

管理層論述與分析

香港僱員收入的改善，加上行情看漲的股票市場以及穩定的物業市場，促使年內個人消費有穩步上升的趨勢。尤其鑑於暫停加息之際，消費意欲得以維持旺盛。於回顧年內，儘管更多市場參與者紛紛積極加入競爭，本集團之信用卡業務及私人貸款仍然錄得增長，整體銷售額仍較去年上升16.0%。

綜合財務報告

隨著公司（修訂）條例2005修訂「附屬公司」一詞之法定解釋，使其涵義更接近香港會計準則第27號（修訂）；公司須將資產抵押融資交易之特定用途實體錄入本年度編製之綜合財務報表。此外，去年的比較數字已經重列以符合本年度列賬形式。

重點財務摘要

截至財政年度二零零七年二月二十日，根據審核基準，除稅前溢利為319,800,000港元，比較去年增長4.5%。扣除利得稅開支53,100,000港元後，本集團錄得利潤增長5.8%，純利由去年之252,000,000港元增加至266,700,000港元。每股盈利由60.17港仙增加5.8%至二零零六／零七年度之63.69港仙。

扣除利息支出前之營運收入為1,122,100,000港元，而二零零五／零六年度則為1,047,200,000港元。

營運收入為977,300,000港元，較二零零五／零六年度之916,200,000港元增加61,100,000港元。營運支出由294,700,000港元增加20.0%至353,700,000港元，成本與收入比率由去年32.2%增加至36.2%。

本集團之減值虧損及減值準備由去年之316,000,000港元減少4.1%或12,900,000港元至303,100,000港元。

隨著消費借貸交易宗數增加，應收賬款總額由二零零六年二月二十日之3,803,100,000港元增加至二零零七年二月二十日之4,355,100,000港元，增長14.5%或552,000,000港元。

於二零零七年二月二十日，資產淨值（於末期股息後）為每股3.4港元，相對二零零六年二月二十日則為3.0港元。

董事會建議派付末期股息每股17.5港仙，而其中每股5.0港仙為特別股息以標記本公司二十週年。連同已派發之中期股息每股8.5港仙，本年度之全年股息總額由二零零五／零六年度之每股18.0港仙增加至每股26.0港仙，派付股息比率為40.8%。

管理層論述與分析

綜合收益表分析

營運收入

隨著銷售交易宗數上升，利息收入由二零零五／零六年度之930,300,000港元增加6.1%至二零零六／零七年度之987,400,000港元。隨著下半年長期息率微跌，平均融資成本由上半年之平均4.9%減至下半年之4.7%。全年之平均融資成本為4.8%，去年則為4.7%。隨著融資要求增加，利息支出為144,700,000港元，較去年增加10.5%或13,700,000港元。本集團的淨利息收入由二零零五／零六年度之799,300,000港元增加5.4%至二零零六／零七年度之842,600,000港元。

儘管手續費及逾期收費減少，佣金收入的增加卻使其他營運收入由二零零五／零六年度之112,200,000港元增加3.3%至115,900,000港元。

其他收入18,800,000港元主要源自出售投資。年內，本集團出售持有海外上市股票的投資，於可供出售投資中錄得19,200,000港元利潤；而持作買賣投資之虧損則為300,000港元。出售得來的資金作為一般經營資本之用。

營運支出

本集團為把握消費融資市場之增長需求，廣告支出相應增加。此外，由於招攬更多客戶及推出新的推廣計劃，本集團在處理信用卡及貸款業務上之支出增加。與此同時，由於擴張分行網絡，需要增聘更多員工及涉及新租賃；營運支出增加20.0%至353,700,000港元。

減值虧損及減值準備

本集團保守地處理貸款及繼續努力改善資產質素。即使銷售交易數目及應收賬款結餘增加，此兩年於綜合收益表之減值虧損支出維持於約334,000,000港元。此外，本集團追收壞賬之工作隊伍作出了極大的努力，收回壞賬款項由二零零五／零六年度之17,900,000港元增加72.8%至二零零六／零七年度之30,900,000港元。減值虧損及減值準備由二零零五／零六年度之316,000,000港元減少4.1%至二零零六／零七年度303,100,000港元。

管理層論述與分析

綜合資產負債表分析

本公司於二零零七年二月二十日之股東權益為1,477,000,000港元，較二零零六年二月二十日之結餘增加11.9%或156,500,000港元。

應收賬款結餘

隨著發行更多信用卡及新市場推廣計劃之推出，應收信用卡賬款由二零零六年二月二十日之2,553,600,000港元增加318,700,000港元至二零零七年二月二十日之2,872,300,000港元。開設新分行擴展了本集團於交叉推銷貸款產品的網絡分佈。加上推出新指定用途貸款產品，應收分期貸款達至1,357,900,000港元，較去年增加247,200,000港元。儘管應收租購款項輕微下跌至124,900,000港元，應收賬款總額錄得14.5%或552,000,000港元增長，由二零零六年二月二十日之3,803,100,000港元增至二零零七年二月二十日之4,355,100,000港元。

