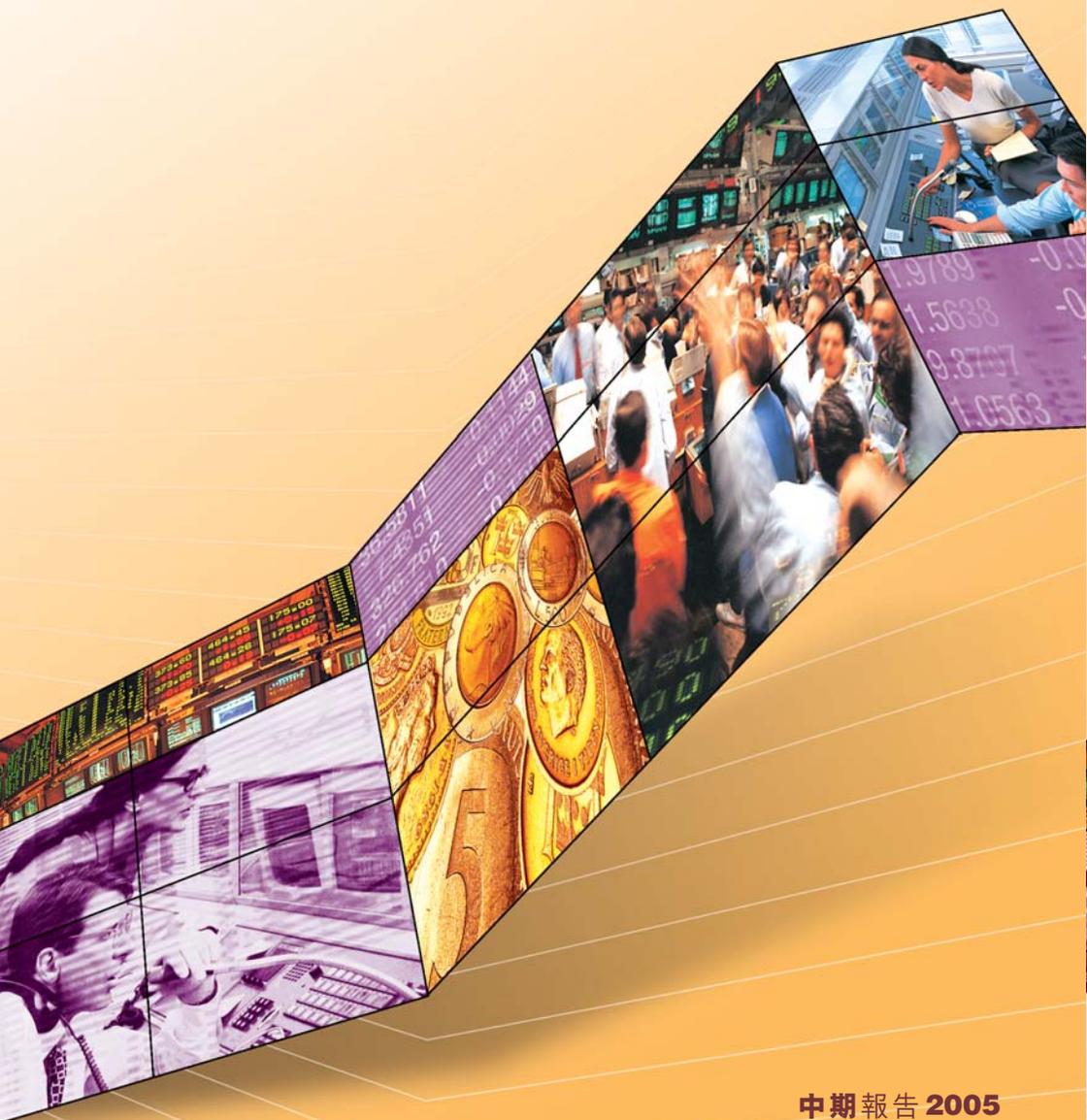




Karl Thomson Holdings Limited

高信集團控股有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)



中期報告 2005



目 錄

公司資料	2
主席報告	3
管理層討論及分析	6
權益披露	10
其他資料	14
獨立審閱報告	16
簡明綜合損益計算表	17
簡明綜合資產負債表	18
簡明綜合權益變動表	19
簡明綜合現金流量表	20
簡明綜合財務報表附註	21



公司資料

董事會

執行董事：

藍國慶（主席）

藍國倫（副主席兼董事總經理）

獨立非執行董事：

陳偉明

關宏偉

伍志堅

審計委員會

陳偉明

關宏偉

伍志堅

薪酬委員會

藍國慶

藍國倫

陳偉明

關宏偉

伍志堅

合資格會計師及公司秘書

雷彩姚

授權代表

藍國慶

藍國倫

註冊辦事處

Appleby Corporate Services
(Bermuda) Limited

註冊辦事處

Canon's Court
22 Victoria Street
Hamilton HM12
Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港

金鐘道89號

力寶中心

第一座801室

主要股份過戶登記處

Reid Management Limited
Argyle House
41A Cedar Avenue
Hamilton HM12
Bermuda

香港股份過戶登記分處

標準證券登記有限公司
香港灣仔
告士打道56號
東亞銀行港灣中心地下

主要往來銀行

永亨銀行有限公司
恒生銀行有限公司
廖創興銀行有限公司
集友銀行有限公司

律師

盛德律師事務所

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
香港執業會計師

股份代號

7

聯絡

電話：(852) 2877 9266

傳真：(852) 2810 9282

網址：www.ktg.com.hk



主席報告

本人欣然向股東宣佈高信集團控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（「本集團」）截至二零零五年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績。

截至二零零五年六月三十日止六個月，股東應佔溢利為8,255,000港元（截至二零零四年九月三十日止六個月：51,542,000港元），相等於每股盈利1.79港仙（截至二零零四年九月三十日止六個月：11.20港仙）。

