



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 2004



中期業績

高信集團控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零四年九月三十日止六個月之未經審核綜合中期財政報告，連同二零零三年同期的比較數字，載列如下：

簡明綜合損益計數表

截至二零零四年九月三十日止六個月

		截至九月三十日止六個月	
		二零零四年	二零零三年
	附註	千港元	千港元
		(未經審核)	(未經審核)
營業額	3	20,302	21,939
其他經營收入		495	619
售出買賣證券所得利益		36	1,443
呆壞賬撥備		(1,089)	(2,056)
無形資產攤銷		(3)	(3)
折舊		(1,056)	(1,198)
財務費用		(7)	(14)
其他經營費用		(14,078)	(14,675)
僱員成本		(5,076)	(4,638)
收購聯營公司之折讓		41,728	—
應佔聯營公司之業績		10,478	—
		<hr/>	<hr/>
除稅前溢利		51,730	1,417
稅項	4	—	—
		<hr/>	<hr/>
未計少數股東權益之溢利		51,730	1,417
少數股東權益		(188)	(137)
		<hr/>	<hr/>
期內溢利淨額		51,542	1,280
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
每股基本及攤薄盈利	5	11.20港仙	0.28港仙
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明綜合資產負債表
於二零零四年九月三十日

	附註	二零零四年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零零四年 三月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
固定資產	6	2,629	3,600
無形資產	7	30	33
聯營公司權益	8	82,206	—
其他資產		4,152	4,078
應收貸款	9	1,051	1,076
		<u>90,068</u>	<u>8,787</u>
流動資產			
應收賬款	10	47,111	44,482
證券投資		61	156
應收貸款	9	2,797	5,792
其他應收賬款、 預付款項及按金		1,468	2,023
已抵押定期存款—一般賬戶	11	7,623	7,598
銀行結存—信託及獨立賬戶		34,874	70,641
銀行結存（一般賬戶）及現金		33,737	58,928
		<u>127,671</u>	<u>189,620</u>
流動負債			
應付賬款	12	45,560	76,068
應付費用及其他應付賬款		3,750	5,607
融資租約承擔—一年內到期		—	33
		<u>49,310</u>	<u>81,708</u>
流動資產淨額		<u>78,361</u>	<u>107,912</u>
資產淨額		<u>168,429</u>	<u>116,699</u>
資本及儲備			
股本	13	46,000	46,000
儲備		121,819	70,277
資本及儲備總額		<u>167,819</u>	<u>116,277</u>
少數股東權益		610	422
		<u>168,429</u>	<u>116,699</u>

簡明綜合股權變動表

截至二零零四年九月三十日止六個月

	股本	股份溢價	特殊儲備	商譽儲備	累計 (虧損) 溢利	合共
	千港元	千港元	千港元 (附註1)	千港元	千港元	千港元
於二零零三年 四月一日	46,000	76,589	29,140	(13,950)	(29,650)	108,129
期內溢利淨額	—	—	—	—	1,280	1,280
於二零零三年 九月三十日及 二零零三年 十月一日	46,000	76,589	29,140	(13,950)	(28,370)	109,409
期內溢利淨額	—	—	—	—	6,868	6,868
於二零零四年 三月三十一日 及二零零四年 四月一日	46,000	76,589	29,140	(13,950)	(21,502)	116,277
商譽儲備減值 (附註2)	—	—	—	13,950	(13,950)	—
期內溢利淨額	—	—	—	—	51,542	51,542
於二零零四年 九月三十日	<u>46,000</u>	<u>76,589</u>	<u>29,140</u>	<u>—</u>	<u>16,090</u>	<u>167,819</u>

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. 於本期間，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「公司合併」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在損益計數表內。

簡明綜合現金流量表

截至二零零四年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
經營業務之現金流入淨值	5,026	2,702
投資業務之現金流出淨值	(30,159)	(1,269)
融資業務之現金流出淨值	<u>(33)</u>	<u>(363)</u>
現金及等同現金項目之 (減少) 增加	(25,166)	1,070
期初之現金及等同現金項目	<u>66,526</u>	<u>49,959</u>
期末之現金及等同現金項目	<u>41,360</u>	<u>51,029</u>
現金及等同現金項目結餘分析		
銀行結存(一般賬戶)及現金	33,737	43,456
已抵押定期存款—一般賬戶	<u>7,623</u>	<u>7,573</u>
	<u>41,360</u>	<u>51,029</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零零四年九月三十日止六個月

