



A woman is seated at a modern reception desk in the foreground, looking down at some papers. Behind her is a large, brightly lit wall featuring the company logo. The logo consists of the word "CASH" in a bold, serif font, where the letter "S" is replaced by a stylized dollar sign (\$) inside a circle with vertical lines. Below "CASH" is the text "FINANCIAL SERVICES GROUP" in a smaller, all-caps serif font. Underneath that is the Chinese name "匯豐金融服務集團" in a clean, sans-serif font. The entire sign is set against a light-colored wall with a recessed lighting strip above it.

CASH

FINANCIAL SERVICES GROUP

匯豐金融服務集團

管理層 討論及分析

行業及經濟回顧

二零零七年的經濟增長保持強勁，本地生產總值實質增長6.3%。在樂觀的消費者及企業信心支持下，本地需求成為重要的增長動力。由於總就業人數的增長較總勞動人口的增長為快，令二零零七年全年的平均失業率下降至4.0%，較二零零五年的5.6%及二零零六年的4.8%顯著下調。

香港股市於二零零七年內持續好景。下半年，隨著美國開始減息以刺激經濟後，市場經歷爆炸性的增長。由於對二零零八年北京奧運、人民幣本位的資產增值，及可能落實的內地個人投資港股等因素的樂觀心理帶動，領先指標及市場成交量均躍升至新高紀錄。恆生指數於十月三十日達到歷史性新高的31,958點，而全年最終亦錄得39%的增幅。此外，每日的市場成交量和單日波幅也在第四季內創新了紀錄。此等記錄、持續流入的資金及強烈的投資意欲，均令平均每日成交金額達到880億港元，較去年同期增加159%。

香港零售業在二零零七年仍然蓬勃，整體零售總銷貨價值較二零零六年上升12.8%，而數量則增加10.1%。消費兩極化仍然持續。利率下調令二零零七年物業市道趨升，致令本港的傢具及固定裝置整體總銷貨價值增長11.1%。另一方面，暴漲的租金、勞動力短缺、趨升的勞工成本，及因人民幣對港元升值導致之營運及採購成本上調，均為零售經營環境持續帶來挑戰。



業務回顧及展望

金融服務－時富金融

於內地的發展

集團於二零零七年的關鍵策略就是進軍中國。當金融規範進一步放寬時，於中國內地的潛在商機似乎是近年罕見的。受惠於高儲蓄率、對投資工具的熱切追求，及迅速的產品改革，市場將順理成章地開展。為了捕捉此等市場機遇，及利用這些令人興奮的轉變，我們把在上海設立多年的代辦處升格為國內總部，並遷往在上海購置的一棟新辦公大樓，以便進一步加強我們的營銷能力和銷售網絡。

集團總部策略性地設在上海，將引領我們未來於中國內地的發展。香港總部將提升其執行及監控功能，以鞏固中國內地的發展，並維持作為一個銷售和管理中心。除了在上海的總部及深圳的營運支援中心外，我們計劃在二零零八年中在重慶及北京建立分公司以擴展集團的網絡。此等地區性的辦事處將作為潛在客戶的聯絡點，並對深化「時富」品牌起著推廣作用。

過去數年，我們已經在內地發展出一個金融服務合作網絡，並與好些卓著的證券公司組成策略聯盟。此等關係對帶來新的市場推廣機遇，拓寬我們的網絡及加強集團的品牌甚是奏效。



我們的投資銀行部早自九十年代末已開始在內地作業務推廣。該部門已與地方企業、政府及監管機構發展出良好、持久及可信賴的網絡關係，尤其在山東、山西、河南和廣西等省份。為了更進一步加強及發展這些確立的關係，我們計劃在二零零八年，於上述省份設立代表辦事處。此等辦事處亦作為其他業務部門的聯絡處。

我們計劃將香港的運作提升為一個具備完善產品選擇、及成熟幹練的銷售暨執行中心，既配備先進技術系統、又可持續發展及穩健的交易平台，足以提供無遠弗界及互動的服務體驗。

證券經紀業務

過去一年，我們為成熟和穩定的證券經紀業務，注入活躍交易業務，讓我們成功地增加了集團的市場佔有率。引進該等新業務的原意是補償業界減少佣金收入的影響。結果此等創新不僅增加我們的收入，更提升了集團的證券成交金額。更重要的是，我們過去投資於資訊科技、管理及人才方面，以建立一個穩健及具規模的交易平台，及擴闊交易渠道的努力，令我們足以應對持續上升的交易量，並保持一貫的服務質素。

在引進活躍的交易業務後，和預期人民幣及人民幣資產升值而湧入香港的大量國際資金流，集團的證券交易營業額於去年增加超逾1.5倍。此外，有關業務亦受惠於公佈內地個人可直接投資港股，及合資格境內機構投資者(QDII)的投資開展所帶來的大量資金。雖然以整體集資金額計算，首次公開招股市場並不如二零零六年般強勁，但似乎無損於大眾投資者的信心。對於認購新股的熱切增加了保證金融資的需求，此亦為我們另一項收入來源。



財富管理

去年，財富管理業務完成一系列的重大改革，包括重組其收費及分紅計劃以吸引及維繫銷售專才。除此之外，部門亦加強了招募工作，令業務顧問幾近倍增。結果，有關業務的營業收入以高雙位數字升幅增加，而除息及稅前收益更增長逾倍。為了提高其服務體驗，該部門更創業界先河，推行了售後調查，以收集回應並加強客戶關係。