雖然二零零四年經濟轉強及比較基數提高，但二零零五年上半年本地經濟仍保持平穩增長。由於多項最新經濟指標超出預期，各大著名金融機構均將二零零五年本地生產總值的全年預測調高至5%以上。二零零五年四月至六月期間，就業人數繼續創下紀錄，達3,364,000人，而失業率則進一步下跌至5.7%。有明顯跡象顯示，今年企業將會擴充業務，開創更多就業機會，僱員可望加薪及獲發放花紅，對本地消費及物業市場產生利好影響。旅遊業持續發展，二零零五年上半年旅客人數較去年同期上升9.6%，增長略為放緩，原因在於大量旅客將行程押後至九月迪士尼主題公園開幕。酒店入住率稍為下跌，主要由於新落成酒店增加，而平均房租則大幅上升18.2%。隨著海外市場逐漸復甦，加上美元偏軟帶來的出口競爭優勢，出口持續錄得雙位數字增長。物業市場亦受到本地消費持續上升、購買力不斷改善、投資者恢復信心以及政府堅決不以低於市價賣地的房屋政策等因素支持。商用物業及寫字樓的成交價及租金均告上升，而超級豪宅方面，儘管以超高售價推出，但銷情仍超乎理想，其中一宗交易更創下呎價超過30,000港元的紀錄。因此，二零零五年第二季負資產業主的人數下跌至8,738人，較二零零三年中高峰期的106,000人大幅下跌約92%，預計一年後有關人數將跌至零。然而，由於不利的外圍環境，強勁的本地經濟須面對越來越多的挑戰。油價由每桶42美元升至61.38美元新高後，於56美元以上企穩。市場普遍憂慮超高的油價水平會令通脹再現，並會影響全球經濟復甦。美國聯儲局堅持以循序漸進方式加息，迫使香港緊隨加息走勢，因而導致經營業務的財務成本增加。中國產品出口增長強勁，亦觸發各大海外市場生產商及工人的敵意。面對國內沉重的政治壓力，不少當地政府均對中國產品徵收反傾銷稅及懲罰性關稅，以及實施配額限制，使出口業務存在嚴重的不明朗因素。

回顧期內，由於股市未能追隨本地經濟發展，恒指一度於13,600點至14,200點水平間徘徊。在有利的本地經濟數字與外在不利因素相互抵消下，投資氣氛大致反覆。雖然平均每日交投量仍可媲美去年同期，但大部份交投乃由於買賣衍生工具產品及相關對沖活動所致。現時，香港已穩居全球最活躍衍生工具市場的地位。基金投資者對市場動向大致保持中立，並集中於重組投資組合的活動。在缺乏明確方向的環境下，散戶投資者只作有限度及短暫的參與。新集資活動亦令人感到失望，較二零零四年同期大幅滑落41.59%，跌至1,231.8億港元。約半數集資數額均於回顧期間最後一個月進行，不少首次公開招股申請人亦因投資者信心薄弱而將招股時間押後。

展望

由於有跡象顯示本地及外圍環境呈現好轉，二零零五年餘下時間前景仍然審慎樂觀。儘管外圍不利因素仍然存在，但最艱難的時刻似乎已經過去。油價高企於每桶60美元水平已成事實，市場亦已逐漸適應。根據一連串最新的經濟數字顯示，美國經濟未受嚴重影響，並在低通脹環境下保持增長。雖然美國聯儲局仍會繼續加息，但估計總幅度亦應不會超過0.75%，在市場不擔憂通脹的情況下，美國息口可能接近見頂，之後，整個加息週期可望結束。近日中國表示願意在爭拗的經濟領域上作出讓步，並採取更具彈性的貿易和貨幣政策，此舉可望有助遏止貿易保護主義及爆發大規模破壞性貿易報復行動。另一方面，香港與大中華地區在政治及經濟方面均取得令人鼓舞的發展，台灣的主要在野黨，如國民黨與親民黨，已對中國進行歷史性的親善訪問，從而開展中台之間非正式的對話。中國亦給予台灣有利的經濟政策作為回報。此舉將有效地對台灣政府構成公眾壓力，從而限制其向中國採取激進的政策。預計台海兩岸的雙邊交往將會持續增加，而大中華地區的地緣政治風險亦因此大大降低。作為唯一的合資格候選人，曾蔭權先生自動當選香港特區行政長官。新行政長官獲公眾普遍接受，將有助舒緩本地緊張的政治局勢，令社會更加和諧。日後行政效率提高，民意調查的支持率將會上升，而市民亦會更加尊重政府。令政府能集中更多人力物力投入發展經濟，而非永無休止的政治紛爭。終審法院就公務員削減薪酬及領匯上市等訴訟判政府勝訴，有助政府平衡預算及增加日後的減稅空間。旅遊業繼續表現出色。迪士尼主題公園已於九月開幕，吸引大量來自亞太區的海外旅客。年底在香港舉辦的世貿組織「部長級會議」將令



香港作為重要國際旅遊中心的地位更形穩固，可吸引更多高消費旅客來港旅遊。香港成功取得二零零八年北京奧運馬術項目的協辦權，除可讓香港感受奧運熱潮外，由現時至二零零八年間亦可吸引全球注目。中央政府首次作出重大決定，通過將人民幣與美元脫勾以改革其貨幣制度，並實質地將人民幣升值2%，使香港作為中國金融平台及大門的獨特地位亦得到進一步鞏固。中央政府其後亦放寬外匯管制，容許外遊旅客攜帶更多外匯，並容許貿易公司於離岸保留更多外匯。此乃中國用以舒緩主要海外市場貿易衝突不斷增加的若干策略。鑑於初步升值的幅度不大，市場憧憬人民幣會於短期內進一步升值，吸引更多熱錢流入中國及香港參與投機活動。由於部份資金估計已投入股市，故投資氣氛持續向好。各大指數及交投量均急速上升，恒指於二零零五年八月十六日創下四年來的新高，達15,509點，每日交投量重上200億港元水平。投資者全面恢復信心，促使更多大型H股於較後期間上市，並對金融市場產生利好的連鎖反應。由於香港的人民幣存款於二零零年六月底已達到209億元，加上預期日後存款將會大增，因而刺激對多項相關服務的需求，而香港亦更進一步邁向成為主要的國際離岸人民幣中心。預計二零零五年餘下時間股市將會造好。

