

緒言

本集團之主要業務為透過「即時」專用電子交易系統卓施，提供在現有國際市場買賣貴金屬之服務。卓施乃本集團為取代目前市場用於現貨交收時主要以電話交易之方法而開發之先進系統。該系統現時能向用戶提供四種貴金屬（包括黃金、白銀、白金及鈀金）買賣之服務。本集團將本身定位為交易服務供應商，收入來源主要為透過卓施進行交易所收取之費用。

卓施提供服務之國際貴金屬市場並非有組織架構之交易所，並無特定之實際交易場地。專業交易商稱為「莊家」，乃交易之委託人，會向潛在之交易對手報價。上述市場名為「場外」或同業市場。貴金屬之主要場外市場為本地倫敦市場，其詳情載於本售股章程「行業概覽」一節。董事相信，卓施能在此等市場提供低成本及獨特有效率之交易方法。

卓施參與者可透過互聯網，獲得不斷更新之交易報價；以最佳價格直接進行交易；以及即時監控其持倉狀況。因此，卓施使投資者取得交易商或卓施使用者所報之最佳同業價格，而專業交易商亦有機會為零售客戶執行交易，一切均符合現時之市場慣例。因此，董事相信，卓施之推出乃互聯網交易平台技術之突破，藉提高現有市場之效率、透明度、容易使用程度及流通性，從而使所有卓施參與者得益。卓施之參與者可分為兩大類：(1)「委託人」，指獲認為本地倫敦市場莊家之專業交易商或機構用戶，此等委託人向卓施提供價格或流通性；及／或銀行及經紀行或黃金買賣行等其他專業或機構參與者，此等委託人為本集團介紹最終用戶；(2)「最終用戶」，即委託人之客戶，可為機構或散戶投資者。委託人之間經由卓施進行交易之合約乃按「委託人對委託人」之基準訂立，並根據現有市場慣例結算。只有身為委託人客戶之投資者方可成為卓施之最終用戶。一經獲接納，最終用戶便可透過其終端機直接進行交易。委託人與最終用戶間之合約乃根據有關委託人及最終用戶訂立之條件結算，本公司並不牽涉在內。本公司毋須承擔任何卓施用戶之信貸責任或交收風險及／或違約行為，亦不涉及卓施用戶間合約之結算。

卓施兼容性強，可隨時提供買賣其他商品或工具之服務，以及提供即時交收以外之交易方式。本集團計劃於卓施在即時交收貴金屬市場之效率得以證實後，再將此系統推廣至其他現有市場。

本集團設有兩個網站以支援卓施：

www.trasy.com 讓感興趣之人士了解卓施之特點。用戶登記後，便可以下載軟件之測試版試用。在進行交易前，投資者必須成為委託人之客戶。

www.g9999.com 乃為貴金屬市場提供詳盡資料之資訊中心，目的為向普羅大眾推廣黃金買賣，以及為卓施用戶提供最新資訊。卓施用戶只需按鍵便可瀏覽此網站之內容。

宗旨

本集團之宗旨為對貴金屬買賣方式進行改革，透過環球電子通訊及交易系統卓施，向全球各地之參與者提供高交易效率、高透明度、容易使用及高流動性之卓越服務。

優勢

交易服務供應商之先驅。 貴金屬交易現時主要以電話向客戶報價。本集團透過卓施為貴金屬買賣提供不斷更新之電子即時報價之全新平台。董事相信本集團為此項技術之始創人，並將因而在業內獲益，讓本集團可於較短時間內擁有龐大市場佔有率。

利用最新科技。 卓施之技術有別於其他網絡技術。用戶之間達到近乎即時通訊，可讓用戶即時並持續接收到最新價格及交易資料。董事相信，倘技術進一步發展，卓施可使各類無線裝置均可輕易接入界面。

高效率之貴金屬買賣電子市場。 卓施讓用戶可獲得多個報價，故可於任何指定時間內取得最佳買賣價。系統亦可於近乎同一時間處理多宗交易。目前以人手進行之工作均可透過卓施自動執行，交易速度大幅提高。其他優點包括自動保存記錄、更安全之客戶身份確認，以及更佳之風險管理。

卓施特別就貴金屬買賣而設計。 貴金屬行業重大部份交易於場外進行。卓施改變場外交易之效率。透過集中發展此項服務，卓施務求於最短時間內可高度滲入市場及爭取大量交易額。

