信託基金之銷售額亦錄得正數增長，另加上源自財務策劃代理經紀之收益確認基準有所改變，令該業務錄得之收益增加100%及純利增加69%。在過去數年，本集團已透過積極之市場推廣計劃及審慎之監察控制，建立了穩定之客戶基礎，並已為本集團確立穩定及持續之收入來源，迎接日後來臨之挑戰。

■ 黃金買賣 ■

雖然黃金買賣業務於二零零二年下半年方才以商業規模推出，但該項業務於過去兩年內已錄得盈利。業務量持續增長，加上本集團採用審慎之保證金及買賣模式，預期在黃金市場表現向好及吸引更多投資者注意及入市之情況下，本集團將會繼續受惠。

■ 財務資源 ■

本集團於本年度內一直保持穩健之財務狀況。本集團向證券及期貨事務監察委員會註冊之成員公司一直遵守財務資源規則之規定，並保持高於所需水平之流動資金。本集團於年底之現金及銀行存款保持於1.55億港元水平，流動比率為3倍。應付帳款主要為買賣業務之應付客戶保證金。銀行透支乃用作提供向本集團之證券保證金買賣客戶提供之保證金貸款。

■ 或然負債 ■

有關宣稱「亨達」商業名稱被冒用之案件仍未審結。本集團與原告人已進行積極溝通，務求減少彼此間之任何誤會。由於控股股東就有關案件可能產生之賠償、損害、費用及開支作出之賠償保證繼續有效，因此，本集團並無就案件提撥任何有關撥備。

本公司就從事槓桿式外匯買賣、貴金屬買賣及證券買賣之本集團附屬公司獲授之信貸已向若干財務機構提供公司擔保。

■ 客戶關係 ■

作為一家以服務為本之機構，本集團一直以維持良好之客戶關係為其首要任務，故本集團已撥出充裕之資源以達成該目標。鑒於若干金融產品之表現極為波動，加上市場推廣員工之進取銷售技巧，無可避免地引致客戶誤解，甚至在不幸之情況下導致客戶作出投訴。因此，本集團已建立一隊由富有經驗及盡責之監察及內部審核員工組成之隊伍，以最快方式專責回應有關投訴，並在有需要之情況下與監管機構緊密合作，以解決備受關注之事項。該隊伍將向高級管理層匯報就解決個案之進展，而高級管理層將繼而決定是否有需要加強本集團之內部系統，以便減少因客戶不滿而引致之事件。

■ 酬金及員工發展 ■

本集團為銷售及市場推廣員工提供具競爭力之佣金計劃。表現優異之員工亦受到適當表揚以及職位晉升及其他獎勵等回報。本集團亦為所有前線市場推廣及後勤員工提供持續內部培訓，範圍包括產品知識、市場推廣技巧及監管條例。

■ 未來展望 ■

本集團適逢掌握本地股票市場復甦帶來之機遇，本集團將繼續維持其穩固業務基礎之長期策略，在香港仍被視為提供公開及公平監管制度之金融中心下，作為提供全面金融服務之集團；並與此同時擴展其業務至鄰近之金融市場，例如中國、台灣及日本。整體而言，海外業務已開始錄得正面業績。同時，本集團果斷地關閉馬尼拉及東京之代表處，以避免業務重疊。此等離岸投資業務之進展顯示此等地區之市場潛力值得本集團注意，而本集團將透過培訓更多專業員工及推出更多市場推廣活動，擴大本集團之業務規模。至於在歐洲之市場推廣業務方面，本集團已計劃成立辦事處，以便在歐洲提供金融服務。

鄧炳森
副主席