經過不斷的努力，本集團已完成建立全面及平衡的業務基礎，以維持未來的穩健發展，現時集團業務已進入整固期。作為帶動業務發展的主要部門之一，資產管理部仍在擴充其銷售隊伍，並擴大服務範圍，以推動本集團內的交叉銷售業務。面對嚴峻的市況，核心證券、期貨及期權經紀部於盡量削減成本後已取得收支平衡，現正致力鞏固其網上交易平台，衝破地域障礙，以羅致更多高質素的境外客戶。技術上，網上期貨交易平台經已完成，並將於本年度下半年推出。投資銀行部已加強工作為客戶提供更多增值服務，以及拓展中國網絡。本集團現把重點集中於物色地區策略性夥伴，以擴闊區內的地域覆蓋範圍。鑑於業內的整體前景理想，配合本集團在大中華地區之全面而完備的金融平台，本人有信心本集團可於未來日子取得穩健增長，並可望在全面落實策略性計劃後再詭另一增長高峰。

致謝

本人在此衷心感謝董事領導有方及給予支持。對於管理層及員工辛勤工作、克盡職守，以及客戶及股東的不斷支持，本人謹此致謝。



管理層討論及分析

業績

繼去年業務迅速復甦後，本集團於截至二零零五年六月三十日止六個月步入整固期。與二零零四年同期比較，本集團的總營業額減少19.15%至約16,414,000港元（截至二零零四年九月三十日止六個月：20,302,000港元）。股東應佔溢利約為8,255,000港元（截至二零零四年九月三十日止六個月：51,542,000港元）。

市場概覽

回顧期內，股市窄幅上落、交投淡靜，恒指於13,600點與14,200點水平之間徘徊。股市變動乃受本地經濟表現強勁及外圍不利因素相互影響。恒指於回顧期內微跌29點，收市報14,201點，總市值增加5%至69,630億港元。主板及創業板平均每日交投量達167.7億港元，與二零零四年同期相若。大部份日子交投表現淡靜，指數均在100點以內上落。市場主要由進行買賣衍生工具產品及相關對沖活動支配。基金公司並無作出任何具意義的增持或減持，並將活動局限於重新調整投資組合。在油價不斷攀升的情況下，石油股投資比重不斷受到增持，但其他H股則備受冷落。除該等資源股外，大部份H股亦因種種原因大受打擊。汽車及房地產業務H股因本地消費在宏觀調控措施影響下嚴重縮減而受到拖累。資源成本高企，亦降低製造行業的溢利，結果令表現處於邊緣的公司須發出更多盈利警告。中國進行徹底金融改革，揭露了中國企業更多財務問題及醜聞，嚴重打擊投資者信心，並觸發部份管理不善公司的股份遭洗倉式沽售。澳門概念股的炒賣熱潮轉瞬間便消退。投資者對有關股份的盈利前景過於樂觀，並由於競爭加劇，很快便被市場對過度投資及邊際利潤收窄的憂慮所掩蓋。澳門概念股更因純粹投機的公司充斥市場，且當中大部份均缺乏穩健及透明的業務計劃，令形象和質素受損。眾多投資者亦因該等股份大幅下跌而蒙受損失及綑綁，須減少買賣活動。在市場缺乏明確方向及主題情況下，散戶投資者大部分時間並無入市，並只作有限度和偶而的參與。由於市場氣氛薄弱，不少集資及上市活



動均須延後。新上市及二手市場配售的集資總額較二零零四年同期下跌41.59%至1,231.8億港元，而約半數新集資活動只能於上半年最後一個月進行。不少新上市股份跌破招股價，並於該等水平爭持，故上市後股價表現亦教人失望。

由A組經紀進行的衍生工具產品買賣及相關對沖活動繼續佔去市場之大部份交投，因而削弱本地營運商的市場份額。C組經紀的市場份額由去年年底的17.79%，進一步下跌至二零零五年七月三十一日的11.16%。銀行之間的惡性競爭，加上最低佣金撤銷，為本地營運商的交投量及邊際利潤增添壓力。監管規定不斷收緊，必然會增加遵守規定的成本，更帶來經營業務方面所須承擔更大的法律責任。本地營運商將難以扭轉此劣勢，預計將有更多缺乏實力的營運商退出市場。短期內將會有更多營運商通過併購進行整合。事實上，經營買賣業務的聯交所參與者已由二零零零年高峰期的502名減少14.8%至二零零五年七月三十一日的427名，且數目仍在不斷下降。

近期大中華地區的政治及經濟發展向好，均支持股市造好。台海兩岸關係改善，加上新籌組的香港特區政府被各方接納的程度與日俱增，創造了有利的營商環境，並減低了區內的地緣政治風險。迪士尼主題公園隆重開幕肯定會為旅遊業創造另一高峰，並惠及其他行業。中央政府作出重大決定，通過將人民幣與美元脫勾及將人民幣匯率實際調升2%，此一貨幣制度之深化改革，即時令投資氣氛大幅好轉。由於憧憬人民幣於短期內進一步升值，大量熱錢迅速流入香港進行投機，估計這些龐大的資金已有部分流入股市。投資者積極追捧優質藍籌股，資金由部份大型H股及其他股份逐漸流向其他H股及紅籌股，當中大部份會因受惠人民幣升值而獲得更高的盈利及資產價值。股市全面大幅反彈，將恒指於二零零五年八月十六日推上四年以來的新高，達15,509點，而H股指數亦於二零零五年八月十五日升至歷史性新高的5,541點，每日交投量則回升至200億港元水平。投資者全面恢復信心，將促使更多優質大型H股加快上市步伐，從而吸引更多國際投資者。由於投資勢頭良好，二零零五年餘下時間股市將持續向好。