策略性關係。 本集團已與香港中國銀行集團簽訂無約束力意向書，合作安排若干市場推廣活動，以向公眾人士及卓施之預期用戶推廣或向委託人及彼等作為用戶之客戶提供專門結算服務。預期將有助卓施之使用拓展至香港以外地區。本集團亦與一間流動電話服務公司建立業務關係，該公司提供有關黃金之資料以換取免費刊登廣告。本集團正計劃於

技術許可時採用 WAP 設備作為卓施之客戶終端機。此外，本集團屬下一間公司儘管不再從事黃金買賣，但一直仍為金銀業貿易場之會員。

管理隊伍。 本集團之管理隊伍經驗豐富，兼具深厚資歷，其中兩名執行董事已分別於香港及倫敦從事超過二十年貴金屬買賣。其他執行董事對互聯網基礎設施及電腦科技具深湛及專業之知識，並由精通電腦培訓及技術之人員從旁協助。

股東及購股權持有人鼎力支援。 慶豐金(現為本公司唯一股東)為香港最大黃金交易商之一，並為卓施之委託人，提供客戶及報價予系統。就本身之業務發展而言，本集團預期借助慶豐金之專業人材、市場地位及既有網絡發展其本身業務。本公司於創業板上市時成為／可能成為新股東及購股權持有人者包括：

1. 周大福，為香港規模數一數二之金飾珠寶連鎖店擁有人；
2. Man Power，為於英屬處女群島註冊成立並由馬來西亞投資者 Goh Kong Teng 先生，JP(其業務包括投資於從事互聯網及互聯網相關業務之公司及黃金買賣)全資擁有之有限公司；及
3. Goh Im Moe 先生，為與本公司及其董事以及主要股東並無關連之個人投資者。Goh 先生主要在馬來西亞從事玻璃製造業務。

慶豐金無意根據與李嘉誠基金、Gold Stream 及 Hutchison International 各自訂立之潛在投資者可換股貸款協議提取其可取貸款。因此，彼等不會於本公司上市時成為本公司之股東。然而，彼等各自擁有可認購股份之購股權。

投資者購股權及潛在投資者購股權。 本公司與下列投資者或潛在投資者訂有購股權契據，據此，由本公司授出之投資者購股權及潛在投資者購股權(視情況而定)如下：

- 李嘉誠基金及潛在投資者購股權、Gold Stream 及 Hutchison International 各自持有購股權，可於上市日期後第七個月之首日起至上市日期後第十八個月之最後一日止之十二個月(可根據若干條款而將此限期延長)內按發售價90%之每股行使價購入於上市日期已發行股份7%數目之新股份。按預期於上市日期已發行2,380,000,000股股份計算，李嘉誠基金、Gold Stream 及 Hutchison International 各自持有之購股權涉及之新股份數目將為166,600,000股。

- 周大福持有購股權，可於上市日期後第七個月之首日起至上市日期後第十八個月之最後一日止之十二個月內按發售價90%之每股行使價購入佔上市日期已發行股份5%數目之新股份，並減去周大福於兌換時購入之113,386,243股股份。按預期於上市日期已發行股份2,380,000,000股計算，周大福持有之購股權涉及之新股份數目將為5,613,757股。
- Man Power 持有購股權，可要求慶豐金於上市日期後六個月屆滿後起計一年內以相等於每股發售價之代價向 Man Power 轉讓佔上市日期已發行股份20%數目之股份(減去 Man Power 根據有關投資者可換股貸款協議於兌換時已購入之238,095,238股股份)。按預期於上市日期已發行股份2,380,000,000股計算，Man Power 購股權涉及餘下股份數目將為237,904,762股。

慶豐金亦授予李嘉誠基金、Gold Stream、Hutchison International 及周大福可要求以發售價90%之行使價發行股份之購股權，乃根據有關投資者可換股貸款協議或潛在投資者可換股貸款協議授出貸款融資之先決條件(視乎情況而定)。慶豐金於解除其按照該等購股權之條款之責任時，慶豐金促使本公司向投資者之一周大福授予投資者購股權及授予潛在投資者潛在投資者購股權。董事認為，除上述購股權持有人有可能於本公司作出股本投資而擴大本公司之股東基礎外，與上述購股權持有人建立業務關係亦將有利本集團日後業務之發展。

