

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



**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)

(股份編號：7)

**二 零 零 八 年 全 年 業 績 公 佈**

**業績**

高信集團控股有限公司(「本公司」)董事欣然公佈本公司暨附屬公司(「本集團」)截至二零零八年十二月三十一日止年度之經審核之綜合業績如下：

**綜合損益計算表**

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二 零 零 八 年 千 港 元	二 零 零 七 年 千 港 元
收益	6	<b>48,004</b>	90,500
其他收入		<b>4,591</b>	4,600
呆壞賬(撥備)撥備回撥		<b>(1,339)</b>	284
交易權攤銷		<b>(6)</b>	(6)
折舊		<b>(461)</b>	(465)
財務費用	8	<b>(1,125)</b>	(912)
其他費用		<b>(42,602)</b>	(50,853)
僱員成本(包括董事酬金)		<b>(13,646)</b>	(18,400)
開採及估計資產減值虧損		<b>(27,377)</b>	—
應佔聯營公司之溢利		<b>11,195</b>	7,216
應佔合營公司之溢利		<b>—</b>	545
除稅前(虧損)溢利		<b>(22,766)</b>	32,509
稅項扣除	9	<b>(1,264)</b>	(3,527)
年度(虧損)溢利	10	<b>(24,030)</b>	28,982
應佔：			
本公司之權益持有人		<b>(15,261)</b>	28,891
少數股東權益		<b>(8,769)</b>	91
		<b>(24,030)</b>	28,982
每股(虧損)盈利	11		
基本		<b>(2.57) 港仙</b>	5.75港仙
攤薄		<b>—</b>	5.45港仙

\* 僅供識別

## 綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>非流動資產</b>			
固定資產		748	968
交易權		5	11
開採及估計資產		290,182	345,371
聯營公司權益		151,147	135,356
法定按金		4,075	4,150
應收貸款		792	930
		<u>446,949</u>	<u>486,786</u>
<b>流動資產</b>			
應收賬款	12	32,321	89,056
應收貸款		545	876
其他應收賬款、預付款項及按金		9,982	3,061
稅項回撥		1,159	257
已抵押定期存款(一般賬戶)		16,594	63,141
銀行結存(信託及獨立賬戶)		81,750	100,994
銀行結存(一般賬戶)及現金		38,016	42,264
		<u>180,367</u>	<u>299,649</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	13	93,593	136,459
其他應付賬款及應計費用		8,646	19,697
其他貸款		399	5,594
應付合資經營企業款項		4,960	23,174
應付董事款項		11,430	21,536
應付稅項		—	3,245
		<u>119,028</u>	<u>209,705</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>61,339</u>	<u>89,944</u>
		<u>508,288</u>	<u>576,730</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本		59,356	59,356
儲備		390,537	436,233
		<u>449,893</u>	<u>495,589</u>
本公司之權益持有人應佔權益		449,893	495,589
少數股東權益		58,395	81,141
		<u>508,288</u>	<u>576,730</u>
<b>權益總額</b>		<u>508,288</u>	<u>576,730</u>

## 備註：

### 1. 一般事項

本公司乃根據百慕達1981年公司法(修訂本)註冊成立為受豁免公司及其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主版上市。本公司之直接最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立之J&A Investment Limited。本公司的註冊辦事處及主要營業地點已詳列本年報之第2頁至第3頁。

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及石油及天然氣開採及生產。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、證券保證金融服務及提供企業融資顧問服務。石油及天然氣開採及生產乃透過全資附屬公司高信能源發展。本公司主要附屬公司之詳情詳列於第34項內。

本綜合財務報表以港元呈列，與本公司及其大部份附屬公司的營運貨幣相同。

### 2. 新訂及修訂香港財務報告準則之採用(「香港財務報告準則」)

於本年度，本集團應用以下由香港會計師公會頒佈之已適用之修訂及詮釋(「新香港財務報告準則」)。

香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融資產之重新分類
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號	服務經營權之安排
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號	香港會計準則第19號－界定福利資產之限制、最低資金要求及其相互影響

應用新香港財務報告準則，對本會計期間或過往會計期間之業績及財務狀況編製及呈列並無重大影響。因此，無須就過往期間作出調整。

本集團並無提早採納以下已頒佈但仍未生效之新訂及經修訂準則，修訂及詮釋。

香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則之改進 <sup>1</sup>
香港會計報告準則第1號(修訂)	財務報表之呈列 <sup>2</sup>
香港會計報告準則第23號(修訂)	借貸成本 <sup>2</sup>
香港會計報告準則第27號(修訂)	綜合及獨立財務報表 <sup>3</sup>

