

管理層討論及分析

二零零六年市場回顧

二零零六年，香港以至全球經濟均表現理想，香港作為中國及亞洲地區金融中心的領導地位更形鞏固。香港股市的總成交金額達83,800億港元，較二零零五年的45,200億港元增加約86%。二零零六年最後一個交易日，恆生指數（「恆指」）迫近兩萬點，收報19,964.72點，較去年增加超過三成，總市值達133,400億港元，按年升幅亦超過六成。二零零六年合共有62家新公司在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市（不包括房地產信託基金），新上市公司數目雖非歷年最高，但總集資額卻是歷年之冠，超過3,340億港元。其中中國工商銀行成為全球歷年最大規模之首次公開招股（「IPO」），集資額達1,250億港元。香港股市的市值亦已超過德國，成為全球市值排名第六的股票市場。香港本地生產總值增長6.8%，是連續第三年錄得增長，反映香港經濟已從過去的低潮中重回復甦軌道。兩年多以來的加息周期已到達高位，回落的呼聲漸高。

中國方面，經濟持續保持增長，固定投資和私人消費表現均非常強勁，人民幣仍有升值壓力，以上因素刺激內地股市向上，在香港上市的國企股股價亦因而大幅上升。

市況利好，加上集團在過去幾年一直積極擴大本身的全球業務網絡，業務因此錄得理想增長。集團向海外擴展業務的策略已漸現成效，未來將進一步開拓海外業務。

業務概要

集團在年度內已完成收購本公司聯營公司 Cosmos Hantec Investment (NZ) Limited（「CHI」）餘下之70%股權，全資擁有該公司，並自二零零六年十月計入集團之綜合業績內。CHI 在資產實力和盈利能力十分良好，對集團的營業額及溢利均有顯著貢獻。集團並於二零零六年五月在加拿大開設了在北美首家代表辦事處，標誌集團拓展北美洲業務的重要里程碑。

集團截至二零零六年十二月三十一日止年度內，錄得自二零零零年在香港聯交所上市以來最理想的業績，綜合收入達3.60億港元（二零零五年：2.14億港元）；股東應佔溢利則攀升至5,200萬港元，較二零零五年的2,700萬港元增長達93%。攤佔聯營公司除稅後溢利亦由二零零五年450萬港元增長至二零零六年580萬港元。每股盈利為13.29港仙（二零零五年：7.02港仙），每股全面攤薄盈利為13.28港仙（二零零五年：7.01港仙）。每股淨資產則為85.91港仙（二零零五年：74.42港仙）。

管理層討論及分析

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。由於滙市蓬勃，加上增持 CHI 所帶來的額外收益，營業額由二零零五年的1.144億港元增至二零零六年的1.357億港元，佔本集團總營業額約三分之一。分部溢利亦由二零零五年的1,810萬港元，增加46.9%至2,660萬港元。瑞士及新西蘭附屬公司，佔集團槓桿式外匯買賣之營業額比重，分別為14.8%及23%；佔部門溢利之比例，則分別為12.8%及10.2%。

黃金買賣

黃金價格持續高企，全年於每盎司520.75美元至725.75美元之間徘徊，由於集團在去年提升黃金互聯網交易平台，並進行了大量市場推廣工作，因此黃金買賣的交易量在二零零六年取得驕人增長。集團在二零零六年下半年推出新的網上交易平台，成功吸引更多客戶使用互聯網交易。黃金買賣分部的營業額由二零零五年的2,830萬港元，大幅增長3.6倍，達1.302億港元。稅前溢利亦由560萬港元，增至3,200萬港元，增幅達4.71倍。

證券買賣

隨著諸如中國工商銀行等內地大型H股及其他內地企業陸續部署在香港上市，香港成為全球第二大 IPO 市場。IPO 活動在二零零六年下半年尤其熾熱，證券市場亦主要由新股活動所帶動。證券市場交投量增加，集團的證券分部的業務亦同步增長，分部營業額達3,800萬港元，較上年度的2,460萬港元增加54.5%。與上年度比較，佣金收入由1,690萬港元增至2,790萬港元。由於投資者孖展借貸的金額增加，孖展利息收入亦由560萬港元，增至850萬港元。

期貨買賣

期貨買賣業務在二零零六年保持平穩，營業額由上年度的1,600萬港元，增加約6.3%至1,700萬港元。集團在年度內持續提升原有的網上交易平台，加上一般營運成本上漲，分部之溢利由上年度的120萬港元輕微下降至110萬港元。在二零零六年，約有三分一期貨買賣業務為香港期貨交易所的恆生指數期貨合約買賣，其餘三分之二之交易來自海外期貨交易所的期貨合約。鑑於年度內原油與金屬價格較為波動，海外交易所的期貨合約亦以此兩類商品為主。

