

管理層討論及分析

財務回顧

本集團錄得全年溢利為8,900,000港元(二零零五年：虧損13,900,000港元)。本集團年內營業額為104,400,000港元(二零零五年：86,800,000港元)，增幅20%。

業務回顧

與去年比較，本集團今年業務在整個年度繼續穩步向好。證券及期貨交易業務進一步增長，業務基礎亦鞏固及加強，獲得44,000,000港元收益(二零零五年：30,300,000港元)，增幅率高達45%。企業財政及顧問業務保持平穩，但由於年終有多筆尚未完成的重大交易成交，將在下一財政年度入賬，因此肯定會有快速增長。資產管理業務自二零零五年六月設立及成功推出三項新基金後，基礎更為鞏固，收益達到4,600,000港元(二零零五年：1,300,000港元)，所管理的資金總額大幅上升，使本集團有更穩定的經常收入。此外，由於基金在最初九個月的表現極佳，結果本集團獲得額外的表現費用收入。網站及資料與信貸服務收益增幅較小，全年收益為21,800,000港元。(二零零五年：20,700,000港元)

本年度成本得到控制。然而，通脹壓力不斷攀升並加劇，本集團須密切留意營運成本及將更多工作外判。

本集團相信隨著業務持續向好及發揮協同效益，利潤會相應提高。

證券及期貨交易及配售

雖然低於預期的配額，證券交易的成交額與本地市場增長相符。相較於去年，本集團的海外證券貿易業務強勁增長，而本集團更不斷在傳統香港市場以外物色機會。由於客源更廣，加上新推出的全球期貨產品甚受客戶歡迎，結果期貨交易業務繼續迅速增長。本集團現時交易的產品有24種。

按金借貸額隨成交額遞增，年終的貸款額達133,100,000港元(二零零五年：122,900,000港元)。年終已動用的銀行及第三方融資信貸為79,300,000港元。然而，因本集團於本年度削減借貸業務，轉為致力於成交額穩步遞增的按金貸款業務。本集團於年內一直密切留意資金成本和利率不斷上升的情況。儘管本年內銀根收緊且股票市場成交額上升，本集團仍可滿足客戶的證券融資需求。按金利息收入為13,300,000港元(二零零五年：9,400,000港元)。

鑒於將在二零零六年十月生效有關更改證券按金借貸抵押限額的建議，擴大業務股本基礎至關重要。

管理層討論及分析 (續)

企業財務顧問服務

企業財務顧問服務所得收入為12,600,000港元。(二零零五年：13,300,000港元)。本集團於今年完成兩次公開發售保薦工作及大量顧問工作。

然而，本集團相當著重合併收購業務，而加盟M&A International Inc.後，有關業務的實力有所加強，當客戶擴充或出售業務時，本集團可以提供更多選擇。於年終時本集團的未完成項目相較於過去大幅增長，會對下一財政年度有正面影響。

資產管理

資產管理收入為4,600,000港元(二零零五年：1,300,000港元)，是管理資金總額及年終表現費用增加所致。儘管數額不大，但本集團認為發展方向正確，可擴展及鞏固此項業務，現時更已訂立及確定發展業務的平台。年內，本集團已加強管理及支援團隊以配合上述發展。本集團針對主要的專業及機構投資者，爭取擴展及增加所管理的資金。相信本集團投資經理及顧問所採取的投資手法一致且持久。