香港會計報告準則第32號及第1號(修訂本)	可沽售金融工具及清盤產生之責任 <sup>2</sup>
香港會計報告準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第1號及香港會計報告準則第27號(修訂本)	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之投資成本 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務合併 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第7號(修訂本)	改善金融工具之披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第8號	營業類別 <sup>2</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號&香港會計準則第39號(修訂本)	嵌入衍生工具 <sup>4</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	客戶優惠計劃 <sup>5</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號	房地產建築協議 <sup>2</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號	海外業務投資淨額對沖 <sup>6</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 <sup>3</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號	來自客戶之資產轉讓 <sup>7</sup>

- 1 除香港財務報告準則第5號之修訂本生效於二零零九年七月一日或以後開始之年度期間外，其他於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間生效。
- 2 於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間生效。
- 3 於二零零九年七月一日或以後開始之年度期間生效。
- 4 於二零零九年六月三十日或以後開始之年度期間生效。
- 5 於二零零八年七月一日或以後開始之年度期間生效。
- 6 於二零零八年十月一日或以後開始之年度期間生效。
- 7 於二零零九年七月一日或以後之轉讓。

採納香港財務報告準則第3號(修訂)可能影響本集團於收購日期為二零一零年一月一日或以後開始之業務合併會計方式。香港會計準則第27號(修訂)將影響本集團於附屬公司擁有權益變動。本公司董事估計採納其他新訂及修訂準則，修訂及註釋對本集團之業績及財務狀況將不會構成重大影響。

### 3. 主要會計政策

本綜合財務報表是按歷史成本為基礎編製。

本綜合財務報表是根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製。此外，本綜合財務報表也包括聯交所證券上市規則(「上市規則」)和香港公司法的要求作出相關披露。

#### 4. 估計不確定性之主要來源

於採用本集團會計政策時，管理層曾作出以下對綜合財務報表中確認之金額構成重大影響之估計。有關在結算日因對不確定性作出判斷，而對下個財政年度之資產及負債面值帶來重大調整之主要來源，亦於下文討論。

##### 開採及估計資產減值

開採及估計資產會每年進行減值評估。本集團在決定石油特許經營權是否減值需要估計資產之可收回金額。本集團倚賴專家評估在油田發現石油及天然氣之地質前景，並按適當之貼現率估計未來生產之石油及天然氣價值以計算現值。至於鑽探成本及其他開採及估計資產，本集團決定是否就相關油井成本列作開支為通常性完成鑽探一年內進行進一步可行性研究而仍無法達到該項經濟效益。截止二零零八年十二月三十一日，就開採及估計資產作減值虧損約27,377,000港元(2007：無)。於二零零八年十二月三十一日，本集團開採及估計資產之賬面值為290,182,000港元(二零零七年：345,371,000港元)。

#### 5. 資本風險管理

本集團會管理資本，維持最有利的權益結餘，以確保本集團轄下公司能夠持續經營，提高股東的回報。本集團的資本架構為本公司股權持有人應佔權益(包括註冊股本、累計溢利及其他儲備)。

本公司董事會定期檢討資本架構。董事會根據建議年度預算考慮資本成本及資本所涉風險。本集團亦透過派發股息，發行新股，發行新債或贖回現有債務以平衡整體資本架構。本集團整體策略與去年相同。

## 6. 收益

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
經紀佣金收入	42,303	78,784
來自以下項目之利息收入：		
客戶	3,611	5,674
認可機構	752	3,765
其他	83	112
顧問費收入	1,255	2,165
	<u>48,004</u>	<u>90,500</u>

## 7. 業務及地區分類

### 業務分類

因管理目的，本集團目前由三個經營類別組成，即分別為經紀業務，證券保證金融資，及石油及天然氣分類。本集團以該等類別作為呈報主要分類資料之基準。該等類別之主要業務如下：