證券、期貨及期權經紀業務

回顧期內，本集團股票經紀、期貨及期權經紀及買賣業務的營業額減少6.89%至6,620,000港元（截至二零零四年九月三十日止六個月：7,110,000港元），佔經營收益總額40.33%。由於回顧期內競爭加劇，加上整體股市表現令人失望，本集團上述業務的業績及邊際利潤仍然受壓。由於惡劣的營商環境仍會持續若干時間，因此該部門現正加大力度精簡業務及盡量縮減開支，以在競爭激烈的本地市場中保持成本優勢。該部門亦致力強化證券、期貨及期權買賣的網上交易平台，以衝破地域限制為境外客戶服務。由於期貨網上交易系統已通過所有技術測試，故可於下半年推出。除希望於短期內取得收支平衡外，證券、期貨及期權經紀業務部亦銳意發掘更多對質量有所要求及有利可圖的海外客戶。

證券保證金融資業務

來自證券保證金貸款組合的利息收入佔本集團營業額7.34%，進一步下跌25.48%至1,205,000港元（截至二零零四年九月三十日止六個月：1,617,000港元）。本集團一貫採取審慎靈活的保證金融資政策，以盡量減低市場波動帶來的風險，為股東爭取最大回報。

理財顧問業務

來自理財顧問業務的收益下跌27.85%至7,626,000港元（截至二零零四年九月三十日止六個月：10,570,000港元）。由於全球股市停滯不前，加上來自新對手的激烈競爭，期內理財顧問業務部面臨新挑戰。為保持增長，本集團決定改革公司形象，包括重新製作網站及首次推出電視廣告等。電視廣告及新網站推出後反應良好，不但提升本集團的知名度，讓更多市民瞭解本集團的實力，同時亦增強了客戶及同業對本集團的信心。與此同時，理財顧問業務部亦擴充服務平台，經營新資產管理及強積金業務，以維持其於業內的領導地位。

投資銀行業務

隨著香港金融市場逐漸復甦，投資銀行部繼續錄得穩步增長。投資銀行部的業務為向香港及中國內地的上市及私人機構提供金融服務，並就併購事宜及私人配售、股份配售及股份發售相關的集資事項提供企業財務顧問服

務。該部門堅守成本效益政策，繼續針對特定客戶與要務，並已獲多間上市及私人機構委任為財務顧問。該部門於回顧期內為本集團帶來經營收益898,000港元（截至二零零四年九月三十日止六個月：965,000港元）。

收購及售出聯營公司的重大事項

繼二零零四年七月二十九日轉換亞洲聯網科技有限公司（「亞洲聯網」）可換股票據後，本集團於二零零四年十一月二十五日按每股0.45港元的價格，分別向Optimist International Limited（「Optimist」）及藍國恩先生收購48,520,667股及3,475,167股亞洲聯網股份，總代價為23,398,125港元。所述收購已於二零零五年四月二十日完成。本集團於亞洲聯網股權由35.17%遞增至47.37%，而亞洲聯網繼續為本集團的聯營公司。亞洲聯網的業務包括電鍍設備製造、木材貿易及娛樂製作服務業務。期內，本集團在亞洲聯網溢利中，應佔投資收入為3,868,000港元。

除此之外，本集團於回顧期內並無其他收購及售出聯營公司的重大事項。

流動資金、財政資源及資金

本集團一般以內部產生的現金流量作為營運資金。除偶然動用透支融通外，本集團並無任何銀行借貸。於二零零五年六月三十日，本集團之現金及現金等同項目（不包括一般賬戶之已抵押定期存款）為14,294,000港元（二零零四年九月三十日：33,737,000港元）。

人力資源

於二零零五年六月三十日，本集團共有員工128人（二零零四年九月三十日：132人），當中76人（二零零四年九月三十日：82人）為佣金制員工，而相關員工成本合共5,273,000港元（截至二零零四年九月三十日止六個月：5,076,000港元）。本集團維持最低の間接開支以應付基本營運及不斷擴充業務。日後有關員工成本的開支，將更直接與營業額及溢利表現掛勾，讓本集團可靈活因應營商環境轉變作出回應。

中期股息

董事會不建議就截至二零零五年六月三十日止六個月支付任何中期股息（二零零四年九月三十日止六個月：無）。



權益披露

董事及主要行政人員之權益

於二零零五年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份及相關股份中持有下列之權益或淡倉，已記錄於根據證券及期貨條例第352條所規定在本公司須存置之登記冊內，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄10所載《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）規定知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）：

1. 於本公司每股面值0.10港元普通股之長倉

董事姓名	身份	所持已發行之普通股數目	佔本公司已發行之股本百分比
藍國慶（註）	受控制法團之權益	311,718,000	67.76%
藍國倫（註）	受控制法團之權益	311,718,000	67.76%

註：上述股份由J&A Investment Limited（「J&A」）實益擁有，並以其名義登記。而J&A之全部已發行股本則由藍國慶先生及藍國倫先生分別實益擁有80%及20%之權益。

2. 於亞洲聯網每股面值0.01港元普通股之長倉

董事姓名	所持已發行普通股數目			佔亞洲聯網已發行股本百分比	
	個人權益	公司權益	總額	百分比	
藍國慶	3,474,667	48,520,666	51,995,333	12.19%	

註：上述股份由Medusa Group Limited（「Medusa」）實益擁有，並以其名義登記，而Medusa之全部已發行股本由藍國慶先生全資擁有。除此以外，藍國慶先生亦透過J&A擁有本公司之全資附屬公司佳帆投資有限公司（「佳帆」）之權益，佳帆則擁有201,995,834股亞洲聯網股份之權益。