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。

此簡明綜合財政報告乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「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會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務報告」而編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財政報告乃根據歷史成本會計常規編製，並就重估證券投資作出修訂。

編製簡明綜合財政報告所採用之會計政策與本集團截至二零零四年三月三十一日止年度之全年財政報告所採用者一致，惟以下提前採納由香港計會計師公會於二零零四年七月二十九日頒佈生效之香港財務報告準則及香港會計標準（「香港會計標準」）除外。

香港財務報告準則第3號	公司合併
香港會計標準第36號	資產減值
香港會計標準第38號	無形資產

提前採納香港財務報告準則第3號，香港會計標準第36號及香港會計標準第38號，導致須對商譽，收購折讓，資產減值及無形資產之會計政策作出改動。

按照香港財務報告準則第3號之過渡性條文，因收購而產生並於先前在股權中被確認之商譽，於售出與該商譽有關之所有或部分業務，或某一賺取現金並與該商譽有關之單位之功能受到影響時，不會確認於損益內。

商譽／收購折讓

任何超出本集團應佔聯營公司之可辨別資產、負債及或然負債於收購日之公平值之收購成本，皆被確認為商譽。任何低於本集團應佔聯營公司之可辨別資產、負債及或然負債於收購日之公平值之收購成本（即收購折讓），會於收購期間列入損益計數表內。

資產減值

按照香港會計標準第36號，由截至二零零四年三月三十一日止年度起，商譽會每年接受分析以查證有否減值，當分析結果顯示出某單位之功能或會受到影響時，則將該單位之賬面值（包括商譽）與該單位之可收回款額作比較。

無形資產

本集團已經根據香港會計標準第38號，再次評估無形資產之可使用年期。本集團並無因是次重新評估而作出任何調整。

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	
	截至九月三十日		截至九月三十日		截至九月三十日		截至九月三十日	
	止六個月		止六個月		止六個月		止六個月	
	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分類營業額	<u>17,680</u>	<u>17,892</u>	<u>1,617</u>	<u>2,066</u>	<u>1,005</u>	<u>1,981</u>	<u>20,302</u>	<u>21,939</u>
分類（虧損）溢利	<u>(364)</u>	<u>3,862</u>	<u>(188)</u>	<u>(1,995)</u>	<u>318</u>	<u>(67)</u>	<u>(234)</u>	<u>1,800</u>
未劃撥開支							(242)	(383)
收購聯營公司之折讓							41,728	—
應佔聯營公司之業績							10,478	—
除稅前溢利							<u>51,730</u>	<u>1,417</u>

4. 稅項

由於本集團於截至二零零四及二零零三年九月三十日止兩個回顧期內無應課稅溢利，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. 每股基本及攤薄盈利

每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
期內股東應佔溢利淨額	<u>51,542</u>	<u>1,280</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>

由於本公司認股權之行使價高於本公司股份於兩個回顧期內之平均市價，因此在計算兩個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85,000港元（截至二零零三年九月三十日止六個月：1,269,000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				
二零零四年四月一日及 二零零四年九月三十日	50	120,978	7,420	128,448
攤銷及減值虧損				
二零零四年四月一日	17	120,978	7,420	128,415
本期間撥備	3	—	—	3
二零零四年九月三十日	20	120,978	7,420	128,418
賬面值				
二零零四年九月三十日	30	—	—	30
二零零四年三月三十一日	33	—	—	33

交易權指於兩個香港聯合交易所有限公司（「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

聯營公司權益是指於亞洲聯網科技有限公司（「亞洲聯網」），一間於百慕達註冊成立並於聯交所上市之公司之35.17%持股量。於二零零四年二月六日，本公司之全資附屬公司佳帆投資有限公司（「佳帆」）與亞洲聯網訂立有條件認購協議（「有條件認購協議」）。根據有條件認購協議，佳帆將認購亞洲聯網發行之可換股票據，本金額達30,000,000港元。於二零零四年五月十九日，根據有條件認購協議認購亞洲聯網發行之可換股票據已經完成。

於二零零四年七月二十九日，佳帆行使權利以悉數轉換30,000,000港元之可換股票據為150,000,000股新亞洲聯網股份。換股價為每股亞洲聯網股份0.20港元。自此亞洲聯網成為本集團之聯營公司。

