

管理層討論及分析

財務回顧

本集團錄得上半年未經審核中期虧損約11,200,000港元，下半年虧損為約2,700,000港元，故本集團錄得全年虧損約13,900,000港元（二零零四年：溢利約7,700,000港元）。本集團年內營業額為約80,600,000港元（二零零四年：約98,500,000港元）。本集團年內未計短期投資已變現及未變現淨額的營業額為約86,800,000港元（二零零四年：約80,800,000港元），增幅達7.4%。

業務回顧

儘管因投資組合撇減而帶來虧損，本集團年內業務較去年仍有所改善。該等調整前的總收入達約86,800,000港元，較去年上升7.4%。除於配售有關的業務下降外，本集團所有部門營業收入均上升。

雖然來自銀行業及的證券業務競爭激烈以及市場資金轉往熾熱的物業市場，本集團仍能達到業務增長，更重要是將收入多元化，開拓更多經常收入來源。

本集團主要業務部門的論述如下：

證券及期貨交易及配售

香港股票經紀市場競爭非常激烈，加上市場氣氛呆滯，導致本集團股票交易市場市場佔有率下降。然而與此同時，期貨交易量上升，使佣金收入增加。此外，本集團提高海外的市場參與，尤其是在日本與Capital Partners Securities Co., Ltd.及在泰國與Seamico Securities Public Company Limited的合作擴展本集團的業務範圍。

在交易方面，應本集團客戶的要求，本集團會繼續深入發展網上期貨交易平台，並已推出更多包括海外市場的期貨產品。本集團審慎控制系統開發成本，並將該等成本與本集團網上期貨業務增長掛鉤。本年度計劃投放更多電腦硬件及基建成本，藉以為最終用戶提供更強大及更具效率的網上平台。

鑒於市場氣氛低迷，配售收入大幅下調至約5,800,000港元（二零零四年：約15,400,000港元）。

本集團於二零零四年九月在一間日本證券及企業融資公司Capital Partners Securities Co., Ltd.作出小額的策略投資帶來更多證券業務交易量。本集團展望可在此基礎上繼續拓展，並預期可憑藉來年的公司首次及第二次發行活動提升本集團的機構及證券資本市場能力。

本集團已完成把華富嘉洛期貨有限公司的期貨交易業務併入華富嘉洛證券有限公司。此舉讓本集團進一步優化資金分配。

按金融資與借貸業務

截至二零零五年三月三十一日，按金借貸組合較去年增長超過60%，按金貸款組合約為122,900,000港元（二零零四年：約75,300,000港元）。按金貸款組合的資金主要來自集團資本及銀行貸款。截至二零零五年三月三十一日的已動用銀行貸款額約為85,500,000港元（二零零四年：約59,900,000港元）。由於交易量上升以及良好的資金管理，加上本集團按金融資率保持在銀行最優惠利率的水平，因此，利息收入增加。同時，由於利率較低且利率市場競爭激烈，因此本財政年度內本集團的平均資金成本亦降低。由於按金借貸指引的監管規則變動，本集團預期來年的利潤更為緊縮。

管理層討論及分析

借貸業務方面，本集團有能力抓緊新增的結構性借貸業務。

顧問服務

本年度企業財務顧問及一般業務財務顧問服務收入維持平穩，為約13,300,000港元(二零零四年：約13,100,000港元)。截至本報告日期，本集團已完成第二次首次公開招股의 保薦。

本集團不斷積極參與合併及收購活動，並已於年內成功完成兩項跨境交易。作為M&A International(一個彙集合併及收購專家及投資銀行並在33個國家擁有40名成員的世界頂尖獨立組織)的成員，本集團將於來年大力擴展該項服務。該組織於去年完成209項交易，總值超過100億美元。

網站及金融及信貸資料服務

華富財經網站及網上業務自一九九九年推出以來已運營六年。自二零零一年加入本集團以來，收入已由二零零一年的約2,100,000港元增至本年度超過約20,700,000港元(二零零四年：約17,400,000港元)。儘管過去三年的按年平均收入增長25%，本集團仍繼續改進收入模式及現有服務。年內，研究及顧問產品的認購保持穩定，儘管已進行價格檢討，但對現有訂購收入影響相對較小。年內，本集團已進一步檢討股票報價產品的策略，並決定採用費用攤分安排，將特定系統平台外判予一名獨立第三方。本集團認為，認購者將從該系統平台的加強版中獲得更好服務，同時本集團亦可將聯合開發及維修成本降至最低。本集團

將審視該策略，並考慮是否需要拓展該外判需求。年內，市場推廣活動的開展以吸引更多訂購意欲。本集團的新動向包括參加投資研討會及展覽會、出版本集團季度研究重點雜誌及與公開大學李嘉誠專業進修學院合作開辦季度投資者導修課。

