

管理層討論及分析

業務回顧

於截至二零零六年六月三十日止年度，雖然企業融資、財富管理及保險代理業務均有增長，但本集團因期貨經紀業務競爭激烈而經歷了具挑戰性之時刻。截至二零零六年六月三十日止年度，本集團之營業額為69,300,000港元，較去年同期下跌12.0%。儘管營業額減少，但由於變現若干上市投資帶來溢利18,200,000港元，令本集團錄得本公司股權持有人應佔溢利4,200,000港元（二零零五年：虧損11,100,000港元）。藉著進行業務多元化，期貨經紀以外各業務分類之營業額均有所改善。

期貨經紀

繼經驗豐富之客戶主任流失後，年內來自期貨合約之經紀佣金收入較去年下跌30.8%至36,200,000港元（二零零五年：52,300,000港元）。管理層自二零零五年以來不斷檢討營運系統及銷售策略，使期貨經紀之經營成本得以降低，亦有助減少分類虧損22.8%至8,500,000港元。除削減成本之措施外，管理層將繼續加強銷售及市場推廣業務。本集團亦於招聘及挽留本集團重視之銷售團隊方面投放更多資源。



證券經紀及孖展借貸

年內來自證券經紀及孖展借貸業務之營業額較去年回升9.5%至10,200,000港元。然而，由於總公司採用新行政開支劃撥基準以更好反映各業務分類之經營成本，導致該分類溢利僅為500,000港元（二零零五年：1,800,000港元）。

於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市之公司數目不斷上升（尤其是中國國有企業），吸引不少本地及海外投資者及帶來更多交易。另一方面，經紀市場競爭激烈，已對佣金收入比率造成壓力。管理層將進一步專注於物色企業客戶，以獲取更穩定佣金收入。本集團現正加大力度開發電子交易系統，以向客戶提供更方便及更勝一籌之服務。



管理層討論及分析

企業融資

企業融資業務在經歷了播種期後，企業融資團隊於本財政年度成功保薦一家公司於聯交所主板上市。企業融資業務之營業額上升35.8%至2,500,000港元，成績令人鼓舞。年內經營虧損亦由4,000,000港元下跌超過53.9%至1,900,000港元。

本集團之企業融資業務長遠而言可望成為其核心業務之一。本集團首次成功保薦公司於聯交所上市之例子足以印證本公司具備專業知識及能力。本集團將進一步物色業務機遇，藉以壯大旗下之企業融資業務。

財富管理及保險代理

年內，本集團之財富管理及保險代理業務之營業額增加11.8%至10,000,000港元。預期財富管理及財務策劃業務之發展潛質優厚。本集團已投放更多資源以發展銷售隊伍及研究與分析之支援工作。期內分類虧損因而增加至1,500,000港元。

本集團致力進一步發展財富管理業務，並與其他金融機構建立夥伴關係，為客戶提供更多元化之產品。

放債

由於借款人提早償還部份款項，於年結日，貸款本金降至5,200,000港元。因此，年內本集團放債業務之利息收入由二零零五年之3,500,000港元減少52.9%至1,700,000港元。經營溢利亦減少至約1,600,000港元。本集團之政策為透過物色信譽良好之公司客戶，向其提供放款服務以把握獲利機會。



管理層討論及分析

前景

香港金融市場日趨成熟，傳統產品未能充分滿足資深投資者之訴求。本集團正探索與其他金融機構合作之可能性，以發展新產品及投資衍生工具。除內部增長外，本集團亦可能考慮以合併及收購方式進行擴展。

本集團一直致力招攬更多高級行政人員加盟本集團，藉以加強各方面之技巧及知識，迎接日後之挑戰。本集團鼓勵客戶主任及財務策劃顧問考取各種金融產品之牌照，務求針對客戶不同之投資目標及要求，為客戶提供全面周詳之意見。除於市場招聘外，本集團亦已為客戶主任設計一系列培訓課程，以提升其專業知識及操守。

本集團之金融網站Tanrich-Online (www.tanrich.com) 之內容於二零零六年第一季進行大革新後，瀏覽人數不斷上升。於Tanrich-Online之最新市場消息、主要商品及外幣之全面資訊，以至集團本身之策略報告均得以即時更新。管理層相信，本集團之網站於股市、外匯期貨及商品期貨交易方面將成為客戶之重要工具。