考慮到逾期三個月或以上之應收賬款結餘減少，本集團減少減值準備款額。於二零零七年二月二十日，減值準備為134,200,000港元，相當於應收賬款總額之3.1%，並較去年減少24,500,000港元。

下列為逾期超過一個月之應收信用卡賬款、應收分期貸款及應收租購款項（不包括減值準備）之結餘總額分析：

	二零零七年二月二十日		二零零六年二月二十日	
	千港元	%*	千港元	%*
逾期一個月但不超逾兩個月	96,448	2.2	86,871	2.3
逾期兩個月但不超逾三個月	27,859	0.6	34,468	0.9
逾期三個月	57,051	1.3	81,902	2.1
	<u>181,358</u>	<u>4.1</u>	<u>203,241</u>	<u>5.3</u>

* 佔應收賬款總額之百分比

管理層論述與分析

投資聯繫公司及可供出售投資

年內，本集團投放38,946,000港元注資予永旺信用擔保（中國）有限公司（「ACG中國」），一間於北京成立的擔保公司，主要為提供信貸擔保服務。ACG中國之50%股權為本集團所持有，為集團之聯繫公司及以權益法於綜合報表內入賬。此投資有利本集團更容易於中國之大城市推廣租購服務。期望籍著中國大城市之中產人士對改善生活質素的迫切及不斷增加的消費力，此項投資能夠為本集團長期帶來可觀的回報。

本集團亦增加於台灣永旺信用卡股份有限公司（「ACC台灣」）的投資，以10,120,000港元認購4,200,000新股。本集團持有ACC台灣之12.2%股份及作為可供出售投資，以初次入賬後之每一個資產負債表日期按公平值入賬。預期台灣經濟在不久將來的復甦，ACC台灣即將於未來數年增長得更快，期望此項投資能夠為本集團長期帶來可觀的回報。

資產擔保借款

回顧年內，本公司訂立850,000,000港元作之資產擔保借款交易（「是項『交易』」），作為於二零零六年十月全數清還證券化計劃項目之再融資。就是項交易，本公司將應收信用卡賬款轉予單獨為此融資用途成立之信託。本公司為此信託的唯一受益人，並持有全部已轉至信託之應收信用卡賬款全部不可分割的權益。此項交易為期五年並於二零一二年開始分期攤還。根據香港會計準則第39號，本交易中已轉讓資產及發行之債務均需入賬及保留於本集團之綜合財務報告內。

於二零零七年二月二十日，資產擔保借款之金額為846,800,000港元，並附有固定利息息票。此項目以1,284,800,000港元之應收信用卡賬款及120,000,000港元之限制現金作抵押。

銀行借貸及資本融資

本集團主要依靠其內部產生之資金、銀行借貸及結構融資支持業務所需。於二零零七年二月二十日，資金之31.1%來自股東權益，17.9%來自結構融資及51.0%來自金融機構之直接借貸。

管理層論述與分析

內部產生之資金主要來自累積的盈利。除上述提及之資產擔保借款交易外，於二零零七年二月二十日，本集團之銀行借貸、銀行透支及交叉貨幣銀團借貸為2,421,900,000港元，當中86.7%為固定息率。

在所有借貸（包括資產擔保借款）中，21.6%須於一年內償還，12.7%須於一至兩年內償還，11.0%須於兩至三年內償還，11.2%須於三至四年內償還，16.6%須於四至五年內償還及26.9%須於五年後償還。借貸平均償還年期約三年，本集團之銀行借貸，除以交叉貨幣掉期利率對沖之銀團有期貸款7,500,000,000日元外，均以港元列值。

本集團之財務狀況繼續穩健。於二零零七年二月二十日，總負債對股本比率為2.35倍。於二零零七年二月二十日，本集團之資產淨值為1,477,000,000港元，而於二零零六年二月二十日則為1,320,500,000港元。

本集團之主要業務乃以港元作交易及記錄貨幣，故並無面對任何匯率波動風險。年內，本集團訂立之衍生金融工具，主要用以對沖利率波動風險。

本年度之資本支出為44,100,000港元，而去年則為54,100,000港元。主要與提昇營運及保安系統的軟件發展有關。於二零零七年二月二十日，所訂立之資本承擔與購買物業、廠房與設備及可供出售投資相關。