年終提供管理及顧問服務涉及的資金總額超過250,000,000港元(二零零五年：180,000,000港元)。

網站及金融與信貸資料服務

本年度收益為21,800,000港元(二零零五年：20,700,000港元)，較去年略為上升。本集團產品的認購收益持續穩步上升，認購者人數化作全年計算上升3.5%，且ARPU(每名客戶平均收益)由期初每月每名客戶196港元升至每月每名客戶209港元。繼上一個財政年度開始第一階段轉移計劃後，本集團已於年內完成將其餘兩個股票報價服務平台轉交第三方供應商提供。初期轉移工作相當成功，本集團相信日後用戶透過此項安排會獲得更卓越的服務，而本集團亦會由於資本開支及維護成本減少而受惠。本集團會繼續開辦投資者論壇，加強寶貴的客戶與本集團研究人員及投稿人的關係。此舉可鞏固本集團於華富財經網站所開發的社區。本集團另一行動是出版華富金錢月刊，令本集團更易於接觸廣大的富裕一族，且更有效宣傳本集團產品及服務。

媒體部門包括機構銷售、投資者關係服務及廣告業務，取得良好佳績，上述三個分部均有增長。本集團曾舉辦兩個甚受歡迎的投資研討會，有近1,000名投資者參與，使本集團的市場地位進一步得到鞏固並提高知名度。本集團華富財經網站新設的權證區現已成為權證買賣的著名參考基地。投資者關係平台現已有65間上市公司客戶，目前市場佔有率為6.5%，本集團的未來目標是達到25%。

雖然競爭激烈，但信貸資料服務的收入維持穩定。Trustplus 的僱員受聘前甄選服務所得收入佔本部門總收入25%，較本集團上年度年報所預期的三分之一略低。有一集團於年底表示有意與本集團進行業務合併，以建立一個範圍更寬、內容更豐富的亞洲平台。本集團認為此舉可拓展本集團業務，經過長期磋商後同意與Hill and Associates在馬來西亞及印度經營的僱員受聘前甄選業務合併，以Verify Limited的名義經營。華富商業資料有限公司將擁有已擴大業務之25%權益。

管理層討論及分析 (續)

前景及目標

自新年伊始，本集團實行多項新舉措，相信可進一步促進核心業務的發展。

證券及期貨業務方面，本集團聘請關鍵人員，進一步提高本集團機構業務的隊伍。以本集團的研究實力加上企業融資隊伍的經驗，有助招攬更多機構業務。本集團資金管理業務透過二零零六年三月擴充管理團隊而進一步加強。本集團的目標為針對專業及機構投資者(包括基金的基金)，專注管理及增加現有基金所管理的資產。本集團決定將資金管理確立為核心業務，符合本集團長期致力發展穩固經常收入基礎的目標。

華富財經網站已清晰既定兩大業務單元，即媒體及產品／認購，將有迅速的增長。媒體單元包含投資者關係、廣告及機構銷售，將可增加瀏覽率，為本集團的機構客戶提供更多的客戶購買機會。產品及認購單元可為認購者提供更多本集團及第三方產品，更會由於網站的瀏覽率上升而受惠。最終目標為竭盡所能進一步開拓中國市場。規模主宰一切，而在中國可以進行大規模的經營。

最後，本集團與東京及曼谷並將與杜拜等聯營公司建立的網絡將協助本集團拓展市場及提供更多產品。

流動資金及財務資源

於二零零六年三月三十一日，本集團之現金及銀行結存與短期存款約為**21,500,000**港元(二零零五年：26,900,000港元)。

本集團一般以內部流動現金及香港主要往來銀行提供的貸款與短期信貸及來自第三方的短期貸款作為業務所需資金。於二零零六年三月三十一日，本集團可動用銀行信貸總額約為**135,000,000**港元，由本集團或按金與貸款客戶擁有的若干證券的法定押記作抵押。於二零零六年三月三十一日，本集團以**6,700,000**港元的投資證券作其銀行信貸之抵押。於二零零六年三月三十一日，本集團已動用**59,300,000**港元的銀行信貸，另外動用**20,000,000**港元由第三方提供的短期資金，有關資金無抵押，按7%的年利率計算利息，於二零零六年七月三十一日到期償還。