9. 應收貸款

應收貸款之到期日載列如下：

	二零零四年 九月三十日 千港元	二零零四年 三月三十一日 千港元
九十日內到期	2,708	5,734
九十一日至一百八十日到期	32	33
一百八十一日至三百六十五日到期	57	25
	<u>2,797</u>	<u>5,792</u>
一年以上到期	1,051	1,076
	<u>3,848</u>	<u>6,868</u>

10. 應收賬款

	二零零四年 九月三十日 千港元	二零零四年 三月三十一日 千港元
買賣證券所產生之應收賬款：		
— 現金客戶	13,724	15,117
— 香港中央結算有限公司（「中央結算」）	2,653	2,158
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	4,817	4,128
證券保證金融資客戶貸款	25,172	22,456
提供企業顧問服務所產生之應收賬款	745	623
	<u>47,111</u>	<u>44,482</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：

	二零零四年 九月三十日 千港元	二零零四年 三月三十一日 千港元
少於九十日	312	318
九十一日至一百八十日	218	305
一百八十一日至三百六十五日	215	—
	<u>745</u>	<u>623</u>

11. 已抵押定期存款

本集團已將定期存款約7,623,000港元（二零零四年三月三十一日：7,598,000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

	二零零四年 九月三十日 千港元	二零零四年 三月三十一日 千港元
買賣證券所產生之應付現金客戶賬款	38,895	67,781
買賣期貨合約所產生應付客戶之賬款	4,820	5,165
應付證券保證金融資客戶之賬款	1,845	3,122
	<u>45,560</u>	<u>76,068</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。應付款項超出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：		
於二零零三年四月一日、 二零零四年三月三十一日及 二零零四年九月三十日	1,000,000	100,000
已發行及繳足股本：		
於二零零三年四月一日、 二零零四年三月三十一日及 二零零四年九月三十日	460,000	46,000

14. 關連人士交易

於二零零四年七月二十九日，本集團按換股價每股亞洲聯網股份0.20港元，將30,000,000港元之可換股票據轉換為150,000,000股新亞洲聯網股份，以收購於亞洲聯網之35.17%股權（藍國慶先生於該公司擁有實益權益，而藍國慶先生及伍志堅先生為該公司董事）。

15. 結算日後事項

- (i) 根據於二零零四年十二月十五日舉行之董事會議，本公司將財政年度結算日期由三月三十一日改為十二月三十一日，因此，下個財政年度結算日期將為截至二零零四年十二月三十一日止九個月期間。
- (ii) 於二零零四年十一月二十五日，佳帆就收購亞洲聯網額外12.20%權益，與亞洲聯網簽訂一份有條件協議，總代價為23,398,000港元。

中期股息

董事會不建議支付截至二零零四年九月三十日止六個月之中期股息（二零零三年：無）。

主席報告

本人欣然向股東宣佈本集團截至二零零四年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績。

本集團錄得截至二零零四年九月三十日止六個月之未經審核純利為51,542,000港元（二零零三年：1,280,000港元），相等於每股盈利11.20港仙（二零零三年：每股盈利0.28港仙），主要歸因於在二零零四年七月二十九日，本集團將其可換股票據轉換為新聯營公司亞洲聯網，一家於聯交所上市之公司之普通股後，應佔亞洲聯網投資溢利所帶來之額外貢獻及收購亞洲聯網所產生之折讓。這正好體現出本集團以下之承諾：擴闊盈利基礎、提高盈利能力，以及物色吸引之投資項目，為股東帶來可觀回報。

由於全球經濟正步入周期性之復甦、中央對香港實施的各項優惠政策，再加上銀行利率低企，在這種種利好因素支持下，香港經濟從二零零三年爆發非典型肺炎後之下調狀況中，持續呈強勁之V型反彈。隨著逐步實施更緊密經貿安排及泛珠三角區域發展項目，吸引了更多投資者到港建立基地，開拓中國商機。由於中央再度擴大自由行政策，放寬國內更多省份人士到港旅遊，旅客人數因而迅速飆升，再加上海外旅客恢復訪港，二零零四年首三季之旅客總人數創下逾15,700,000名的歷史高位，較去年同期增長超過52%，而且更超出二零零三年的全年記錄。酒店入住率及租金均大幅上調。失業率亦由二零零三年之8.5%高峰，繼續下跌至二零零四年八月至十月期間之6.7%，當中就業總人數已錄得接近3,300,000之新高記錄。外貿保持令人鼓舞之雙位數字增長。樓市對政府較清晰明確之房屋政策作出理想反應，發展商及買家均爭相以高價進軍市場，土地拍賣成交價格更出現遠高於市場所預期。樓宇買賣活躍及租金價格上升，顯示市場人士對於房地產業務已重拾信心。經濟復甦，投資信心回復，銀行利息處於偏低水平，再加上美國的弱美元政策導致海外資金湧港炒賣人民幣升值，香港股市亦顯著上升至14,000點以上。本地消費市場亦受到正面影響，零售總值及價格均呈回升。通脹指標綜合物價指數自一九九九年十一月以來，首次錄得0.9%升幅，結束五十七個月之通縮期，而且溫和上升之勢可望持續。本地生產總值第三季錄得較市場預期為高之7.2%增長，雖然部分原因是同期比較基準較低，但預計全年仍會處於7%以上，香港正受惠於持續穩固的周期性經濟復甦。

