

二零零五年市場回顧

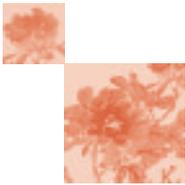
二零零五年之證券市場創下數項紀錄，並強烈顯示香港為中國內地之領導金融中心。本年度總成交金額創下45,204億港元之新紀錄，較二零零四年上升14%。總市值亦達致82,603億港元之新高，令香港成為全球第八大證券交易所。恆生指數（「恆指」）收市報14,876點，較一年前上升4.5%。主板及創業板共有67家新上市公司，合共籌得1,657億港元，當中1,374億港元由H股籌得。因此，中國相關股份之市值佔總市值36.86%。本地經濟持續復甦，帶動證券市場蓬勃發展。本地生產總值增長7.3%，且對外貿易持續上升。然而，在前兩年顯著增長後，增長速度放緩；另外，在年內八次利率上調後，最優惠利率由5.25%增加至7.75%。儘管燃油及黃金價格持續創下新高或達致二十年來之新高水平，但主要外匯兌美元匯率亦大幅波動。這波動持續吸引投資者，加上本公司致力為客戶提供優質服務，令黃金買賣業務急升。本集團預期二零零六年及以後，黃金買賣市場將有更大增長空間。

業務概要

外匯及貴金屬市場大幅波動，持續為本集團客戶帶來充裕投資機會；同時吸引更多槓桿式外匯買賣交易商進入市場，令市場競爭激烈。憑藉由經驗豐富之專業人士所組成實力雄厚之管理隊伍，加上持續擴展之銷售網絡，本集團取得權益持有人應佔溢利27,400,000港元，較二零零四年上升18.5%。攤佔聯營公司除稅後溢利由二零零四年8,200,000港元下跌至二零零五年4,500,000港元。每股全面攤薄盈利為7.01港仙（二零零四年：5.91港仙），每股淨資產則為74.42港仙（二零零四年：69.48港仙）。

槓桿式外匯買賣

槓桿式外匯買賣仍為本集團收益之主要來源。營業額合共佔本集團總營業額之53.1%（二零零四年：56.2%）。利息收入及掉期利息均大幅飆升，此乃由於市場利率持續上升。佣金收入錄得近70%增長，而客戶主任之佣金開支亦相對增加。由於自營期權買賣之交易活動減少，故自期權買賣所得之收益由二零零四年之7,700,000港元下跌至二零零五年之2,000,000港元。直接開支與二零零四年之數額相若，但年內此業務所攤佔集團之間接成本增加，故該業務於二零零五年錄得純利有所下降。



管理層討論及分析

證券買賣

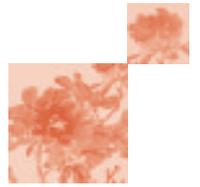
繼二零零四年賭場概念股份之買賣熱潮後，證券市場轉向認購首次公開招股（「IPO」）股份。因此，經紀業務收入之輕微跌幅部分由延長提供予客戶之孖展之利息收入增幅所抵銷，該等客戶選擇以孖展借貸服務認購股份。由於審慎控制成本，故此業務之直接開支較二零零四年輕微減少，而此業務所得之除稅前純利為2,300,000港元。預計於香港證券交易所上市之大型H股或中國相關股份將日漸增多，且該等公司之股價表現理想，預期二零零六年之市場氣氛仍維持不變。

商品期貨合約買賣

每桶油價由約40美元飆升至近70美元，且糖、玉米等農產品之價格分別達每50噸42,170日圓及每100噸17,590日圓之高價格水平，而由於較多投資者參與商品買賣活動，故於海外商品交易所進行之期貨合約所得之營業額較二零零四年增加一倍。本地交易所產品之營業額主要集中於恒指期貨合約。由於改善網上買賣平台，所以恒指期貨合約之營業額增加約30%，其中主要買賣合約來自中國內地。儘管營業額上升，惟經營開支升幅輕微，故部門錄得純利1,200,000港元（二零零四年：虧損1,300,000港元）。

企業融資

儘管透過IPO籌集之股權資本增加至1,657億港元，創下新高，惟主板與創業板市場之表現分別甚大。創業板市場之新上市公司數目由二零零四年之二十一家減少至二零零五年之十家，且與主板錄得所籌集IPO資金之情況相反，創業板市場所籌集之IPO資金金額由二零零四年之26.94億港元下降至二零零五年之6.65億港元。創業板市場IPO活動之不穩跌幅乃由於市場氣候轉變，有利於大型企業上市，而對中型公司則較為不利。於此情況下，本集團之企業融資部於創業板市場進行兩次IPO、三十五項顧問服務及擔任七家上市公司之持續保薦人。本年度部門之純利為1,100,000港元。



投資顧問及財富管理

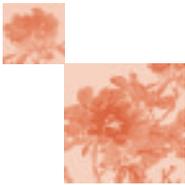
自劃分與單位信託基金相聯及與保險相聯之產品後，此兩項服務分別由投資顧問及財富管理附屬公司進行。因此，有關業務逐漸由投資顧問轉予財富管理附屬公司。由於新代理商加入市場令競爭激烈，所以與保險相聯業務所得之毛利仍然偏低。與單位信託基金相聯之業務由於本集團顧問推薦之基金表現高於一般水平，故本集團客戶於投資中取得可觀回報，而本公司亦獲得業績佣金，故較以前之一般毛利為高。鑑於本集團顧問可能就選擇投資工具提供更多增值服務，故本公司已參與一家信譽良好之國際銀行之平台，以為高資產個別人士提供投資顧問服務。本集團預期此舉有助提升本公司於市場上與其他競爭者競爭之優勢。