經紀業務 — 提供證券買賣、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 — 提供證券保證金融資。

石油及天然氣 — 石油及天然氣開採及生產。

該等業務之分類資料載於下文：

截至二零零八年十二月三十一日止年度之綜合損益計數表

	經紀業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	綜合 千港元
<b>收益</b>				
分類收益	<u>44,544</u>	<u>2,065</u>	<u>—</u>	<u>46,609</u>
未劃撥				<u>1,395</u>
				<u>48,004</u>
<b>業績</b>				
分類(虧損)溢利	<u>(1,353)</u>	<u>1,031</u>	<u>(31,742)</u>	<u>(32,064)</u>
未劃撥開支				<u>(1,897)</u>
應佔聯營公司之溢利				<u>11,195</u>
除稅前溢利				<u>(22,766)</u>
稅項扣除				<u>(1,264)</u>
年度溢利淨額				<u>(24,030)</u>

於二零零八年十二月三十一日之綜合資產負債表

	經紀業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	綜合 千港元
<b>資產</b>				
分類資產	<u>99,443</u>	<u>19,847</u>	<u>297,481</u>	416,771
聯營公司之權益				151,147
其他未劃撥資產				1,337
未劃撥公司資產				<u>58,061</u>
綜合資產總額				<u>627,316</u>
<b>負債</b>				
分類負債	<u>96,272</u>	<u>1,990</u>	<u>6,700</u>	104,962
應付董事款項				11,430
未劃撥公司負債				<u>2,636</u>
綜合負債總額				<u>119,028</u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度之其他資料

	經紀業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	未劃撥 千港元	綜合 千港元
固定資產增添	274	—	—	—	274
開採及估計資產增添	—	—	25,318	—	25,318
開採及估計資產減值虧損	—	—	27,377	—	27,377
交易權攤銷	6	—	—	—	6
折舊	444	—	—	17	461
呆壞賬撥備	<u>673</u>	<u>566</u>	<u>—</u>	<u>100</u>	<u>1,339</u>



截至二零零七年十二月三十一日止年度之綜合損益計數表

	經紀業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	綜合 千港元
<b>收益</b>				
分類收益	<u>83,962</u>	<u>3,521</u>	<u>—</u>	87,483
未劃撥				<u>3,017</u>
				<u>90,500</u>
<b>業績</b>				
分類溢利(虧損)	<u>30,233</u>	<u>2,942</u>	<u>(4,669)</u>	28,506
未劃撥開支				(3,758)
應佔聯營公司之溢利				7,216
應佔合營公司之溢利				<u>545</u>
除稅前溢利				32,509
稅項扣除				<u>(3,527)</u>
年度溢利淨額				<u>28,982</u>

於二零零七年十二月三十一日綜合資產負債表

	經紀業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	綜合 千港元
<b>資產</b>				
分類資產	<u>158,623</u>	<u>35,513</u>	<u>345,895</u>	540,031
聯營公司之權益				135,356
其他未劃撥資產				1,806
未劃撥公司資產				<u>109,242</u>
綜合資產總額				<u><u>786,435</u></u>
<b>負債</b>				
分類負債	<u>144,647</u>	<u>4,226</u>	<u>31,971</u>	180,844
應付董事款項				21,536
未劃撥公司負債				<u>7,325</u>
綜合負債總額				<u><u>209,705</u></u>

於二零零七年十二月三十一日止年度之其他資料

	經紀業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	未劃撥 千港元	綜合 千港元
固定資產增添	500	—	—	7	507
開採及估計資產增添	—	—	338,308	—	338,308
交易權攤銷	6	—	—	—	6
折舊	419	—	—	46	465
呆壞賬撥備回撥	<u>272</u>	<u>12</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>284</u>

地區分類

本集團之經紀及證券保證金融資業務均在香港經營，而本集團之所有收益來自香港。石油及天然氣業務均基於埃及。

以下為分類資產及固定資產及開採及估計資產增添賬面值之分析：

	分類資產賬面值		固定資產及 開採及估計資產增添	
	於二零零八年 十二月三十一日	於二零零七年 十二月三十一日	截至二零零八年 十二月三十一日 止年度	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度
	千港元	千港元	千港元	千港元
香港	119,290	194,136	274	507
埃及	297,481	345,895	25,318	338,308
	<u>416,771</u>	<u>540,031</u>	<u>25,592</u>	<u>338,815</u>

## 8. 財務費用

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
於五年內償清之貸款利息：		
銀行貸款	166	267
應付董事款項	453	142
其他貸款	506	503
	<u>1,125</u>	<u>912</u>

## 9. 稅項扣除

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
現時稅項：		
香港利得稅	—	3,447
過往年度香港利得稅撥備不足	1,264	—
	<u>1,264</u>	<u>3,447</u>
遞延稅項(附註20)	—	80
	<u>1,264</u>	<u>3,527</u>

