



## 管理層討論及分析

### 業務回顧

於回顧期內，本集團之營業額微升5.2%至約30,900,000港元，而與一年前之業績比較，淨利潤則升8.4%至約12,100,000港元。

於截至二零零四年九月三十日止六個月期間，股票市場與之前截至二零零四年三月三十一日六個月比較，表現較為呆滯，但與往年同期（當沙士爆發時嚴重影響香港經濟）比較，則表現較好。於截至二零零四年九月三十日止六個月內，股市每天平均成交額升至約131億港元，比二零零三年同期上升30%。恆生指數於二零零四年九月三十日跳升至13,120點，於二零零三年同日比較數為11,230點。

然而，期內本集團經紀分類之佣金及費用收入則微跌7%至約15,400,000港元，主要由於本集團之客戶於回顧期內放緩了交易活動所至。

另一方面，因平均證券保證金貸款額於期內上升，證券保證金融資之利息收入增加了38.6%至14,000,000港元，供獻了分類利潤約10,200,000港元。



### 財務回顧

本集團之財務架構於回顧期並無重大改變。於二零零四年九月三十日，本集團之淨流動資產為約**252,000,000**港元，比二零零四年三月三十一日時輕微下跌約**0.6%**。由於於二零零四年九月三十日證券保證金借貸減少，本集團之未償還貸款（只包括銀行透支及於一年內償還之銀行貸款）由二零零四年三月三十一日約**203,000,000**港元下降至本期約**37,300,000**港元。銀行貸款（以浮息計算）主要用以向客戶提供證券保證金貸款。

於二零零四年九月三十日，本集團之資本負債比率（即總負債除以股東資金）下降至**0.54**倍（二零零四年三月三十一日為**1**倍）。

由於本集團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。

於二零零四年九月三十日，本集團可動用之銀行信貸額為**556,300,000**港元，當中**37,300,000**港元已動用。該銀行信貸額以保證金客戶之抵押證券及本公司提供之公司擔保作抵押。

於二零零四年九月三十日，本集團並無重大或然負債，亦無重大資本承擔。

### 員工

於二零零四年九月三十日，本集團共有**30**位全職僱員及**58**位客戶主任，其中**11**名亦獲聘為本集團之全職僱員。本集團乃按照行業慣例及員工個別表現釐度員工酬金。