除上文所述者外，一名董事為本公司之實益代為於若干附屬公司持有非實益個人股份權益，以純粹符合最低公司股東人數規定。



除上文所披露者外，概無本公司董事或主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例）之股份及相關股份中，持有根據證券及期貨條例第352條規定須記錄或根據標準守則規定須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事及主要行政人員認購股份之權利

除下文「認股權計劃」標題下所披露外，本公司或其任何附屬公司於本期間內之任何時間，概無訂立任何安排能令本公司董事或主要行政人員或彼等各自之配偶或18歲以下子女，透過認購本公司或任何其他法人團體之股份以獲取利益。

認股權計劃

1. 本公司

根據本公司於二零零四年九月七日股東週年大會所批准之本公司認股權計劃（「認股權計劃」），董事會可酌情授予本公司及其任何附屬公司之任何僱員（不論全職或兼職）、行政人員或高級職員（包括執行及非執行董事），以及董事會按其唯一酌情權認為將會或已經對本公司或其任何附屬公司帶來貢獻之任何業務顧問、代理、財務或法律顧問（「合資格參與者」）以認購本公司股份。認股權計劃之目的乃激勵合資格參與者。認股權計劃將於二零一四年九月六日屆滿。

於回顧期間，概無根據認股權計劃向合資格參與者授出認股權。



2. 亞洲聯網

於二零零五年六月十三日股東週年大會上，亞洲聯網通過普通決議案批准終止亞洲聯網於二零零一年一月二日股東所批准之亞洲聯網認股權計劃（「亞洲聯網舊有認股權計劃」）及採納新認股權計劃（「亞洲聯網新認股權計劃」）。根據亞洲聯網新認股權計劃，董事會可酌情授予亞洲聯網及其任何附屬公司之任何僱員（不論全職或兼職）、行政人員或高級職員（包括執行及非執行董事），以及董事會按其唯一酌情權認為將會或已經對亞洲聯網或其任何附屬公司帶來貢獻之任何業務顧問、代理、財務或法律顧問（「合資格參與者」）以認購亞洲聯網股份。亞洲聯網新認購權計劃之目的乃激勵合資格參與者。亞洲聯網新認股權計劃將於二零一五年六月十二日屆滿。

於本期間，所有根據亞洲聯網舊有認股權計劃授出之認股權，均告失效，且亞洲聯網舊有認股權計劃項下並無尚未行使之認股權。自採納亞洲聯網新認股權計劃，概無根據亞洲聯網新認股權計劃向合資格參與者授出認股權。

除上述所披露者外，於二零零五年六月三十日，董事或主要行政人員及彼等之聯繫人士概無於本公司及其聯營公司（定義見證券及期貨條例第XV部）擁有任何證券權益或淡倉，而董事或主要行政人員及彼等之配偶或18歲以下之子女概無享有認購本公司證券之任何權利，於回顧期間亦無行使任何有關權利。



主要股東

於二零零五年六月三十日，下列人士（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司之股份及相關股份中持有下列之權益或淡倉，已記錄於根據證券及期貨條例第336條所規定在本公司須存置之登記冊內：

於本公司每股面值0.10港元普通股之長倉

股東名稱	所持已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股本 百分比
J&A（註）	311,718,000	67.76%

註：J&A乃於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由藍國慶先生及藍國倫先生分別實益擁有80%及20%之權益。

除上文所披露者外，概無人士（其權益已載於「董事及主要行政人員之權益」一節之本公司董事及主要行政人員除外）於本公司之股份及相關股份中，持有根據證券及期貨條例第336條規定須記錄之權益或淡倉。

購買股份或債權證的安排

本公司於回顧期內任何時間概無參與可以使本公司董事通過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證以取得利益的安排。



其他資料

審計委員會

本公司之審核委員會之成員全部均為獨立非執行董事，包括陳偉明先生、關宏偉先生及伍志堅先生。審核委員會之主要職責，乃連同管理層及本公司外聘核數師一起審閱本公司採納的會計原則和慣例，以及討論內部監控及財務申報事宜。

本公司國際核數師 — 德勤 • 關黃陳方會計師行已審核回顧期間的財務報表，並發出獨立審閱報告。審核委員會已根據上市規則附錄16第39段的規定，連同管理層一起審閱回顧期間本公司採納的會計原則和慣例，以及共同討論有關審計、內部監控及財務申報事宜，包括審閱未經審核中期財務報表。

薪酬委員會

本公司之薪酬委員會（「薪酬委員會」）之成員全部均為董事，包括藍國慶先生、藍國倫先生、陳偉明先生、關宏偉先生及伍志堅先生。薪酬委員會的主要職責包括審議公司的酬金政策，對公司董事和高級管理人員表現進行評估並釐定其薪酬政策。

遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則

董事認為，除下文披露者外，本公司於中期報告所涵蓋之整段會計期間一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則（「守則」）。

根據守則第A.4.1.條守則條文，非執行董事應按指定任期委任，並須膺選連任。然而，本公司現任兩位非執行董事並無指定任期，構成與守則條文A.4.1.有所偏差。根據本公司之公司細則，董事會年內獲委任之任何董事須於緊隨其獲委任後首次股東週年大會上輪值告退及膺選連任。此外，於每屆股東週年大會上，當時三分之一董事（或倘人數並非三或三之倍數時，則為最接近者，但不得多於三分之一的人數）應輪值告退。輪值告退之董事須為自上次獲委任以來任期最長之董事。因此，本公司認為已採取足夠措施，確認本公司之企業管治與守則內所載者相若。



根據守則第A.4.2條守則條文，每名董事（包括有指定任期的董事）應輪流退任，至少每三年一次。然而，根據本公司之公司細則，本公司之主席或董事總經理均毋須輪值退任，於釐定董事退任人數時亦毋須計算在內，構成與守則條文A.4.2有所偏差。由於持續性是成功執行任何長遠業務計劃的主要因素，董事會相信，主席兼董事總經理之職，能令本集團之領導更具強勢及貫徹，在策劃及落實長期商業策略方面更有效率，現有的安排對於本公司以致股東的整體利益最為有利。

