

中期股息

董事會決議不會宣派截至二零零四年九月三十日止六個月期間之任何中期股息（二零零三年：無）。

管理層討論及分析

業務回顧

回顧截至二零零四年九月三十日過去六個月，我們欣然報告本集團錄得淨盈利約 1,500 萬港元，對比二零零三年同期上升百分之二十二。

過高的油價、美國緩慢的經濟復甦、加上中國政府可能再推其他宏觀調控所帶來負面的市場投資氣氛，導致二零零四年之市場活動出現下調之勢。回顧過去六個月，聯合交易所平均每日成交金額下跌百分之十一由二零零四年第二季之 138 億港元下降至第三季之 123 億港元。這亦可見於市場每日平均成交金額由二零零四年一月超過 230 億港元的水平下跌至二零零四年九月少於 150 億港元。對比二零零三年去年同期，本集團之營業額下跌約百分之十四，與市場走勢同步。

本集團之四個主要核心業務為融資活動、證券買賣、資產管理及企業融資。融資活動對集團營業額之貢獻約為 1,900 萬港元，超過總營業額的百分之六十七。

融資活動

儘管在回顧期間市場活動減少，本集團仍能夠維持相約水平的營業額及淨利潤。就著進一步風險管理的實施，本集團能夠將呆壞帳之撥備由 810 萬港元減少至 40.9 萬港元，對比二零零三年同期下降百分之九十五。

證券買賣

回顧過去六個月期間證券市場活動經歷了相當的波動。宏觀經濟調控，高企的油價及美國利息上升導致二零零四年第二季交投量下跌。市場總成交金額由二零零四年九月對比二零零四年一月有顯著的減少，成交由 4,430 億港元下跌至 3,070 億港元。因本集團這部分的表現與市場相互連繫，貢獻溢利對比二零零三年同期下調百分之十二。

資產管理

本集團為兩家根據上市規則21章(投資公司)於聯交所主板上市的公司及其他四家企業客戶的投資經理，管理資產總值超過8.37億港元。

企業融資

中東的不穩定及中國中央政府施行的宏觀調控不但令證券現貨市場活動減慢，同時也對籌集資金及企業活動有一定影響。由於上述事件所帶來的負面反應，本部分營業額對比二零零三年同期下調約百分之八十八。

展望

隨著消費者市場復甦，勞工市場有顯著改善及由一九九七年地產市場崩潰導致五年半以來持續下跌的價格的完結，消費物價指數實際上自二零零四年七月起持續穩定上升，在在顯示香港自一九九八年起的通縮時期已完結。

但是不斷攀升的油價及對美國息率上漲的憂慮為全球經濟帶來潛在隱憂。同時，內地監管機構為調整中國過熱經濟而施行的宏觀調控也為市場增加不明朗因素。上述因素可能會令投資意向受經濟狀況影響。

在另一方面，香港仍然為中國企業尋找海外投資其中一個籌集資金的主要平臺。這主要是憑藉中國中央政府推行各種有利政策如更緊密經貿關係安排、泛珠三角經濟區協議之簽署、放寬內地遊客的旅遊限制及香港政府對土地政策的態度及完善的法律及金融制度。上述政策之影響均可於自二零零四年十月反彈之地產市場及開始活躍的市場活動中反映。

儘管受到週邊不明朗因素及業內相類似和其它本地銀行激烈的競爭，證券買賣及融資活動仍能受惠於預期的市場營業額增長。本集團對來年市場抱審慎樂觀態度。