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過二零零八年收入條例草案，由二零零八年／二零零九年財政年度起生效，調低公司利得稅由17.5%至16.5%。因此，本年度之香港利得稅以16.5%（二零零七年：17.5%）計算。

由於本集團沒有應課稅溢利，故並無於截至二零零八年十二月三十一日止年度綜合財務報表內就香港利得稅提取撥備。

由於本年度其他地區經營之附屬公司沒有應課稅溢利，故無就其他地區提取利得稅撥備。

過往年度香港利得稅撥備不足額為1,264,000港元代表過往年度使用稅務虧損，而該虧損未被香港稅務局認可之稅項扣除。

年度之稅項扣除，與綜合損益計數表之除稅前（虧損）溢利之對賬如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
除稅前（虧損）溢利	<b>(22,766)</b>	32,509
以香港利得稅率16.5%（二零零七年：17.5%）		
計算之稅款	<b>(3,756)</b>	5,689
應佔聯營公司溢利之稅務影響	<b>(1,847)</b>	(1,263)
應佔合營公司溢利之稅務影響	—	(95)
毋須就稅項而課稅之收入之稅務影響	<b>(155)</b>	(826)
未確認估計稅務虧損之稅務影響	<b>533</b>	386
過往年度撥備不足	<b>1,264</b>	—
不能就稅項作扣減開支之稅務影響	<b>874</b>	1,098
未確認臨時差額之扣減開支之稅務影響	<b>4,517</b>	—
未有就以往稅務虧損作確認之稅務影響	<b>(166)</b>	(1,462)
年度之稅項	<b>1,264</b>	3,527

## 10. 年度(虧損)溢利

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
年度(虧損)溢利已扣除(計入)下列各項：		
核數師酬金	1,300	1,500
退休福利計劃供款(包括僱員成本)	511	576
錯誤交易虧損	75	178
固定資產出售虧損	33	—
應佔聯營公司之稅項(於應佔聯營公司之溢利內)	384	343
銀行存款利息收入(包括其他收入)	(665)	(533)
外匯虧損淨額	5,186	975

## 11. 每股(虧損)盈利

每股(虧損)盈利乃按下列數據計算：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	
用以計算每股基本及攤薄盈利之			
本公司之權益持有人應佔(虧損)溢利淨額	(15,261)	28,891	
		股份數目	
		千股	千股
計算每股基本(虧損)盈利之普通股加權平均數目	593,562	502,037	
配售認股權產生之普通股的攤薄影響		2,310	
可贖回可換股優先股產生之普通股的攤薄影響		25,363	
用以計算攤薄後每股盈利的普通加權平均數目		529,710	

因本年度並無潛在普通股，故無就截至二零零八年十二月三十一日止年度之每股攤薄虧損呈列。

## 12. 應收賬款

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應收賬款包括下列項目：		
買賣證券業務所產生之應收賬款：		
— 現金客戶	9,577	23,438
扣除：呆壞賬撥備	(795)	(278)
	<u>8,782</u>	<u>23,160</u>
— 中央結算	—	28,054
買賣期貨合約業務所產生之應收期交結算賬款	7,013	8,154
證券保證金融資客戶貸款	16,337	29,478
扣除：呆壞賬撥備	(561)	—
	<u>15,776</u>	<u>29,478</u>
提供企業顧問服務業務所產生之應收賬款	750	210
	<u>32,321</u>	<u>89,056</u>

應收現金客戶、中央結算及期交結算賬款之結算期限為交易日期後一至二日。除下文所示之現金客戶應收賬款外，中央結算及期交結算之應收賬款的賬齡均為30天內。

證券保證金融資客戶貸款須按通知償還及按最優惠利率加3%，介乎每年8.25%至9.25%（二零零七年：10%至10.25%），計算利息。董事認為，由於賬齡分析並無意義，因此並無就此作出任何披露。貸款以抵押市場證券作擔保，其公平值約65,268,000港元（二零零七年：163,071,000港元）。本集團可被准許當本集團要求還款而客戶拖欠貸款時賣出或再抵押市場證券。

本集團並無為企業顧問服務客戶及現金客戶提供信貸期。由此客戶產生之應收賬款賬齡如下：

企業顧問服務客戶之應收賬款

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
零至九十日	200	110
九十一至一百八十日	200	100
多於一百八十日	350	—
	<u>750</u>	<u>210</u>