董事進行證券交易的標準守則

截至二零零五年六月三十日止六個月期間，本公司已採納上市規則附錄10之標準守則，作為董事進行證券交易之操守準則。本公司已特別就董事作出查詢，全體董事均確認他們於回顧期內已完全遵從標準守則及守則所規定的準則。

購入、售出或贖回股份

於截至二零零五年六月三十日止六個月內，本集團概無購入、售出或贖回本公司任何股份。

優先購買權

根據本公司之公司細則或百慕達法例，概無載列任何有關本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份之優先購買權規定。

承董事會命
主席
藍國慶

二零零五年九月二十八日

獨立審閱報告

Deloitte.

德勤

致高信集團控股有限公司

董事會

緒言

吾等受 貴公司委託審閱第17至28頁所載之中期財務報表。

責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務報告須根據香港會計師公會頒佈之會計實務準則第34號「中期財務報告」及其他有關規定編製。編製中期財務報表是董事之責任，並已由彼等審批。

根據吾等之聘任條款，並無其他原因，作為本核數師行之責任是根據審閱工作之結果，對該等財務報表作出獨立意見，並將此意見僅向股東呈報。吾等並不就本報表之內容對任何其他人作出或承擔責任。

審閱工作

吾等之審閱工作乃根據香港會計師公會頒佈之核數準則第700條「委聘審閱中期財務報告」進行。審閱範圍主要包括對集團管理層作出審閱及運用分析性程序對中期財務報告作出分析，並據此評估所採用之會計政策及列報形式是否一致及貫徹地運用（除非已在中期財務報告內另作披露）。審閱工作並不包括審核程序（如測試內部監控系統及核實資產，負債及交易活動）。由於審閱之工作範圍較審核工作少很多，因此只能提供較審核工作為低之確定程度，故吾等不會對中期財務報表作出審核意見。

審閱結論

根據吾等審閱（並不構成審核工作）之結果，吾等並不察覺須對截至二零零五年六月三十日止六個月之中期財務報表作出任何重大的修訂。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零零五年九月二十八日



簡明綜合損益計算表

截至二零零五年六月三十日止六個月

		二零零五年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	二零零四年 九月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
	附註		
營業額	3	16,414	20,302
其他經營收入		317	531
呆壞賬回撥		4,505	—
呆壞賬撥備		(369)	(1,089)
無形資產攤銷		(3)	(3)
折舊		(831)	(1,056)
財務費用		(16)	(7)
其他經營費用		(11,547)	(14,078)
僱員成本		(5,273)	(5,076)
收購聯營公司之折讓		1,305	41,728
應佔聯營公司之業績		3,868	10,478
		<hr/>	<hr/>
除稅前溢利		8,370	51,730
稅項	4	(19)	—
		<hr/>	<hr/>
期內溢利		8,351	51,730
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
應佔份額：			
本公司股東		8,255	51,542
少數股東權益		96	188
		<hr/>	<hr/>
		8,351	51,730
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
每股基本及攤薄盈利	5	1.79港仙	11.20港仙
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



簡明綜合資產負債表
於二零零五年六月三十日

	附註	二零零五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
固定資產	6	1,400	2,149
無形資產	7	26	29
聯營公司權益	8	105,905	77,333
其他資產		4,180	4,078
應收貸款	9	1,062	1,061
		<u>112,573</u>	<u>84,650</u>
流動資產			
應收賬款	10	41,663	36,938
證券投資		—	12
應收貸款	9	305	1,686
其他應收賬款、 預付款項及按金		2,283	2,021
已抵押定期存款—一般賬戶	11	7,712	7,647
銀行結存—信託及獨立賬戶		43,564	48,402
銀行結存(一般賬戶)及現金		14,294	40,071
		<u>109,821</u>	<u>136,777</u>
流動負債			
應付賬款	12	48,271	55,355
應付費用及其他應付賬款		3,410	3,710
		<u>51,681</u>	<u>59,065</u>
流動資產淨額		<u>58,140</u>	<u>77,712</u>
資產淨額		<u>170,713</u>	<u>162,362</u>
資本及儲備			
股本	13	46,000	46,000
儲備		124,500	116,245
股東資本		<u>170,500</u>	<u>162,245</u>
少數股東權益		213	117
資本總額		<u>170,713</u>	<u>162,362</u>



簡明綜合權益變動表
截至二零零五年六月三十日止六個月

	股本 千港元	股份溢價 千港元	特殊儲備 千港元	商譽儲備 千港元	外幣 換算儲備 千港元	累計	少數股東 權益 千港元	合共 千港元	
						(虧損) 溢利 千港元			
於二零零四年 四月一日	46,000	76,589	29,140	(13,950)	—	(21,502)	116,277	422	116,699
商譽儲備 減值 (附註2)	—	—	—	13,950	—	(13,950)	—	—	—
期內溢利淨額	—	—	—	—	—	51,542	51,542	188	51,730
於二零零四年 九月三十日	46,000	76,589	29,140	—	—	16,090	167,819	610	168,429
於二零零五年 一月一日	46,000	76,589	29,140	—	284	10,232	162,245	117	162,362
期內溢利淨額	—	—	—	—	—	8,255	8,255	96	8,351
於二零零五年 六月三十日	46,000	76,589	29,140	—	284	18,487	170,500	213	170,713

附註：

1. 本集團之特殊儲備乃指所收購附屬公司之股份面值，與本公司在集團進行重組時就收購而發行股份之面值之間之差額。
2. 於截至二零零四年九月三十日止期間，董事對商譽儲備之恢復能力作出評估並確認13,950,000港元為減值虧損。根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）第3號「業務合併」之應用，當商譽於前期被認可作為股權之扣減而現在成為虧損，此商譽不應該被確認為在損益計算表內。