經考慮本集團可動用的財務資源（包括內部產生之資金及可動用之銀行融資）後，本集團具備充裕營運資金應付其現時所需。

釐定股息分派時，所考慮因素包括以股息來答謝股東，並保留資金作日後業務發展及擴展之用。由於預期來年經濟將持續增長，消費融資借貸需求將有所增加。此外，處於現時持續上升的股票市場下，股東一般期望獲得合理投資回報及當股價上升時派息會較高。為配合股東期望及標記本公司二十週年，董事會決定增加每股派付股息8.0港仙，其中5.0港仙代表特別股息。截至二零零七年二月二十日止年度，董事會建議派付末期股息每股17.5港仙，連同中期股息每股8.5港仙，本年度之全年度合計股息總額為每股26.0港仙，派付股息比率為40.8%。

管理層論述與分析

各營運部門之資料

本集團之業務主要分為三個營運部門，包括信用卡、分期貸款及租購貸款。本集團於二零零六／零七年度之信用卡業務佔營業額64.5%，二零零五／零六年度則佔68.1%。於二零零六／零七年度，信用卡業務佔扣除減值虧損及減值準備支出後之營運收入68.6%，而二零零五／零六年度則佔63.5%。

儘管年內現金透支息率下降，二零零六／零七年度源自信用卡業務之淨利息收入由二零零五／零六年度之534,800,000港元增加3,900,000港元至538,700,000港元。雖然手續費及逾期收費下跌，佣金收入的增加導致源自信用卡業務之其他營運收入由二零零五／零六年度之93,500,000港元增加4,200,000港元至97,700,000港元。隨著減值虧損及減值準備由二零零五／零六年度之246,900,000港元下跌73,100,000港元至二零零六／零七年度之173,800,000港元；源自信用卡業務之減值後之營運收入由二零零五／零六年度之381,400,000港元增加21.3%或81,200,000港元至二零零六／零七年度之462,600,000港元。

由於經濟環境逐步復甦，加上從信貸資訊機構取得正面數據資料，本集團積極進一步拓展新的分期貸款產品及為私人貸款業務擴闊分銷渠道。分期貸款銷售於報告年度繼續錄得穩定增長。分期貸款業務淨利息收入由二零零五／零六年度之260,100,000港元增加39,600,000港元至二零零六／零七年度之299,700,000港元。然而，為保持市場競爭力而豁免某些相關費用導致其他營運收入由二零零五／零六年度之18,200,000港元減少1,300,000港元至二零零六／零七年度之16,900,000港元。減值虧損及減值準備由二零零五／零六年度之70,500,000港元上升55,600,000港元至二零零六／零七年度之126,100,000港元。因此，源自分期貸款業務之減值後之營運收入由二零零五／零六年度之207,800,000港元下跌8.3%或17,200,000港元至二零零六／零七年度之190,600,000港元。

隨著信用卡分期計劃使用量上升，租購銷售繼續下降，導致由租購交易產生之利息收入及其他營運收入由二零零五／零六年度之4,700,000港元減少200,000港元至二零零六／零七年度之4,500,000港元。減值虧損及減值準備於二零零六／零七年度為3,200,000港元；而二零零五／零六年度則為回撥減值準備1,400,000港元。因此，租購業務之減值後之營運收入由二零零五／零六年度之6,100,000港元減至二零零六／零七年度之1,200,000港元。

管理層論述與分析

競爭優勢

協同效應

本集團繼續受惠於與緊密聯繫之商戶在市場上推出多款聯營信用卡，及透過商戶網絡作為招攬信用卡客戶及交叉銷售渠道的基礎，從而帶動信用卡持有人及私人貸款客戶之數目持續增加。

專業技術及知識

ACS Japan於消費融資行業具備豐富專業技術及知識，有助引入市場推廣及招攬會員計劃方面之創新概念。

目標客戶群

本集團之目標客戶群涵蓋層面極廣。以商戶網絡作為獲得信用卡及貸款的基礎，本集團已推出多款新聯營信用卡及貸款產品以吸納新客戶層。於本財政年度吸納之新信用卡持有人，主要來自與零售飲食及旅遊行業相關之商戶。約有60%客戶介乎26歲至45歲之間，而其中40%為年青一代。隨著推出更多聯營咭，女性信用卡持有人數目比率已達至70%。

便捷服務

本集團向客戶提供消費信貸服務時，一貫以便利客戶為前提。為提供方便的付款服務，客戶可透過分行櫃位、便利店網絡、電話理財、網上理財及自動櫃員機網絡付款。客戶更可以透過本集團遍佈全港以至中國廣東省各地之櫃員機網絡、分行網絡及香港及深圳之電話營運管理服務中心，快捷方便地享用現金透支及私人貸款服務。簽賬購物方面，龐大之折扣商戶網絡更能繼續為信用卡客戶提供方便快捷且多元化之服務以供選擇。

發展理念

本集團發展理念維繫於四個關鍵要素，計有(1)不斷革新產品及服務；(2)提供全面消費信貸服務；(3)維持經營成本效益；及(4)龐大之聯盟公司網絡。本集團能以低成本提供革新之消費信貸融資服務，廣受香港消費者公認及讚賞。