現金客戶之應收賬款

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
零至九十日	8,119	21,442
九十一至一百八十日	663	1,718
	<u>8,782</u>	<u>23,160</u>

於申報日之應收賬款內，賬面值約6,664,000港元(二零零七年：19,708,000港元)為過期未付但未有作出虧損。董事認為，於二零零七年及二零零八年十二月三十一日並無就重大之企業顧問服務客戶及現金客戶之應收賬款作減值虧損因約96%(二零零七年：98%)之賬面值於結算日後償還。

現金客戶呆壞賬撥備之變動

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
年初面值	278	1,612
應收款項減值虧損確認	673	3
不能收回之撇賬額	(156)	(1,062)
本年度回撥	—	(275)
	<u>795</u>	<u>278</u>

#### 保證金融資客戶呆壞賬撥備之變動

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
年初面值	—	12,187
應收款項減值虧損確認	566	—
不能收回之撇賬額	(5)	(12,175)
本年度回撥	—	(12)
	<u>          </u>	<u>          </u>
年終面值	<u>561</u>	<u>—</u>

#### 企業顧問服務客戶呆壞賬撥備之變動

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
年初面值	—	—
應收款項減值虧損確認	100	—
不能收回之撇賬額	(100)	—
	<u>          </u>	<u>          </u>
年終面值	<u>—</u>	<u>—</u>

保證金客戶呆壞賬撥備包括一直面對嚴重財政困難之個別減值應收賬款。撥備額按出售本集團持有之有關市場股票所得的款項釐定。倘有關金額無法於其後一年內收回，則有關撥備將以收回方式撇銷。

本集團於釐定應收賬款之可收回機會時，會考慮由初次授出信貸日期起直至申報日期止之應收賬款信貸質素，於結算日後之償還情況及已抵押市場證券之公平值之任何變化。就董事而言，相信現時毋須作出呆壞賬撥備以外之進一步信貸撥備。



### 13. 應付賬款

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
買賣證券業務所產生應付賬款：		
－現金客戶	73,870	116,269
－中央結算	4,628	—
買賣期貨合約業務所產生應付客戶之賬款	13,105	15,964
應付證券保證金融資客戶之款項	1,990	4,226
	<u>93,593</u>	<u>136,459</u>

應付現金客戶及中央結算之結算期限為交易日期後兩日，其賬齡為30天內。

買賣期貨合約業務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。未償還款項較期交所規定之保證金按金超出之數額，須按通知向客戶償還。董事認為，由於賬齡分析並無意義，因此並無就此作出任何披露。

應付證券保證金融資客戶之款項，須按通知償還。董事認為，由於賬齡分析並無意義，因此並無就此作出任何披露。

因進行受監管活動而收取及持有客戶或其他機構款項，並儲存在信託及獨立銀行賬戶的應付賬款約為81,750,000港元(二零零七年：100,994,000港元)。但本集團現時並無行使權將各存款抵銷該等應付賬款。

## 管理層討論及分析

### 業績

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的總收益約48,004,000港元(二零零七年：90,500,000港元)及股東應佔虧損約15,261,000港元(二零零七年：溢利約28,891,000港元)。由於預期出現二戰後最嚴重的全球經濟衰退，市場現時瀰漫一片悲觀氣氛，核心金融業務表現倒退。

### 市場概覽

二零零八年是令投資者感傷的一年，全年充斥着無休止、決斷、恐慌性及絕望的拋售，最終導致投資市場的資產急劇貶值。由於發達國家特別是美國政府對危機的錯誤判斷及處理不當，導致次按危機升級為全面的金融海嘯，其破壞力不亞於二十世紀一九二九年的美國經濟大蕭條。雷曼兄弟集團宣告破產，震驚全球。資本市場突然對交易對手可能違約風險提高警別，導致機構間信貸方面的信任幾乎盪然無存。銀行同業利率快速抽高，損害全球實體經濟，並令其陷入嚴重衰退。年內，投資者不斷受到連綿不斷的壞消息沖擊，包括樓市下跌，按揭及金融違約情況增加、金融機構錄得巨額虧損及大幅撇賬、破產、失業率上升，甚至出現銀行擠提。避險、糾正過度槓桿化的需要、基金贖回、信貸緊縮及強制孖展平倉等沽售需求接踵而至，引發一輪又一輪的拋售。罕有的技術性反彈通常是短暫而軟弱，且不久即引發更大幅的拋售。股票市場首當其沖，但拋售情況很快蔓延至商品及貨幣市場。商品快速調整逾50%，而由於資本市場突然的信貸緊縮導致出現大量日圓利差交易，高息貨幣在極短時間內被沽低超過20%。投資產品的波動導致所有貨幣及商品投資者蒙受巨額虧損。大量的衍生槓桿工具持倉盤令虧損數字進一步擴大。儘管大中華區並非風暴的發源地，但該地區卻遭受最沉重的打擊，且是表現最差的地區，原因是國際基金多在區內套取資金以挽救其在本國面臨的財政困危機以求生存，而短期內相對的基本價值受到忽視。年內，上海A指數大幅下挫