簡明綜合現金流量表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	二零零五年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	二零零四年 九月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
經營業務之現金（流出）流入淨值	(2,128)	5,026
投資業務之現金流出淨值	(23,584)	(30,159)
融資業務之現金流出淨值	—	(33)
現金及等同現金項目之減少	(25,712)	(25,166)
期初之現金及等同現金項目	47,718	66,526
期末之現金及等同現金項目	22,006	41,360
現金及等同現金項目結餘分析		
銀行結存（一般賬戶）及現金	14,294	33,737
已抵押定期存款—一般賬戶	7,712	7,623
	22,006	41,360



簡明綜合財務報表附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本公司為投資控股公司，本集團之主要業務為提供金融服務，包括證券買賣、期貨與期權買賣、互惠基金、保險掛鈎投資計劃及產品買賣、證券保證金融資及企業融資顧問服務。

此簡明綜合財政報表乃按照上市規則附錄16內適用之披露資料規定，以及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號（「會計準則34號」）「中期財務報告」而編製。

此簡明綜合財政報表涵蓋由二零零五年一月一日至二零零五年六月三十日止六個月。於損益計算表、權益變動表及有關附註所示之相關金額。涵蓋由二零零四年四月一日至二零零四年九月三十日止六個月。因此，未必能與本期間所示金額作比較。由於董事認為，要配合為本公司賺取收益之主要聯營公司之財務年度結算日，更改本公司的財務年度結算日至十二月三十一日乃屬適當之舉。

2. 主要會計政策

此簡明綜合財政報表乃根據歷史成本會計常規編製，惟若干證券投資乃按公平值列賬。

此簡明財務報表所採納之會計政策與本集團編製截至二零零四年十二月三十一日止九個月之年度財務報表所採納的一致。

於本期間，除就協議日期二零零四年四月一日或之後及截至二零零四年十二月三十一日止年度的業務合併而提早採納香港財務報告準則第3號「業務合併」、香港會計準則第36號「資產減值」及香港會計準則第38號「無形資產」外，本集團首次採納若干由香港會計師公會頒佈之新香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋（以下統稱「新香港財務報告準則」）。該等新準則於二零零五年一月一日或之後開始之會計期間生效。採用新香港財務報告準則導致損益計算表、資產負債表及權益變動報表之呈列方式有所改變，尤以少數股東權益及分佔聯營公司稅項之呈列為然。本集團已追溯採用該等呈列方法之變動。採納香港財務報告準則對編製現時及過往會計期間的業績並無重大影響。



股權支付

於本期間，本集團已採用香港財務報告準則第2條「股權支付」，該項準則要求本集團以股份或享有股份之權利交換購買之貨品或獲取之服務（「權益結算交易」）或交換價值相當於指定數目之股份或享有股份之權利之其他資產（「現金結算交易」）須確認為支出入賬。香港財務報告準則第2條對本集團之主要影響乃關乎本公司董事及僱員認股權於授出日期釐定之公允價值，須於歸屬期內支銷。於採用香港財務報告準則第2條之前，本集團乃於認股權獲行使時始確認其財務影響。本集團已就二零零五年一月一日或之後授出之認股權採用香港財務報告準則第2條。本集團並無對於二零零二年十一月七日或之前授出之認股權採用香港財務報告準則第2條。因此，由於認股權於二零零一年六月四日授出，並於截至二零零四年九月三十日止期間失效，故比較數字並無重列。本集團在本期間並無已發行之認股權。

未採納新準則之潛在影響

本集團並無提前採納下列已頒佈但未生效之新準則或詮釋。本公司董事預期，採用該等準則或詮釋將不會對本集團財務報表產生重大影響。

香港會計準則第19號（經修訂）	精算損益、集團計劃及披露
香港會計準則第39號（經修訂）	預測集團內公司間交易之現金流量對沖會計處理法 公允價值之選擇
香港財務報告準則第6號	礦產資源之勘探及評估
香港財務報告準則—詮釋第4號	釐定安排是否包括租賃
香港財務報告準則—詮釋第5號	終止運作、復原及環境修復基金產生權益之權利



3. 分類資料

本集團呈報分類資料之主要形式為業務劃分。

本集團按主要業務劃分之營業額及收益分析如下：

	經紀業務		證券保證金融資		其他		綜合	
	六個月止		六個月止		六個月止		六個月止	
	二零零五年 六月三十日	二零零四年 九月三十日	二零零五年 六月三十日	二零零四年 九月三十日	二零零五年 六月三十日	二零零四年 九月三十日	二零零五年 六月三十日	二零零四年 九月三十日
	千港元							
分類營業額	14,246	17,680	1,205	1,617	963	1,005	16,414	20,302
分類溢利(虧損)	364	(364)	3,109	(188)	66	318	3,539	(234)
未劃撥開支							(342)	(242)
收購聯營公司之折讓							1,305	41,728
應佔聯營公司之業績							3,868	10,478
除稅前溢利							8,370	51,730
稅項							(19)	—
期內溢利							8,351	51,730

4. 稅項

	二零零五年 六月三十日 止六個月 千港元	二零零四年 九月三十日 止六個月 千港元
香港利得稅前期撥備不足	19	—

由於本集團於截至二零零五年六月三十日及二零零四年九月三十日止兩個回顧期內無應課稅溢利或該等應課稅溢利已全數計入承前估計稅項虧損，故並無於財務報表內就香港利得稅作撥備。

遞延稅項資產並未於財務報表之估計稅項虧損內入賬，原因為未能預計未來溢利之趨勢。



5. 每股盈利

股東應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	二零零五年 六月三十日 止六個月 千港元	二零零四年 九月三十日 止六個月 千港元
盈利		
計算每股基本及攤薄後盈利之盈利 (期內股東應佔溢利)	<u>8,255</u>	<u>51,542</u>
股份數目		
	千股	千股
計算每股基本及攤薄盈利之 普通股之加權平均數	<u>460,000</u>	<u>460,000</u>