Hutchison International 乃由 Hutchison Whampoa Limited 全資擁有。人所共知，Hutchison Whampoa Limited 已在區內之資訊科技業確立市場地位，當中包括固定無線通訊網絡。Gold Stream 乃由香港一家大地產發展商長實全資擁有。鑑於彼等之市場知識、良好市場聲譽、龐大客戶基礎及雄厚財務資源，董事認為與長實及 Hutchison International 建立關係將有利本集團之日後業務發展。李嘉誠基金乃於香港註冊之慈善組織，由長實及 Hutchison Whampoa Limited 主席李嘉誠先生於一九八零年創立。李嘉誠基金參與香港、中國及海外許多有意義項目。其使命為推廣教育及康健，為人類謀福祉，李嘉誠基金亦支持許多藝術及文化，以及社區項目。

周大福乃香港其中一家最大珠寶金飾零售連鎖店之擁有人，並已成為公眾人士心目中珠寶金飾之優質品牌。該公司既有之零售網絡可以協助本集團進軍零售業市場。

投資者購股權及潛在投資者購股權之詳情載於本售股章程附錄五。

策略

董事相信，隨著互聯網及其他通訊科技不斷發展，將會刺激對快捷、準確、及時及低成本黃金及其他貴金屬買賣資料之需求，而傳統電話交易系統則並無上述優點。推出卓施乃本集團配合此需求增長之第一步。為進一步發展本集團業務，董事已制定以下策略：

透過卓施提高交易之流通性。 董事相信，增強卓施之交易流通性將為本集團業務成功之關鍵。本集團之主要中期業務目標為大幅增加其市場推廣活動，吸引更多機構用戶使用卓施作為彼等之主要貴金屬交易平台。

與主要市場買家建立策略性關係。 首先，本集團將繼續利用其優勢及與慶豐金集團之聯繫，於香港及其他主要貿易中心建立一個關係穩固之廣泛網絡。長遠而言，本集團將借用其本身作為買賣服務供應商之品牌及聲譽，與海外交易所及其他機構用戶建立合作關係，務求增加透過卓施之成交量。

持續提高及改良卓施之功能及表現。 為應付日新月異之科技發展及市場參與者之需求，本集團將繼續將其系統升級及擴大卓施之功能及能力。董事相信，不斷致力改善本集團提供之服務將有助維持本集團於市場上之領導地位。

發掘新市場及產品。 本集團計劃將來於中東、中國及印度等新興市場開拓業務。董事相信，該等市場有莫大潛力發展電子貴金屬交易。此外，本集團將於適當時機將卓施開拓為其他商品及／或金融產品之電子市場。

卓施之介紹

目前，大部份客戶仍透過電話於貴金屬市場進行交易，並以傳真或郵寄方式送回確認書。投資者在進行交易時需先致電其經紀、莊家或委託人報價，再向其經紀發出買賣指令。經紀以人手記錄指令於掛盤冊或電腦記錄，嘗試與其他投資者發出之指令對盤。如對盤成功，則執行交易。經紀、莊家或委託人負責透過電話核實客戶身份及以人手記錄客戶指令。彼等倚賴其內部資料系統，以人手核實客戶之信貸上限及交易上限，確保指令可即時執行。另一方面，投資者需更新其本身之買賣狀況。

董事認為，此等傳統交易方式往往由於下列一項或多項困難而受到延誤：

- 當客戶說出賬戶號碼及／或密碼時，核實客戶身份緩慢或出現錯誤。
- 專業交易商及經紀於同一時間僅可有效處理一個電話指示。
- 在任何交易階段中均可能發生人為錯誤。
- 交易商及經紀需時尋找適當對盤。

卓施為本集團開發之「即時」專用電子交易系統，其設計旨在克服以上所述之問題，方法為：

- 向專業交易商及機構用戶提供簡易快捷之交易系統，備有全面交易終端機確保迅速回應所有交易活動；
- 向散戶、非專業客戶及投機客戶提供前所未有操作簡易之電子市場；
- 提高交易之透明度；及
- 讓各經紀、委託人或最終用戶輕易拓展其市場至其他地域。

卓施為一個「即時」專有電子交易系統。使用戶可買賣貴金屬(黃金、白銀、白金及鈀金)，毋須花長時間進行電話交易。卓施於全球交易日(自澳洲開市起至紐約收市止)均提供買賣報價，且已按序列出讓用戶可於任何時間取得最佳買賣價，並透過彼等之用戶終端機按當時價格即時處理執行指令。已執行之指令為委託人與委託人及／或委託人與彼等用戶間之合約。彼等之交易一旦落實，所有用戶之交易記錄會自動更新，以便進行其他交易。此外，透過網站 g9999.com，用戶可取得最新市場消息及評論，而透過 trasy.com，用戶可於有需要時取得技術支援資料。