管理層討論及分析

財務回顧

流動資金、財務資源、資本負債比率及資本結構

本集團一直維持健康及穩固之財務狀況。獲證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）發牌之附屬公司全面遵行證監會所頒佈之財政資源規則。於二零零六年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘總額為67,100,000港元（二零零五年：38,300,000港元），而流動資產淨值則為101,700,000港元（二零零五年：78,600,000港元）。本集團之流動比率（流動資產比對流動負債）約3.1倍（二零零五年：2.6倍）。現金及銀行結餘增加，主要是由於變現若干上市投資及借款人償還部分貸款所致。

於結算日，本集團並無任何銀行借貸，因此資本負債比率為零。資本負債比率乃指本集團總借貸與總權益之比率。

銀行備用信貸及資產抵押

於二零零六年六月三十日，本集團持有銀行備用信貸合共100,000,000港元，其中若干銀行備用信貸合共94,000,000港元受限於已質押有價證券之市值。於結算日，客戶之已質押證券之市值約為224,900,000港元。本公司已就由銀行授予其附屬公司99,500,000港元之備用信貸提供公司擔保，唯於二零零六年結算日，該等備用信貸尚未動用。所有銀行備用信貸均以港元為單位及按商業浮動利率計息。本集團之借貸需求並無受任何季節性因素所影響。

本集團已質押價值約40,200,000港元（二零零五年：26,200,000港元）之若干上市證券投資作為銀行備用信貸之抵押品。附屬公司亦為外匯遞延交易及一般銀行備用信貸質押約1,300,000港元（二零零五年：1,500,000港元）之銀行存款。

除上文披露者外，本集團並無抵押或質押其他任何資產作任何用途。



管理層討論及分析

重大投資

持有之重要投資及重大收購與出售

年內，本集團變現若干上市證券之投資，獲得溢利18,200,000港元。剩餘之長期投資已根據新香港財務報告準則重新分類為「可供出售金融資產」。該等投資已由每股收市價20.10港元升值至49.95港元，從而令權益增加約27,000,000港元。

在實際可行情況下及截至本報告日期止，本集團並無任何計劃於可見將來作出重大投資或收購資本性資產。

或然負債

除誠如前文所述就本公司若干附屬公司之一般銀行備用信貸授予擔保外，本公司亦就旗下一家附屬公司合共不少於10,000,000港元之負債提供擔保，以符合聯交所創業板證券上市規則所載有關無產權負擔資產之規定。

誠如二零零五年年報所披露，一名獨立第三者與本集團展開仲裁程序，仲裁乃有關(其中包括)本集團一名前僱員被指控進行未獲授權之期貨合約交易。於截至二零零六年六月三十日止年度，該或然索償程序未取得任何進展，故董事仍持去年之觀點：由於目前未能估計上述索償之最終結果，而基於至今所得之法律意見，本公司董事認為毋須就此於賬目中作出撥備。



管理層討論及分析

匯率波動之風險及相關對沖

本集團因代其香港客戶於兩家指定日本期貨經紀以日圓存放孖展按金而承擔外匯波動風險。根據本集團之對沖政策，本集團透過美元／日圓外匯遞延交易對沖其最少80%外匯風險淨值，從而盡量減低外匯風險。

於二零零六年六月三十日，本集團存放於兩家指定期貨經紀之孖展按金總額為約218,100,000日圓及銀行存款約300,000日圓，日圓總額相等約14,800,000港元。該等款項以美元／日圓外匯遞延交易妥善對沖。

員工

於年終日，本集團僱有合共143名全職員工。本集團分別對客戶主任以及其他支援及一般員工實施不同酬金制度。客戶主任按達到賺取目標盈利之方式獲發放酬金，當中包括底薪或包薪、佣金及／或花紅。本集團亦已推出新政策，按支援及一般員工之表現在其基本薪金之上提供額外津貼。所有支援及一般員工亦可獲發放年終酌情花紅。本集團亦為員工提供培訓計劃，以加強彼等之技能及產品、監管和遵守規則之知識。

本公司設有購股權計劃，據此，本公司可向合資格人士授予可認購本公司股份之購股權，作為一項長期獎勵計劃。