於二零零六年三月三十一日，本集團借貸比率為**63.8%**(二零零五年：77.3%)，主要用於按金借貸及資金借貸業務。

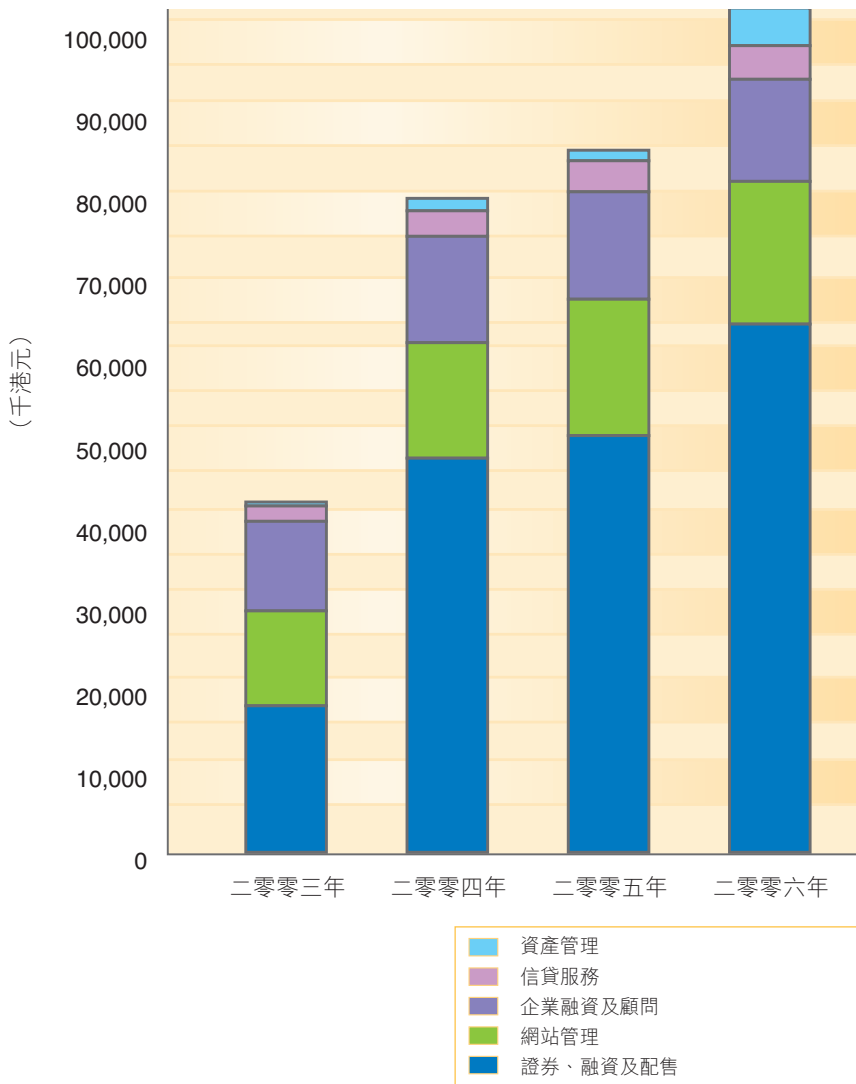
管理層討論及分析 (續)

僱傭及薪酬政策

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團共有**143**名全職僱員及**4**名兼職僱員，其中**20**名僱員在中華人民共和國工作。

薪酬待遇一般參考市場通用條款及個人表現釐定。本集團根據表現及其他相關因素每年檢討薪酬及支付花紅。本集團設立的僱員福利計劃包括強制性公積金計劃及醫療與健康保險。本集團向若干僱員及董事售出購股權。

華富國際集團經營收入



Quamnet Online Subscription Services

華富財經網站的網上認購服務

- Real-time Quotes 即時報價
- Fundamental Data 基本數據
- Independent Research, Advisory, Financial News and Charting Tools
獨立研究、投資建議、財經新聞及圖表工具

Financial Research & Investment Tools 財經研究及投資工具