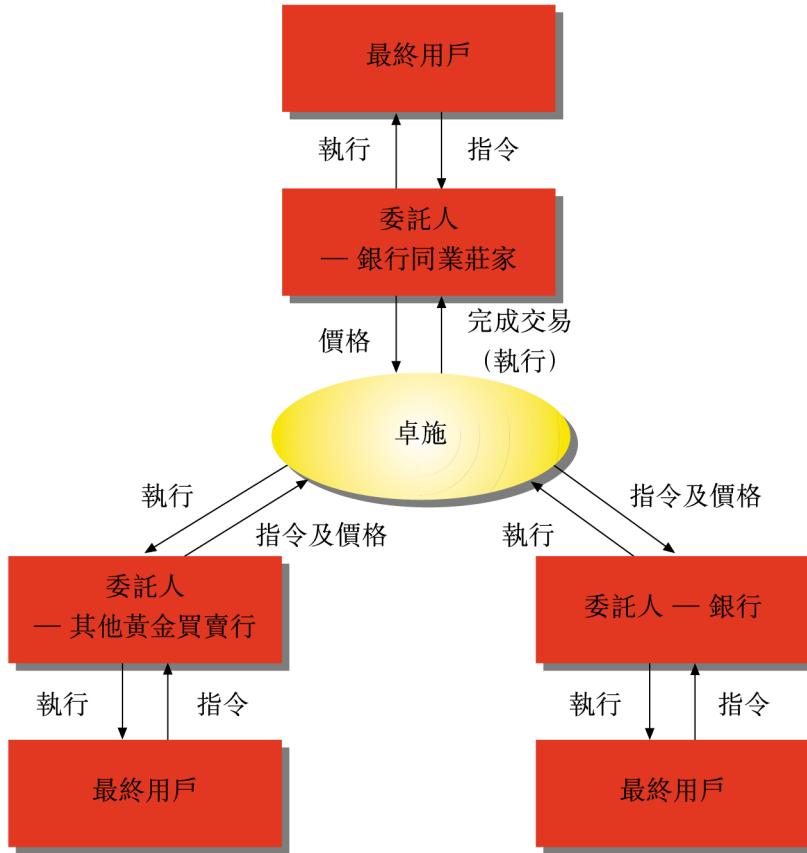
卓施備有三個模組：

- 客戶交易終端機；
- 交易商莊家活動終端機；
- 電子風險管理系統以支援交易活動；

透過卓施，用戶可即時更新投資組合、賬戶資料、交收／資金過戶及追補按金。

交易機制

下圖顯示以卓施作為電子交易平台之交易系統，用以取代傳統電話交易系統。其他詳情載於本售股章程附錄三：



委託人(部份為於現有場外貴金屬市場之一般認可銀行同業莊家)，預期將成為報價之主要源頭。於最後可行日期，除慶豐金一間附屬公司外，有九間機構用戶為卓施之委託人。

最終用戶經其用戶終端機發出指令以執行交易。投資者之指令將傳送至其委託人之風險管理伺服器，檢查投資者之身分、信貸及交易限額。通過所有有效檢查後，系統將比較交易指令與其他最終用戶透過本身之委託人或其他委託人所提供之價格。除與最終用戶進行交易(B2C)外，委託人之間亦會互相買賣(B2B)。所有本地倫敦即時貴金屬交易均按場外市場之國際慣例以美元進行。利用卓施與利用傳統電話交易系統比較，卓施可大大提高整個交易執行過程之效率，及可使多項買賣同時進行。卓施提供服務之場外市場並無既定之每手買賣單位而於該等市場進行之交易，一般按各自市場接納作為交付之金條重量或金錠

大小之完整倍數進行。卓施系統接受之黃金、白金及鈀金等各金屬之最低指令為100盎司、銀之最低指令為5,000盎司，以及此等數額之倍數。此項安排確保於卓施進行買賣之人士若選擇以實物交收時，可即時獲得處理。然而，合約之確實條款則由莊家與最終用戶釐定。

卓施之主要特色

卓施透過互聯網為貴金屬交易提供電子市場，提供「即時」網上交易，並向貴金屬交易市場參與者，包括機構用戶、經紀及經紀公司與公眾投資者提供增值服務。卓施提供多項傳統電話交易系統缺乏之嶄新功能。董事相信，卓施可為所有用戶提供流動性，透明度及效率。