年內，廣告收入及投資者關係業務的成績有所改善。於下半年，廣告及網上投資者關係服務的合約增多，並預計明年將繼續上升。由於需求增加，銷售隊伍經已擴充。本集團的綜合非在線投資者關係服務亦受惠於本集團的關係網絡而不斷贏得新客戶。由於該服務相當依賴個人互動溝通，故此本集團重視培訓及晉升主要人員擔當領導崗位。

華富商業資料有限公司信用服務分部的收入增至約3,800,000港元(二零零四年：約3,100,000港元)。自二零零四年十月起開展的TrustPlus僱員審批服務的新業務帶來增長。市場推廣隊伍自推出該產品後表現積極，成功吸引跨國公司採用該等服務。本公司一直專注於經營及管理程序，確保可適時提供該服務。本公司預期Trustplus業務將於來年為該分部取得三分之一的收入。信用服務繼續面臨激烈競爭及非常緊縮的利潤。本集團的策略為透過更廣泛使用科技省減處理費用，從而提高利潤。

展望

企業財務顧問的新合約情況保持穩健。本集團相信可以完成多項首次公開發售藉以為本集團的各項產品及服務包括投資者關係、配售及證券交易帶來更多收入及產生更多股票交易業務。由於區域經濟擴展，本集團預期本地及跨境合併與收購的機會將會增加。

管理層討論及分析

期貨買賣的業務將不斷擴展，本集團亦將提供更多海外期貨產品，以便客戶透過網上交易平台進行交易。本集團預期來年可開展更多業務及在證券及期貨業務方面賺取更多收入。

本集團現正擴展資產管理服務，截至本報告日期，本集團已成功推出三隻新基金。管理及顧問費用加上表現費用將有助提高本集團的經常收益。

本集團已加強開拓中國市場的策略，於二零零五年二月在上海新設一間代表辦事處，以補足本公司在深圳現有的辦事處。此外，本公司已在中國聘用多名獨立顧問，以取得新交易及推廣本集團的服務。

流動資金及財務資源

於截至二零零五年三月三十一日，本集團的現金、銀行結存及短期存款約為26,900,000港元（二零零四年：約22,900,000港元）。

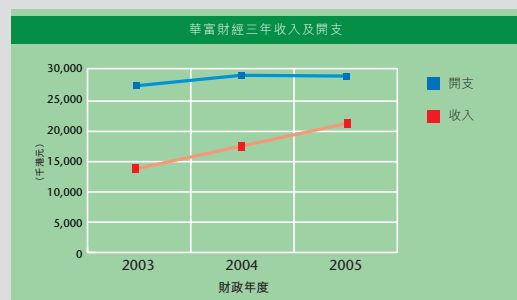
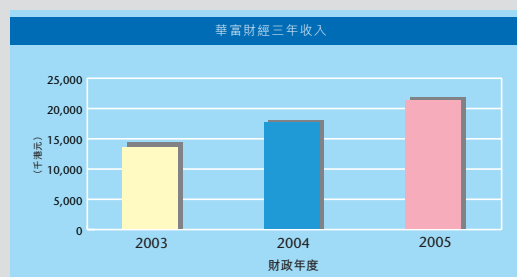
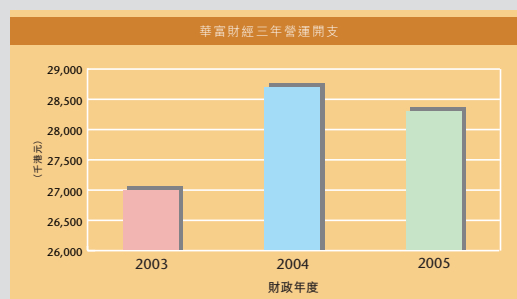
本集團一般以內部流動現金以及由香港主要銀行提供的貸款為業務進行融資。截至二零零五年三月三十一日，本集團的可動用銀行信貸總額約105,000,000港元，由本集團擁有的某些證券或按金借貸及貸款客戶的法定押記作抵押。於二零零五年三月三十一日，本集團已抵押價值約1,200,000港元的投資證券以取得銀行信貸。截至二零零五年三月三十一日，約85,500,000港元的銀行貸款已被動用。

於截至二零零五年三月三十一日，本集團的借貸比率為77.3%（二零零四年：48.1%），大部份借貸來自按金借貸及資金借貸業務。

僱用及酬金政策

於截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團共有136名全職員工及2名兼職員工。當中有17名員工於中華人民共和國工作。

酬金政策一般參考市場通用條款及個人表現釐定。本集團乃根據表現評估及其他相關因素而檢討薪金及按年支付花紅。本集團設立的員工福利計劃包括強制性公積金計畫及醫療保險計畫。本集團向若干員工及董事授出購股權。



Corporate Finance

Quam Capital provides middle market clients with corporate advice, sponsorship, advisory services, launching IPOs, mergers and acquisitions, and private equity sourcing.

企業融資

華富嘉洛企業融資為中型市場客戶提供企業融資、新上市保薦、財務顧問、首次公開招股、合併與收購等服務，以及擔任籌集私人資本之中介人。