資產管理

資產管理業務是過往數年集團成功拓闊產品及收入來源策略的成功例子。該服務讓我們能進入高資產淨值的社群，彼等對個人化的專業資產管理服務需求持續殷切。此業務模式為集團提供一個漸進的機遇，讓我們為客戶獲取更佳回報之餘，亦可賺取可觀的獎勵收益來增加集團的基礎收入。有賴市場的整體趨勢及良好的投資策略，集團旗下的資產管理業務投資組合於去年價值增長逾倍。好些投資組合更錄得優於大市的成績。來自投資組合管理與業績表現的收入已經幾近倍增。



投資銀行部

在投資銀行業務方面，企業活動，諸如收購合併、再融資及注資活動等似乎已經支配此一市場。於二零零六年錄得新高後，首次招股集資(IPO)市場仍然保持強健。在此種有利環境下，投資銀行部特別活躍於財務顧問及特殊交易工作。部門繼續積極於中國新興的民營及國有企業中尋覓IPO的保薦機遇。該部的策略焦點是擴大及深化與中型公司客戶間的關係，並且完成好些於早前開展的交易。我們相信憑藉我們的國際視野及在特殊交易方面的專長，將有利於協助國內企業走向國際市場。

主板上市

早於四年以前我們已制訂集團的企業目標為：達致一個可觀的增長率並轉往主板上市。現在我們已經達成我們所有的財務指標，策略上妥為準備以參與中國金融市場的最終開放。故我們深信現時是轉往主板上市的最佳時機，我們遂已於二零零八年三月三日完成主板上市(股份編號：510)。



展望

二零零八年將是我們於中國建立平台及策略性地部署業務發展勢頭的一年。我們銳意擴展現有的網絡，以利於證券經紀、財富管理和投資銀行業務的轉介。具體而言，我們計劃建立兩個新的銷售辦事處和四個代表辦事處，以輔助我們位於上海和深圳的分公司。

集團對二零零八年業務前景表示審慎樂觀。由於預期人民幣資產升值及中國內地維持高增長率，導致大量的資金充斥，預料香港的本地生產總值有4.3%的合理增幅。預期美國息率下調和本地實質負利率上升趨勢下，香港的物業市場將進一步被推高。

惟往後仍有某些影響全球及本地投資環境的挑戰與變數，諸如：全球的信貸危機、消費品和食物價格的飛漲、美國經濟的嚴重放緩、中東局勢緊張導致能源價格高企、中國宏觀調控措施及其對各國的衝擊等。

本地方面，我們已建立了一個強健的操作平台，足以令我們加快發展步伐。預期中國內地金融市場最終開放，我們將繼續為我們的操作平台注入更廣泛及多元化的功能，並以該市場作為我們未來發展的重點。與此同時，我們將與內地的證券行保持一貫的合作以爭取市場推廣的機遇。整體而言，我們將繼續透過加強既有的業務、開拓廣泛的產品種類及開闢新的收入來源，使我們的收入組合更多元化，藉以配合中國業務的發展。我們的目標是令時富金融成為具備全方位產品供應，以滿足客戶不同的財務需要，並以珍視其業務關係見稱的客戶首選金融服務機構。

PRICE **RITE**

PRICE **RITE** 智慧

PRICE RITE 實惠

PRICE RITE 實惠

實惠



零售管理－時惠環球

實惠

二零零七年內零售業的經營環境仍然充滿挑戰性。飆升的租金、勞動力短缺、上漲的經營成本，及因人民幣對港元升值導致暴漲的採購成本，均增加零售商的壓力。然而，實惠仍能錄得雙位數字的利潤增幅。此等出色的成績主要歸功於實惠在服務、產品質素、產品採購能力、及經營效率的持續改善。

回顧年內，實惠進一步調整其貨品組合以便更佳地配合顧客的喜好。我們整固了邊際利潤較低的大型家電產品範疇、加強了傢俬及家品部門、改善直接採購能力及店舖營運效益。此外，我們亦推出一系列更專注及密集的市場推廣活動，以加強實惠的品牌價值。

最重要的是，透過業界及社會對我們品牌及服務的持續嘉許，彰顯了集團在客戶服務質量的不斷改進。

服務獎項包括由香港零售管理協會頒發的香港工商業獎：顧客服務優異證書，及亞太顧客服務協會的「亞太傑出顧客關係服務獎」。實惠的前線員工再次在二零零七年度香港管理專業協會的傑出銷售員獎項中獲獎，是實惠員工連續第四年獲得業界的嘉許。



實惠更獲得由香港品牌發展局及香港中華廠商聯合會頒發的「香港服務名牌」，生產力促進局的「最具潛質品牌企業獎」，廣州日報主辦的「港澳優質誠信商號」，和超級品牌機構的「超級品牌」等榮譽。

為延伸「關愛」精神至社區，實惠夥拍香港基督教服務處及香港建築師學會，舉辦了一項名為「築動•社群」的社區計劃。該計劃透過翻新家居及更換或送贈合適的傢俬和電器，為貧困家庭改善生活環境，受助地區包括深水埗及天水圍等。該計劃獲香港社會服務聯會頒發2006/2007「傑出伙伴合作計劃獎」。

實惠將繼續改善其經營效率，不僅將「全面關懷」的理念延伸至集團的顧客與僱員，而且亦惠及社區與環境。

三思數碼

利率下調與美元港元的持續貶值，令零售商的租金及經營成本不斷上升。因此，我們需要進一步調整既有的潮流數碼產品業務的營運模式。我們將旗下的三思數碼分店遷移至某些實惠分店之內成為數碼專櫃。我們將繼續發展創新及個人化的服務，並且為顧客搜羅更廣泛的數碼產品。