

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

於回顧期內，本集團錄得理想之增長及利潤，營業額大幅上升**118.1%**至約**67,400,000**港元，而與一年前之業績比較，淨利潤則上升**99.7%**至約**24,100,000**港元。

於截至二零零五年九月三十日止六個月期間，股票市場之表現有起有落。儘管股票市場受到油價及利率上升之影響，而恆生指數於二零零五年五月下挫至**13,622**點，然而，中國及本地經濟使本地股票市場能迅速復原。加上多家主要之中國國有財務機構於香港聯交所上市，故於二零零五年六月出現強勁升勢，成交量高企。於截至二零零五年九月三十日止六個月內，股市每天平均成交量升至約**182**億港元，比二零零四年同期上升**39%**。恆生指數於二零零五年九月三十日跳升至**15,429**點，於二零零四年同日比較數為**13,120**點。

期內，本集團經紀分類之佣金及費用收入大幅上升**147.4%**至約**40,800,000**港元，部份原因為收購一家經紀行（「太平洋興業」），於整個期間內加入其客戶主任及客戶而產生強勁之收入來源。

另一方面，因尚未償還之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**75.1%**至約**24,600,000**港元，貢獻了分類利潤約**16,500,000**港元。

### 財務回顧

本集團之財務狀況穩健。於二零零五年九月三十日，本集團之股東資金達**584,500,000**港元，較二零零五年三月三十一日之數字增加**96,200,000**港元或約**19.7%**。

於二零零五年九月三十日，本集團之淨流動資產為約**605,100,000**港元，比二零零五年三月三十一日時增加約**70.1%**。由於在期間內發行可換股票據，本集團之未償還貸款(包括銀行透支及於一年內償還之銀行貸款)由二零零五年三月三十一日約**128,900,000**港元大幅下降至本期約**12,200,000**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。

於二零零五年九月三十日，本集團之資本負債比率(即總負債除以總股東資金)大幅下降至**0.56**倍(二零零五年三月三十一日為**0.71**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匯率波動之風險。

於二零零五年九月三十日，本集團可動用之銀行信貸額為**626,000,000**港元，當中約**12,000,000**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。

於二零零五年九月三十日，本集團並無重大或然負債，亦無重大資本承擔。

## 風險管理

本集團採取嚴謹之風險管理政策及監察系統，尤以關於下文所載財務風險之敞口為然：

- **信用風險**

本集團根據良好商業慣例、有關條例及指引之規定及條文訂有信用政策及程序。管理層不時檢討其股份保證金融資組合，著眼於個別證券或個別客戶之借貸限制。

- **流動性風險**

本集團之經營單位須符合有關當局所指明之若干法定流動性規定。為確保符合有關財務資源規則，本集團已設立監察系統，確保其維持足夠的流動資金，提供其業務承擔所需資金。

- **價格風險**

由於本集團持有之投資於綜合資產負債表內分類為可供出售的金融資產，故本集團須面對權益證券價格風險。

## 員工

於二零零五年九月三十日，本集團共有**47**位僱員及**87**位客戶主任，其中**23**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定員工酬金。

## 前景

於回顧期內，本集團已尋找到其他投資機會以增加本集團之盈利。鑑於本地經濟持續穩定發展，加上本集團在提供消費者貸款方面經驗豐富，本集團將於二零零六年初開始進行放債業務。展望未來，本集團會繼續尋求不同的投資機會以達至集團業務多元化，並會時刻保持警惕，使本集團之成本架構維持精簡及具有效率。