前景

由於香港經濟持續穩健增長，再加上早前的不明朗因素漸漸消除，包括美國布殊總統成功連任，有利於自由貿易及投資環境的一貫經濟政策，預期中美關係及台海局勢將會保持穩定。中東局勢漸趨穩定，油價回跌至每桶42美元水平，遠低於高峰時之55美元。儘管聯邦儲備局為控制通脹而調升利率，但調整波幅及速度均未如想像中強烈。中國在實施信貸緊縮政策後，經濟正依循著預期的軌道慢慢穩定下來。二零零四年十月人民幣利率突然上升，標誌著中國從實施嚴謹之行政措施，轉向為採取較動態之貨幣政策來調控經濟。種種利好因素可望推動香港經濟繼續復甦。

預料中國政府將會繼續對香港實施有利經濟的政策，包括「企業自由行」，讓中國企業能夠在香港設立辦事處。國內金融市場現時仍然處於深層次的改革階段，相對香港在監管及法例方面都較國內成熟及完善，在未來一段時間香港仍然會是國內企業主要的集資好地方，香港金融市場的重要地位相信仍能保持競爭力，更多規模龐大的國內企業將會繼續來港上市。最近金融市場再度炒賣人民幣升值，令到龐大資金流入香港，儘管聯邦儲備局於本年度第四度加息，但香港銀行公會於二零零四年十一月卻意外地減息。鑑於經濟起飛及市場充斥大量流動資金，本集團預期於本財政年度餘下時間，整體投資氣氛將會持續好轉，股市交投亦會繼續暢旺。

過去幾年，本集團致力將業務組合多元化、增加產品和服務種類，並提升質素，以鞏固於大中華區之全面金融服務平台。本集團正努力透過現有客戶及夥伴，擴充中國之策略性網絡。中國與國際市場之間之緊密聯繫，刺激起中國企業和個人對金融服務之殷切需求。本集團已準備就緒，聘請專才及提升全面金融產品和服務，以開拓這龐大商機。另一方面，本集團亦完成了精簡業務及削減成本等嚴謹行動，以應付尤其是來自本地銀行之激烈競爭。本集團將業務多樣化，新增之業務均錄得令人鼓舞之貢獻。本集團仍會不斷努力擴闊客戶基礎，增加投資產品和提升服務質素，雖然金融業難免出現周期性波動，但本集團將會繼續完善業務發展，尋找穩健合適的投資機會，擴大收入來源，為本集團帶來長期及穩定的盈利回報。

致謝

本人謹此感謝董事之領導及支持。本人亦謹此感謝管理層團隊及勤奮之員工盡忠職守為本集團服務，並對客戶及股東之不斷支持作出衷心致謝。

管理層討論和分析

業務回顧

經過上年度業務出現穩健增長後，本集團截至二零零四年九月三十日止六個月溢利再度大幅增長。相對於二零零三年同期，本集團之營業總額微跌7.46%至約20,302,000港元（二零零三年：21,939,000港元）。股東應佔純利約51,542,000港元，較去年同期之1,280,000港元增加39倍。此鼓舞性之業績主要源自本集團投資於亞洲聯網之回報。