65%，以1,820點收市。恆生指數及H股指數亦下跌近半，分別以14,387及7,898點收市，表現疲弱。令人遺憾的是，在大市值的股票中股價跌幅超過90%的亦不在少數。物業、資源及運輸股跌幅最大。金融海嘯來勢兇猛，迅速蔓延。其對全球經濟造成破壞，令人十分憂慮經濟復甦的前景及現時金融體系的有效性。

與去年比較，二零零九年初的經濟情況未見任何起色。毋庸置疑，投資市場已步入熊市，經濟亦陷入衰退，且並無明顯跡象顯示經濟會短期復甦。主要發達國家的所有經濟數據均在惡化中，而主要金融機構的財務狀況仍陷入危險境地。人們對各大國政府在重振經濟方面實行的積極貨幣及財政政策能否見效感到懷疑。從政治上看，我們相信全世界無法承受現時金融體系的崩潰，並審慎預期經濟最終會復甦，但需假以時日。由於香港極度依賴出口，香港經濟將不可避免受到影響。一九九七年的亞洲金融危機給我們深刻教訓，其後經濟結構得以改善，政府、企業及個人的資本負債率保持在合理的水平，這有助減低來自海外的金融海嘯所帶來的痛苦。由於中國擁有巨額外匯儲備、龐大的經常帳盈餘及可觀的民眾儲蓄，中國政府在實施積極貨幣及財政政策刺激國內經濟方面擁有最大的調整空間。在外國經濟表現疲弱下，擴大內部消費幾乎成為彌補出口業務損失的必由之路。香港已準備好借助中國市場的優勢搭上中國的復甦列車。一旦全球經濟轉趨穩定，單位數的市盈率及具吸引力的股票收益率最終將吸引國際基金優先選擇香港股票。對結構性金融產品的信心崩潰可能會使投資者更多參予直接投資活動，而雷曼迷你債券的拖欠情況或會限制銀行向傳統業務領域以外過度擴張。我們期望並預期更多客戶會透過證券公司直接買賣股票，而來自銀行的競爭或會減少。就此而言，我們對行業的長遠前景保持樂觀。

## 證券、期貨及期權經紀業務

年內，本集團的證券經紀業務及期貨經紀業務的收益與包銷佣金為25,303,000港元(二零零七年：55,859,000港元)，佔總收益53%。分部虧損為191,000港元(二零零七年：溢利25,688,000港元)。分部業績仍不理想，原因是市場氣氛低迷及股票市場表現不佳。

## 證券保證金融資

年內，來自證券保證金貸款組合的利息收入為2,065,000港元(二零零七年：3,521,000港元)，佔本集團收益4.3%。分部利潤達1,031,000港元(二零零七年：2,942,000港元)。分部溢利下降主要是由於在現時審慎的投資氣氛中交易活動減少及貸款需求下降所致。

## 財務管理及諮詢服務

來自財務管理及諮詢服務的收益為19,240,000港元(二零零七年：28,103,000港元)。雷曼兄弟倒閉引發的金融海嘯對全球金融市場造成沉重打擊。由於市場步入熊市且投資氣氛低迷，二零零八年特別是第四季度業務出現放緩。我們將為客戶採取穩健的投資策略。在目前的經濟環境下，最重要的工作是保持客戶的信心。我們將招募更多經驗豐富的專業顧問來提升我們的競爭力。

## 投資銀行

本集團透過附屬公司高信融資服務有限公司經營投資銀行分部。今年來自投資銀行業務的經營收益為1,255,000港元(二零零七年：2,822,000港元)。

二零零八年對金融行業是艱難的一年。由於接近該財政年度年底時爆發生全球金融危機，香港及中華人民共和國多數公司已擱置其業務計劃而轉為低成本經營。同時，由於資本市場緊縮，外部資金來源亦十分有限。作為投資銀行一大收入來源的籌措資金活動於整個年度亦受到壓縮，收益較二零零七年大幅下降56%。幸運的是，我們分部仍能獲得財務諮詢、上市規則諮詢及其他相關交易方面的授權合約。