本集團於期間內並沒尚未行使之認股權。

由於本公司認股權之行使價高於本公司股份於截止二零零四年九月三十日止六個月之回顧期內之平均市價，因此在計算該回顧期內之每股攤薄盈利時假設該等認股權未獲行使。

6. 固定資產

於本期間，本集團購入電腦設備、傢俬及裝置之總值合共約82,000港元（二零零四年九月三十日止六個月期間：85,000港元）。



7. 無形資產

	交易權 千港元	許可權及 網站和商標 之使用權 千港元	使用專業 技術及網上 交易產品 之許可權 千港元	總計 千港元
成本值				
二零零五年一月一日及				
二零零五年六月三十日	50	120,978	7,420	128,448
攤銷及減值虧損				
二零零五年一月一日	21	120,978	7,420	128,419
本期間撥備	3	—	—	3
二零零五年六月三十日	24	120,978	7,420	128,422
賬面值				
二零零五年六月三十日	26	—	—	26
二零零四年十二月三十一日	29	—	—	29

交易權指於兩個聯交所及一個香港期貨交易所有限公司（「期交所」）之交易權。交易權乃按九年攤銷。

8. 聯營公司權益

於截至二零零四年九月三十日之回顧期內，本集團認購亞洲聯網（一家在百慕達註冊成立，且其股份於香港聯交所上市之公司）發行之可換股票據30,000,000港元，並行使權利以悉數轉換30,000,000港元之可換股票據為150,000,000股亞洲聯網股份，換股價為每股亞洲聯網股份0.20港元。於二零零四年九月三十日，聯營公司權益乃指本集團於亞洲聯網擁有之35.17%股權。

於二零零四年十一月二十五日，本公司之全資附屬公司佳帆有條件同意分別向Optimist及藍國恩先生收購48,520,667股亞洲聯網股份及3,475,167股亞洲聯網股份，總現金代價約23,398,000港元。該收購於二零零五年四月二十日完成，至此，本集團於亞洲聯網之股權由35.17%遞增至47.37%。收購聯營公司之折讓約1,305,000港元（二零零四年九月三十日：41,728,000港元）已於收購日列入綜合損益計算表內。



9. 應收貸款

應收貸款之到期日載列如下：

	二零零五年 六月三十日 千港元	二零零四年 十二月三十一日 千港元
九十日內到期	86	1,509
九十一日至一百八十日到期	119	38
一百八十一日至三百六十五日到期	100	139
	<u>305</u>	<u>1,686</u>
一年以上到期	1,062	1,061
	<u>1,367</u>	<u>2,747</u>

10. 應收賬款

	二零零五年 六月三十日 千港元	二零零四年 十二月三十一日 千港元
買賣證券所產生之應收賬款：		
— 現金客戶	9,319	10,332
— 香港中央結算有限公司（「中央結算」）	2,496	409
買賣期貨合約所產生之應收		
香港期貨結算有限公司		
（「期貨結算」）賬款	2,868	4,263
證券保證金融資客戶貸款	26,712	21,745
提供企業顧問服務所產生之應收賬款	268	189
	<u>41,663</u>	<u>36,938</u>

應收現金客戶、中央結算及期貨結算賬款之結算期限為交易日期後一至四天。

證券保證金融資客戶貸款，乃以客戶之已抵押證券擔保，須按通知償還及按現行市場利率計算利息。董事認為，由於賬齡分析不會帶來額外價值，因此並無就此作出任何披露。

本集團並無為企業融資顧問客戶提供還款期條款。提供企業融資顧問服務之應收款賬齡如下：

	二零零五年 六月三十日 千港元	二零零四年 十二月三十一日 千港元
少於九十日	<u>268</u>	<u>189</u>



11. 已抵押定期存款

本集團已將定期存款約7,712,000港元（二零零四年十二月三十一日：7,647,000港元）抵押予銀行，作為獲得一般銀行貸款之擔保。

12. 應付賬款

	二零零五年 六月三十日 千港元	二零零四年 十二月三十一日 千港元
買賣證券所產生之應付現金客戶賬款	42,038	45,690
買賣期貨合約所產生應付客戶之賬款	5,079	6,790
應付證券保證金融資客戶之賬款	1,154	2,875
	<u>48,271</u>	<u>55,355</u>

應付現金客戶之結算期限為交易日期後二至四天。

買賣期貨合約所產生應付客戶之賬款，乃已收客戶買賣期交所期貨合約之保證金。應付款項超期交所所要求之保證金，則須按通知向客戶償還。董事認為，由於賬齡分析不會帶來額外價值，因此並無就此作出任何披露。

應付證券保證金融資客戶之賬款，須按通知償還。董事認為，由於賬齡分析不會帶來額外價值，因此並無就此作出任何披露。

13. 股本

	股份數目 千股	千港元
每股面值0.10港元之普通股		
法定股本：		
於二零零四年四月一日，		
二零零四年十二月三十一日及		
二零零五年六月三十日	1,000,000	100,000
	<u>1,000,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足股本：		
於二零零四年四月一日，		
二零零四年十二月三十一日及		
二零零五年六月三十日	460,000	46,000
	<u>460,000</u>	<u>46,000</u>



14. 關連人士交易

於二零零四年十一月二十五日，佳帆有條件同意按每股亞洲聯網股份0.45港元之價格，向Optimist收購48,520,667股亞洲聯網股份，代價為21,834,300港元。Optimist為Medusa之全資附屬公司，藍國慶先生於二零零四年十一月二十五日擁有Medusa之50%股權。是項收購之詳情已於本公司於二零零五年二月二十八日刊發之通函內披露。是項收購已於二零零五年三月三十日舉行之股東特別大會上獲本公司獨立股東准批，並於二零零五年四月二十日完成。