管理層討論及分析

企業融資

年度內，香港的典型 IPO 活動以接近十億美元集資額的大型H股公司為主，此類上市項目的企業融資及保薦人業務，主要由跨國投資銀行所包攬，本地中小型企業融資公司較難分一杯羹。財務顧問業務方面，亦由於有其他中型投資銀行加入競爭，增加了業務發展的難度。面對不利的經營環境，企業融資分部的收入由770萬港元，減少至480萬港元。由於員工的薪酬開支依然高企，分部因而出現輕微虧損。在二零零六年，分部接辦了25項企業財務顧問服務。

資產管理

集團資產管理分部管理的 Hantec SuperFX Fund 為一個投資於槓桿式外匯市場的基金。由於外匯市場的投資者轉向更進取投資工具，投資性質相對平穩的 Hantec SuperFX Fund 出現淨贖回。部門另一個投資於傳統股市的基金 Hantec Balanced Growth Fund，表現則保持平穩。資產管理分部之總收益(已扣除分派佣金)由320萬港元減少至190萬港元，除稅前溢利則由100萬港元減少至20萬港元。Hantec Balanced Growth Fund 取得12.8%(二零零五年：11.53%)之回報，Hantec SuperFX Fund 之全年回報率則為6.11%(二零零五年七月十三日至二零零五年十二月三十一日之回報率為7.02%)。

投資顧問及財富管理

於回顧年度內，集團在香港的投資顧問及財富管理部門致力維持其產品分銷隊伍，業務因而保持平穩。部門繼續與具良好信譽的國際財務機構合作，開發及代理更多個人理財產品，藉此吸引更多具實力的客戶。集團在台灣經營投資顧問及財富管理業務之附屬公司在年度內錄得虧損。集團為改善台灣業務表現，正積極發掘其他商機，例如申請經營期貨及商品合約投資顧問業務所需之牌照。鑑於台灣業務虧損擴大，儘管部門在年度內之營業額由2,100萬港元增至2,490萬港元，部門錄得之虧損由原來的480萬港元增至580萬港元。

財務資源

在年度內，集團的財政狀況一直保持強勁，資產保持高度流動性。在整個年度內，所有持牌法團均符合證券及期貨事務監察委員會頒佈之證券及期貨(財政資源)規則之規定。集團並無任何長期借款。貿易及其他應付款項為應付證券買賣客戶、經紀及結算所之貿易賬款、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。於年結日，集團之流動比率為其負債之1.71

管理層討論及分析

倍。銀行結餘及現金佔本集團總資產之36%。於回顧年度後，集團議決發行一筆總額最高1,000萬美元，為期三年的無抵押定息貸款票據，籌集長期資金以資集團日後擴展業務之用。

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。

隨著經濟走向復甦，市場對人才資源的需求亦與日俱增。在二零零六年，集團的後勤員工團隊出現較顯著流失，此情況乃集團自二零零零年上市以來首次出現。為保持競爭力，集團需調整員工的薪津水平。加上營運規模擴大，員工開支大幅增加。此外，為挽留員工及行政管理層，集團向包括執行董事的24位員工發行購股權，涉及可供認購之公司股份19,390,000股，認購期為二零零七年五月開始，為期五年。

年度內，集團在本地及海外大學招攬優秀畢業生，成為集團第三批見習行政人員，並贊助兩名管理層員工，攻讀碩士課程。此外，亦繼續為不同級別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。

未來展望

根據分析，美國現時陷在伊拉克戰爭困局，政府支出高踞不下，經常賬赤字持續擴大，貿赤問題仍然相當嚴重。前聯儲局官員說過，在美國貿易及經常賬「雙赤」持續擴大，及美國人的儲蓄率嚴重偏低的情況下，美元匯價長遠來說有著沉重的下調壓力。歐洲近年積極整合，採取較開放合作的經濟政策，預料可取得穩步增長。

二零零七年是香港回歸十週年，隨著中國金融體系按照世界貿易組織的協訂而逐步與國際接軌，中國未來幾年，仍會是全球經濟的重要焦點，香港金融機構若能善用本身的專長和經驗，應可在中國的經濟增長中作出貢獻，並能因而受惠。

管理層討論及分析

亨達集團將會繼續以香港為基地，擴展海外市場，除了積極拓展漸現成果的北美市場，更會在巴西、中國，以至中東及東歐物色商機。

市場預期，美國持續了兩年的加息將會見頂回落，加上內地經濟暢旺，零售業表現強勁。憑著集團過去幾年的全球網絡部署，管理層對二零零七年的業務表現樂觀，冀望能利用今年發行貸款票據所籌得的額外融資，積極拓展，再創佳績，為股東帶來更佳回報。

林岳風

執行董事

二零零七年四月十八日