由於金融風暴尚未結束，我們預期投資銀行分部的業務仍會困難重重。然而，我們的管理層會致力在不利的經濟環境中把握其他商機。我們將繼續以最低成本經營，並將本身定位為優秀的精品投資銀行，為我們的客戶提供度身訂造及符合成本效益的服務。

### 石油及天然氣業務

本集團透過其全資附屬公司高信能源有限公司（「高信能源」）發展能源事務。高信能源於埃及之West Esh El Mallaha二區油田（「二區油田」）及West Kom Ombo 三區油田（「三區油田」）均擁有40%的參與權益。

就二區油田而言，我們已於上年度開採了兩口井。連同這些新加的資料，增添了我們對該地區的斷層結構之認識。而我們亦進行了一些實地考察以確定其內部對該地區結構之詮釋。我們有意計劃於本年底前鑽探第三口勘探井。

就三區油田而言，營運商以及我們的合作伙伴Groundstar Resources Egypt (Barbados) Inc.（「Groundstar」），已於二零零九年一月完成700KM的二維地震勘察。受到粗糙惡劣的表層地質所影響，該地震數據收集時間比原定的計劃更長。連同已有的地質資料，我們已經擁有約1700KM的二維地震勘察資料。而基本的資料處理和分析於近日亦已經完成。初步的詮釋反映有幾個潛在有利的地質結構。Groundstar現正致力製作一份更詳盡的分析和詮釋。高信能源在此地區的40%權益，及開首美金7百萬元的投資，正由我們的合作伙伴所執行。

## 聯營公司－電鍍設備業務

本集團透過聯營公司亞洲聯網科技有限公司（「亞洲聯網」）發展科技業務。

本年度之機器銷售營業額與去年相若。我們透過三個業務類別來出售我們的電鍍技術：印刷線路板（「PCB」）、表面處理（「SF」）、以及太陽能電池板（「太陽能」）。在本年度表面處理和太陽能方面均錄得增長。

本年的毛利率大致上亦與去年相若。我們的確在上半年經歷了毛利率的下跌，然而，透過大家共同的努力，從原材料價格的協商到機器設計的改變，令我們可以把毛利率維持在一個合理的水平。

大部份的印刷線路板工廠，不論是在亞洲、歐洲抑或是北美州，都因為消費品需求的大幅度下跌，而在二零零八年的最後一個季度上，只運作了約一半的生產力。為避免大量存貨的積存，印刷線路板製造商也在無可選擇的情況下，關閉了一些生產線。二零零九年一月新年過後，有部份製造商要求員工放無薪假期，而其他更辭退了過剩的人手。

近期，一些徵兆顯示經濟活動再次活躍起來。雖然我們客戶的產量並未完全滿載，但正逐漸增加他們的產量。

在這個低迷的投資環境下，我們的策略是維持一個較低的經常性開支，但卻繼續於新科技研發上的投資。我們相信當經濟復甦、客戶再次回復投資信心的時候，領先的設計或科技可以推使我們成為這行業的領導者！

亞洲聯網已於二零零八年一月二十八日宣佈，該公司已訂立協議出售其於聯營公司亞智科技股份有限公司之權益。該交易於二零零八年四月七日完成，有關的出售之溢利收入為102,000,000港元，並已收取現金150,000,000港元。

## 重大公司收購及出售

期內並無重大公司收購及出售。

## 流動資金、財務資源及資金

於二零零八年十二月三十一日，本集團之股東資金約為508,288,000港元（二零零七年：576,730,000港元）。本集團之流動資產淨值為61,339,000港元（二零零七年：89,944,000港元），包括流動資產180,367,000港元（二零零七年：299,649,000港元）及流動負債119,028,000港元（二零零七年：209,705,000港元），相等於流動比率約1.52（二零零七年：1.43）。

本集團一般以內部產生之現金流量為其業務提供資金。除偶然動用透支額及短期銀行借貸外，本集團並無長期銀行借貸。於年內，本集團獲得短期銀行借貸，主要用作為客戶於申請首次公開招股時保證金。於二零零八年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物（不包括一般賬戶之已抵押固定存款）為38,016,000港元（二零零七年：42,264,000港元）。

