

週年業績評論及分析

二零零四年，香港經濟強勁增長，而全球經濟亦增長4%，為自二零零零年以來之最佳表現。美國、中國及日本為全球經濟增長之主要動力。由於去年市況顯著復甦，本集團錄得營業額1,178,000,000港元（二零零三年－617,000,000港元），增長近兩倍。

二零零四年，本集團重點整合其核心業務。此外，本集團作出多項符合其長期發展策略之新投資，包括投資逾200,000,000港元主要於香港、新加坡及日本之多個物業項目。

然而，本集團之業績受到年內證券市場波動之影響。本集團持有之投資產生未變現虧損61,300,000港元（二零零三年－收益54,900,000港元）。因此，本集團錄得股東應佔虧損淨額64,900,000港元，而二零零三年則為溢利106,000,000港元。

年度業績

二零零四年營業額大幅增長至1,178,000,000港元，較二零零三年錄得之617,000,000港元上升91%。財務及證券投資應佔之營業額上升112%，企業融資及證券經紀業務則增長14%。

財務及證券投資

二零零四年，本集團把握股市持續向好之機會積極變現投資，實現變現收益25,000,000港元（二零零三年－41,000,000港元）。其中，逾54%（二零零三年－無）來自年內表現最為強勁之日本股市。此外，由於預期息率可能上升，本集團調整其投資組合，變現若干債券及投資基金合共433,000,000港元（二零零三年－218,000,000港元）。然而，由於市況波動，本集團於年終錄得其他投資證券之未變現虧損61,300,000港元（二零零三年－收益54,900,000港元），佔全部投資組合之5.1%（二零零三年－5.6%）。儘管投資市場波動，債券組合繼續為本集團帶來穩定之高利息收入。

企業融資及證券經紀業務

二零零四年本地股市仍保持活躍，令本集團之證券經紀業務受惠，營業額增長14%至65,000,000港元（二零零三年－57,000,000港元），並錄得溢利4,100,000港元（二零零三年－4,800,000港元）。

銀行業務

本集團之銀行業務繼續為本集團帶來穩定之收入。利息收入與非利息收入之相對貢獻大致不變，分別佔其營業額約58%及42%。非利息收入主要來自銀行收費及佣金、投資收入及商業票據之佣金。銀行業務錄得溢利4,000,000港元（二零零三年－4,800,000港元）。

物業投資

為增加經常性收入來源，本集團購入若干物業以收取租金，並參與澳門、中國、新加坡及日本位置優越之物業發展項目。年內，本集團投入逾200,000,000港元於物業投資。

財務狀況

於二零零四年十二月三十一日，資產總值減少5%至3,500,000,000港元（二零零三年－3,700,000,000港元）。為提高投資回報，本集團將其投資組合增至1,500,000,000港元（二零零三年－1,200,000,000港元），包括債務證券380,000,000港元（二零零三年－510,000,000港元）、股票證券450,000,000港元（二零零三年－450,000,000港元）及投資基金670,000,000港元（二零零三年－240,000,000港元）。同時，本集團亦將物業資產增至234,000,000港元（二零零三年－17,000,000港元）。

二零零四年，本集團繼續維持謹慎及穩健之財務資產負債表。於結算日，本集團之借款總額為209,000,000港元（二零零三年－10,000,000港元），包括無抵押銀行貸款20,000,000港元（二零零三年－10,000,000港元）及有抵押銀行貸款189,000,000港元（二零零三年－無），該等貸款均以港元或美元計值，須於一年內償還及按浮動利率計息，並以本集團及其子展客戶擁有之證券作抵押。資本負債比率處於低位，為7.7%（二零零三年－0.4%）。以流動資產對流動負債計算之流動比率仍較高，約為3.5比1（二零零三年－3.9比1）。

倘計及二零零三年末期及二零零四年中期分別向股東作出之分派合共61,000,000港元（相等於每股4.5港仙）及年內虧損淨額，本集團之資產淨值微降至2,700,000,000港元（二零零三年－2,800,000,000港元），相等於每股2.01港元（二零零三年－2.09港元）。本年度作出之分派與二零零三年所作者相同。

本集團監察其資產及負債之相對外匯持倉，並因而作出分配，以盡量減低外匯風險。在適當時候，會動用對沖工具，包括遠期合約、掉期及貨幣貸款，以管理外匯風險。

除上述者外，年末，本集團之資產概無作出抵押（二零零三年－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（二零零三年－無）。

員工與薪酬

於二零零四年十二月三十一日，本集團共有161名（二零零三年－142名）僱員。員工成本總額為57,000,000港元，略低於二零零三年錄得之58,000,000港元。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

本集團對全球及地區經濟前景保持審慎樂觀，並深信本集團可把握香港及鄰近國家之投資機會，以增加股東價值。本集團將繼續以審慎方式評估新投資機會，並探索亞洲之物業市場。