市場回顧

於回顧期內，投資氣氛曾經因為國內及國外不明朗因素而動盪不定。該等不明朗因素包括中國為抑制經濟過熱而實施的信貸緊縮政策、石油價格上升至每桶55美元之高位、美國出現周期性加息、美國總統選舉前可能發生之恐怖襲擊活動、再加上本地股市自二零零三年中以來持續上升，未有經歷任何重大技術調整，結果港股從二零零四年三月一日的13,919點顯著下跌至二零零四年五月十七日的10,968點。由於投資者信心受到種種不利因素打擊，加上市場缺乏大規模新股招售活動，一級及二級股票市場買賣活動較過去六個月大幅減少。雖然主板及創業板之每日平均交投量仍較去年同期多出25.2%，但相對過去六個月，則減少26%至約111.7億港元。於回顧期內，恒生指數錄得達2,200點之甚大波幅後，截至二零零四年九月三十日結算回升438點，收市報13,120點。新股招售以至在二級市場進行配售籌集之資金合共達572億港元，較過去六個月下跌33.5%。於回顧期內，總市值微升3.7%至58,980億港元。



雖然香港股市於回顧期內出現調整，但香港經濟仍然持續穩健增長，失業情況特別受惠於旅遊相關職位需求增加而繼續改善，失業率由二零零三年之8.5%下跌至現時的6.7%。由於失業情況得到改善及國內企業加快來港成立註港基地，對物業市道起到正面刺激作用，部份甲級商廈售價相對二零零四年年初升幅更有超過百分之三十，豪宅市場亦出現類似強勁資產價格升值情況。經濟復甦、失業率下跌，物業市道交投暢旺，投資信心回復，銀行利息處於偏低水平，再加上美國的弱美元政策導致海外資金湧港炒賣人民幣升值，種種利好因素漸漸反映在股票市場上，恆生指數亦因而再次回升至二零零四年十一月三十日收市的14,060點。港股單日成交金額更連續多日維持在200億港元以上。隨着澳門旅遊娛樂相關業務不斷發展，澳門經濟日漸起飛，在港上市的澳門概念股表現強勁，成交額激增，本公司經紀業務亦因整體交易量上升而受惠。由於香港投資環境持續改善，本集團對未來金融業務發展仍然抱着審慎樂觀態度，相信在本財政年度之餘下時間，能夠實現更佳業績表現。

證券、期貨及期權經紀業務

於回顧期內，由於第二季度股市受國內及國外不明朗因素影響而出現重大調整，投資氣氛疲弱、客戶參與投資買賣活動亦相應減少，恆生指數於二零零四年五月跌至10,968點之低位，每日平均成交量下跌25%。本集團來自證券、期貨及期權經紀業務，以及包銷佣金之營業額亦因而下跌30.61%至7,110,000港元（相當於經營收益總額35.02%）（二零零三年：10,247,000港元）。本集團將增加投資其他業務並制定更穩健之利潤分佈模式，藉以逐步分散經紀業務因市場波動而造成對本集團之盈利影響。

證券保證金融資業務

來自證券保證金融資組合之利息收入（相當於本集團之營業額7.96%）進一步下跌21.73%至1,617,000港元（二零零三年：2,066,000港元）。本集團為盡量減少在不穩定市場上所面對之風險，貫徹執行既審慎又靈活之保證金融資政策，為股東實現最佳盈利能力。

理財顧問業務

自從於二零零二年成立附屬公司高信投資顧問有限公司以來，本集團之理財顧問業務一直保持穩定發展，其營業額（相當於本集團之經營收益52.06%）增加38.26%至10,570,000港元（二零零三年：7,645,000港元）。理財顧問業務得以保持增長，成功之處在於本集團積極增聘能幹及資深之理財顧問，並不斷擴闊產品種類，為客戶提供度身訂造之個人理財服務，迎合每位尊貴客戶之投資需求。鑑於經濟復甦、就業狀況有所改善、利率低企及中國可能進一步開放金融市場，預期市場對卓越之投資顧問服務仍然需求殷切，本集團將繼續招聘專才顧問、提升服務質素、擴闊產品種類、為客戶提供更超卓的理財服務。

投資銀行業務

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業務。於期內，這業務為本集團帶來經營收益965,000港元。在激烈之資本密集競爭下，有這樣業績已令人相當滿意。投資銀行業務因國內金融市場現時仍然處於深層次的改革階段而持續受惠。本集團致力投放大量資源，為大中華區之上市及非上市公司提供涉及重組資本及業務架構等理財顧問服務，且除了傳統集資活動外，亦為彼等提供其他具成本效益之集資安排。由於進度令人鼓舞，故本集團正努力透過現有客戶及策略性夥伴，爭取擴充中國網絡。中國企業追求與國際金融市場標準接軌，令投資銀行業務增長前景可觀。