於二零零八年十二月三十一日，本集團之資產負債比率（按總借貸（包括銀行貸款及透支）與股東資金之百分比列示）為0.07倍水平（二零零七年：0.97）。

## 或然負債

本公司已就授予附屬公司之證券保證金融資額度向銀行提供擔保。於二零零八年十二月三十一日，附屬公司並無動用該等額度之銀行借貸（二零零七年：無）。

## 資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，本集團持有多間銀行提供的銀行融資。本集團的銀行融資以本集團的銀行存款、保證金客戶的上市證券及本公司作為擔保。

於二零零八年十二月三十一日，銀行存款達16,594,000港元(二零零七年十二月三十一日：63,141,000港元)。銀行存款約7,468,000港元(二零零七年十二月三十一日：8,541,000港元)已作為授予附屬公司的銀行融資的抵押，並無保證金客戶的上市證券作為抵押，而約9,126,000港元(二零零七年十二月三十一日：54,600,000港元)已應埃及政府之要求，作為2區油田之石油及天然氣開採及生產業務之抵押品。

## 資本架構

於二零零八年十二月三十一日，本公司已發行普通股的總數為593,561,612股每股面值0.10港元的股份(二零零七年十二月三十一日：593,561,612股每股面值0.10港元的股份)。

## 人力資源

於二零零八年十二月三十一日，本集團僱用100名員工(二零零七年：138名)，其中48名(二零零七年：82名)為佣金制，相關員工成本總額為13,646,000港元(二零零七年：18,400,000港元)。本集團的長期成就主要取決於將公司核心價值與員工基本利益全面結合。為了吸引及挽留優質員工，本集團提供具備競爭力的薪酬組合及其他福利，包括強制性公積金、醫療計劃及花紅。未來員工成本將更直接與營業額及利潤掛鉤。本集團維持靈活的間接開支，以支援基本業務及其業務的積極擴展，讓本集團可因應商業環境轉變而靈活作出回應。

## 末期股息

董事會不建議支付截至二零零八年十二月三十一日止年度的任何末期股息(二零零七年：無)。



## 企業管治

本公司於二零零八財政年度內一直遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則之守則條文，惟根據本公司之公司組織章程細則，獲委任年期分別為3年之主席及董事總經理毋須輪值告退，於釐定須於每屆股東週年大會退任之董事人數時亦不會計算在內，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。

於財務年度內，本公司已採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易之遵守守則。經向本公司董事作出具體查詢後，全體董事於截至二零零八年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所規定之準則。

本公司於本公佈所涵蓋會計期間一直遵守上市規則有關委任最少三名獨立非執行董事，而其中一名須具備合適專業資格或會計或相關財務管理知識之最低規定。

本公司審核委員會已審閱本集團採納之會計準則及慣例，以及本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。

## **股東週年大會**

本公司謹訂於二零零九年六月一日(星期一)上午十一時正假座香港金鐘道89號力寶中心第一座701室舉行股東週年大會。

## **暫停辦理股票過戶**

本公司將由二零零九年五月二十五日(星期一)至二零零九年五月二十九日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股票過戶登記手續。期間內將不會進行任何股份過戶。為符合出席股東週年大會並於會上投票之資格，所有過戶連同有關股票須於二零零九年五月二十二日(星期五)下午四時三十分送達本公司於香港之股份過戶登記分處卓佳標準有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，以便辦理登記手續。

## **購入、贖回或售出本公司上市證券**

截至二零零八年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購入、贖回或售出本公司任何上市證券。

## **德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍**

有關集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的綜合資產負債表、綜合損益計數表及其相關附註的初步公佈所列數字，已經獲得集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意，該等數字乃集團於本年度經審核綜合財務報表所列數額。德勤•關黃陳方會計師行在此方面履行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱應聘服務準則或香港保證應聘服務準則所進行的保證應聘服務，因此德勤•關黃陳方會計師行概不會就初步公佈發表任何保證。

於聯交所網站刊登二零零八年業績及年報

此公佈將於本公司網頁([www.ktg.com.hk](http://www.ktg.com.hk))及聯交所網頁([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))列載。一份載有上市規則所規定的所有資料之本公司二零零八年年報，將於適當時候在聯交所網頁刊登。

承董事會命  
高信集團控股有限公司  
藍國慶  
主席

香港，二零零九年四月二十七日

於本公佈日期，本公司董事會包括執行董事藍國慶先生和藍國倫先生；及獨立非執行董事陳偉明先生，關宏偉先生及伍志堅先生。