專業交易商及最終用戶提供之「即時」報價於任何時間均按最佳買賣價依次排列顯示

- 投資者及經紀公司可透過卓施屏幕取得「即時」最佳買賣價及可供買賣數量。
- 專業交易商可「即時」觀察最佳買賣價以便作出報價，從而促進市場競爭。

「即時」賬目及風險管理系統

卓施將後勤支援與信貸管理系統結合，機構用戶可有效地管理彼等之客戶交易記錄。即時監管信貸風險，以及提供客戶月結單及狀況概要等其他服務。

- 委託人可於卓施自動更新之賬戶內為各客戶預先設定批核信貸及交易上限。
- 執行指令前，卓施會自動翻查客戶之批核信貸狀況及交易上限。
- 倘執行指令會使客戶超出委託人所釐定之批核信貸或交易上限，則該指令將不會執行。此舉不僅降低管理成本，亦可提高風險管理之有效性及準確性。

「即時」更新交易狀況及客戶投資組合

- 投資者可於其終端機屏幕上劃出一部分監控已發出但尚未執行之指令。
- 倘指令已執行，投資者之交易狀況及投資組合會即時及自動更新以反映買入或賣出之貴金屬量，以及餘下之交易上限及可動用資金。
- 投資者會於交易獲將執行時收到「即時」確認書。

- 所有未平倉合約之浮動盈虧狀況均為自動即時更新，並於每次買賣價波動時與市價掛鈎，委託人及最終用戶可不斷監察情況。

與電話交易比較，卓施之優勢包括：

- 透過接入密碼，更易辨悉客戶身份。
- 在簡易操作平台上可改善交易之速度及透明度。
- 於遙距終端機上持續放送「即時及可供買賣」報價，節省客戶致電交易商或經紀之時間。
- 減低以電話進行交易潛在之人為錯誤可能。
- 可取得更多價格，從而提高市場流動性。
- 更完善信貸及狀況管理。
- 以簡易操作平台運作可衝破語言障礙，因而擴大參與者之客戶基礎。

技術支援

普及網絡技術

網站一般建基於超文本傳輸協定或「HTTP」，屬一項簡單協定，並不能提供持續即時價格或交易，且未能滿足若干機構用戶之要求。至於網站方面，網頁乃採用「牽引」技術透過互聯網通訊，數據僅會在用戶指定要求下播送至該用戶。

相反，卓施運用「分封」及「推入」技術，任何數據之變動乃以小量方式自動向所有用戶播送（或「推送」）。卓施之分封及推入技術減少不必要之瀏覽人次，省卻重複傳送資料，大大縮短傳送時間，以此確保任何資料之改動可持續及即時送達，亦可盡量擴大系統流量。

卓施之未來發展

無線介面

卓施用戶已可利用 WAP 電話取得卓施提供之報價，而本集團亦計劃讓參與用戶利用 WAP 電話（或任何其他無線裝置）經由卓施進行買賣。

產品拓展

卓施之拓展容易簡便 — 新產品可以最低成本加入。本集團計劃推廣卓施至其他商品或金融產品市場，惟須遵守適用法例及監管規定。

特色改良

為保持競爭力，卓施不斷改進將至為重要。本公司為協助最終用戶進行交易，計劃因應現有技術及參與者之要求研發若干技術功能。

收益模式

本公司採取之業務模式建構於在卓施從事貴金屬買賣之交易量帶來之收益。

初期，卓施之收入主要源自於電子市場執行之成交量。以下為本集團定作目標之直接收益來源。

交易費 — 鑑於毋須繳付首次軟件版權費，董事相信，卓施交易平台之參與者數目將迅速增長，而費用之收取將按獲執行之成交量計算。費用已參照每盎司透過系統交易之費用，目前之設定如下：

金屬種類	每盎司費用
黃金	0.05美元
白銀	0.0025美元
白金	0.10美元
鈀金	0.10美元

本集團每兩星期向卓施之委託人發出收費單，該收費單將以美元為收費單位。

自二零零零年三月至七月，經由卓施進行之交易全部均為慶豐金集團及其客戶間之交易，因此本集團於此段期間之收入全部均來自慶豐金集團。由於有更多用戶加入及使用卓施，自二零零零年八月起，本集團開始自其他委託人賺取收入。直至二零零零年十月底，本集團收入3,157,961港元(約96%)來自慶豐金及其客戶，146,513港元(約4%)則來自其他新加入委託人。