收購及售出業務或公司之重大事項

繼認購亞洲聯網發行之30,000,000港元可換股票據後，本集團於二零零四年七月二十九日已行使選擇權，將有關票據轉換為一億五千萬股亞洲聯網普通股，每股作價0.20港元，故其後實際持有亞洲聯網之35.17%股權，亞洲聯網因而成為本集團之聯營公司。由於亞洲聯網之控股權益並無任何變動，故是次轉換毋須遵守提呈全面收購建議之規定。亞洲聯網之業務包括電鍍設備製造、木材貿易及娛樂製作業務。於回顧期內，本集團在亞洲聯網之溢利中，應佔投資收入為10,478,000港元。這項投資為中期業績實際帶來可觀回報，在現行低息環境中，被視為一項極為吸引之投資，更有助擴闊本集團之盈利基礎，讓本集團有機會從半導體行業之強勁周期性復甦中受惠。與此同時，由於行使亞洲聯網發行之30,000,000港元可換股票據低於應佔亞洲聯網之可辨別淨資產及或然負債於收購日之公平值，於回顧期內行使此可換股票據帶來41,728,000港元折讓並被列入損益計數表內。

除此之外，於回顧期內，本集團並無其他重大收購及售出業務或公司之事項。

流動資金、財政資源及資金

儘管回顧期內有涉及認購亞洲聯網為數30,000,000港元之可換股票據之現金承擔，但由於業務經營、客戶之償還貸款及減少保證金融資風險再度帶來正現金流量，故本集團之財務狀況仍保持穩健。於二零零四年九月三十日，本集團之現金及等同現金項目（不包括一般賬戶之已抵押定期存款）為33,737,000港元（二零零三年：43,456,000港元）。

本集團一般透過內部現金流量支付其業務。除了偶然動用透支融通外，本集團並無任何銀行借貸。

人力資源

於二零零四年九月三十日，本集團共聘用了132名員工（二零零三年：135名），當中82名為佣金制員工（二零零三年：90名），而相關員工成本合共5,076,000港元（二零零三年：4,638,000港元）。本集團維持最低經營費用以應付業務之基本營運及不斷擴展用途，令本集團能夠靈活回應營商環境之轉變。

其他資料

董事及主要行政人員於股份及相關股份之權益或淡倉

於二零零四年九月三十日，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」）規定知會本公司及聯交所：

於本公司普通股之長倉

董事姓名	權益性質	本公司	
		每股面值0.10港元 之普通股數目	佔已發行 股份總數百分比
藍國慶（註）	公司	311,718,000	67.76%
藍國倫（註）	公司	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。

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

於二零零四年九月七日股東週年大會上，本公司通過普通決議案批准終止本公司於二零零零年八月十六日書面決議案所批准之本公司購股權計劃（「舊有購股權計劃」）及採納新購股權計劃（「新購股權計劃」）。根據新購股權計劃，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。新認購權計劃之目的乃激勵合資格參與者。新購股權計劃將於二零一四年九月六日屆滿。

於二零零四年九月三十日，所有根據舊有購股權計劃授出之購股權，均告失效，且舊有購股權計劃項下並無尚未行使之購股權。於回顧期間，概無根據新購股權計劃向合資格參與者授出購股權。

除上述所披露者外，於二零零四年九月三十日，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，於本年度亦無行使任何有關權利。

主要股東

於二零零四年九月三十日，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：

於本公司普通股之長倉

股東名稱	持有之普通股數目	佔已發行股份 總數百分比
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「董事及行政總裁於股份及相關股份之權益或淡倉」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。

購入、售出或贖回股份

於截至二零零四年九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。

審計委員會

審核委員會由本公司三位獨立非執行董事組成。於二零零四年九月七日，關宏偉先生獲委任為本公司之獨立非執行董事及審核委員會成員。審核委員會已與本集團之管理層審閱本集團所採納之會計原則及慣例，以及討論內部監控及財務報告事宜，其中包括審閱截至二零零四年九月三十日止六個月之未經審核中期業績。

最佳應用守則

本公司於本期間內一直遵守上市規則附錄14之最佳應用守則（「守則」），惟本公司非執行董事並無特定任期，但彼等須根據本公司細則輪候告退。

董事進行證券交易的標準守則

截至二零零四年九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。

承董事會命
主席
藍國慶

二零零四年十二月十五日