黃金買賣

黃金價格於每盎司410美元至541美元之間徘徊，黃金之成交量增加128%，客戶保證金乃二零零四年之四點七倍。佣金收入錄得三倍增幅，而掉期利息收入亦增加58%。成交量大幅攀升使本公司之交易部門管理規模較大之倉盤，且自本公司採納一致之風險管理策略後，錄得比例相近之買賣純利。買賣溢利金額隨本公司交易部門之營業額及所管理之倉盤同步增長。除稅前純利錄得63%增長。除本地市場之投資者外，海外市場參與黃金買賣之投資者亦日益增多，因此，預期於本公司提升黃金互聯網買賣平台及經大量宣傳後，來年此業務之增幅將更大。

資產管理

投資於傳統股市之Hantec Balanced Growth Fund於二零零五年取得11.53% (二零零四年為10.87%) 之回報。於二零零五年中，本公司之基金管理部门向客戶提供另一項投資服務，推出另一項基金Hantec SuperFX Fund。該基金投資於槓桿式外匯市場。設立基金目的為吸納對外匯市場有更深認識之不同投資者，且彼等可承受較高風險，透過按槓桿基準在外匯市場進行買賣，從而取得較高回報。於二零零五年七月十三日 (基金推出當日) 至去年底期間，基金錄得之回報為7.02%。因此，總收益 (已扣除分派佣金) 較二零零四年增加約159%。基金管理部门盡力奠定更穩固之費用收入基礎，且錄得近1,000,000港元之除稅前溢利。



管理層討論及分析

財務資源

在整個年度內，本集團之資產一直保持高度流動性，以確保本集團若干成員公司符合證券及期貨事務監察委員會頒佈之流動資金規定。於年結日，本集團之流動比率為其負債之3.07倍。銀行結餘及現金佔本集團總資產之39.62%。本集團並無任何長期借款。貿易及其他應付款項為應付客戶之按金或孖展款項及應計開支。銀行透支及短期銀行貸款主要為向有抵押之證券買賣客戶提供融資。

薪酬及人力資源發展

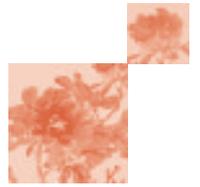
根據企業管治常規守則，本公司已設立薪酬委員會審閱本集團之所有董事及高級管理層之薪酬政策及架構，為於本集團工作之高質素行政人員訂定及維持合理、公平之薪酬政策。固定職員已按其對本集團之服務表現獲發花紅，而客戶主任則按優厚之佣金計劃獲獎勵，計劃因應市場氣氛變動調整。

除兩年前開始之見習行政人員計劃外，本集團亦為不同等級之僱員開設持續培訓及教育課程，以維持一隊注重創意、專業操守及團隊精神之專業隊伍，為客戶提供優質服務。本公司主席鄧予立先生以身作則，鼓勵持續專業發展，彼獲Irish International University頒發之榮譽博士學位、Cambridge Association of Managers頒發之公認企業策略家專業資格及英國Oxford Association of Management工商管理學榮譽博士學位。

或然負債

本公司已向多家財務機構提供若干公司擔保，以確保其全資附屬公司獲授額度，進行槓桿式外匯買賣、黃金買賣及證券買賣。

有關宣稱「亨達」商業名稱被冒用之案件仍未審結。然而，由於控股股東就案件可能產生之損害、損失、費用及開支作出之賠償保證仍然有效，因此，毋須就本案提撥任何撥備。



本公司一家全資附屬公司於二零零六年三月二十八日接獲一份由其兩名客戶聯合發出之傳訊令狀，就多項槓桿式外匯買賣交易向該附屬公司索償約20,600,000港元。該附屬公司已委託其法律顧問提出抗辯。經考慮目前在手之事實及資料後，且於評估本公司法律顧問之意見後，董事認為於此早期階段無法確定可能結果，故並無提撥任何撥備。董事將密切留意案情進展及持續評估資源是否可能因此流出。

未來展望

經過12次連續加息，市場對美元利率於本年度下半年是否見頂並會回落之意見不一，而油價很可能會維持於現時之高水平。另外，儘管有加息及貨幣升值之壓力，內地經濟前景仍然向好。預期內地經濟之境內需求增加將可維持經濟之繼續增長。亨達集團之策略計劃為維持香港之強健基礎履行策略功能，例如維持穩健之控制及風險管理架構及與本公司主要往來銀行聯絡，同時透過設立更多銷售及市場推廣網絡，進一步拓展於內地市場之業務。除在瑞士之附屬公司於去年中創立外，本集團亦計劃在海外市場設立更多策略據點，設立海外運作平台支援及協調本公司之海外業務網絡。根據該等長期策略計劃，本集團將於溫哥華開設代表辦事處，提升本集團之形象及分析當地市場資料。本集團擁有核心實力及競爭優勢，專注發展穩固之全球網絡，於主要市場為客戶提供高質素之槓桿式外匯買賣服務，以及於來年為本集團股東帶來更佳回報。

鄧炳森

副主席兼總經理