

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



QUAM LIMITED

華富國際控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：952)

**截至二零一零年九月三十日止六個月
之未經審核中期業績公佈**

華富國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年九月三十日止六個月之未經審核中期業績，連同對上財政期間之比較數字，載列如下：

簡明綜合全面收益表

截至二零一零年九月三十日止六個月

	附註	截至 二零一零年 九月三十日 止六個月 千港元 未經審核	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 千港元 未經審核
收益／營業額	4	127,334	148,817
按公平值計量並計入損益的財務資產／按公平值計算 盈虧的財務資產之公平值收益		3,124	7,752
其他經營收入	5	4,777	16,804
服務成本		(61,942)	(90,879)
員工成本		(43,109)	(40,890)
折舊及攤銷開支		(2,010)	(2,229)
其他經營開支淨額		(25,180)	(22,528)
財務成本		(1,472)	(1,500)
應佔共同控制實體業績		(1,153)	—
應佔聯營公司業績		(4,024)	399
除所得稅前之(虧損)／溢利	6	(3,655)	15,746
所得稅開支	7	—	—
本公司擁有人應佔期內(虧損)／溢利		<u>(3,655)</u>	<u>15,746</u>

* 僅供識別

	截至 二零一零年 九月三十日 止六個月 千港元 未經審核	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 千港元 未經審核
其他全面收益，包括重列調整		
外國業務財務報表匯兌收益	25	—
按公平值計量並計入其他全面收益的 財務資產公平值變動	7,986	—
可供出售財務資產公平值變動	—	4,762
應佔一間聯營公司的其他全面收益	—	298
	<hr/>	<hr/>
期內其他全面收益	8,011	5,060
	<hr/>	<hr/>
本公司擁有人應佔期內全面收益總額	4,356	20,806
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
本公司擁有人期內應佔(虧損)/溢利 之每股(虧損)/盈利	9	
— 基本	(0.39)港仙	2.03港仙
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
— 攤薄	不適用	1.99港仙
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明綜合財務狀況報表
於二零一零年九月三十日

	附註	二零一零年 九月三十日 千港元 未經審核	二零一零年 三月三十一日 千港元 經審核 (經重列)
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		12,990	11,749
商譽		14,695	14,695
其他無形資產		180	200
按公平值計量並計入其他全面收益的財務資產		86,148	78,162
應收借貸款項		—	11,700
於聯營公司的權益		30,666	34,690
於共同控制實體的權益		21,180	19,333
其他資產		5,669	3,108
		<u>171,528</u>	<u>173,637</u>
流動資產			
應收貿易款項	10	490,015	355,663
應收借貸款項		14,923	4,921
預付款項、按金及其他應收款項		9,844	8,852
按公平值計量並計入損益的財務資產		20,365	13,131
可收回稅項		1,971	1,971
代客戶持有之信託定期存款		237,214	81,581
代客戶持有之信託銀行結存		369,822	373,955
現金及現金等值項目		75,369	73,365
		<u>1,219,523</u>	<u>913,439</u>
流動負債			
應付貿易款項	11	753,432	635,288
借貸		245,982	37,189
其他應付款項及應計費用		36,294	34,928
融資租約應付款項		914	1,173
		<u>1,036,622</u>	<u>708,578</u>
流動資產淨值		<u>182,901</u>	<u>204,861</u>

	二零一零年 九月三十日 千港元 未經審核	二零一零年 三月三十一日 千港元 經審核 (經重列)
資產總值減流動負債	354,429	378,498
非流動負債		
借貸	—	25,000
融資租約應付款項	439	833
遞延稅項負債	36	36
	<u>475</u>	<u>25,869</u>
資產淨值	<u>353,954</u>	<u>352,629</u>
股權		
本公司擁有人應佔股權		
股本	3,160	3,159
儲備	350,794	349,470
股權總額	<u>353,954</u>	<u>352,629</u>

附註

簡明綜合中期財務報表附註

截至二零一零年九月三十日止六個月

1. 編製基準

本未經審核中期財務報表乃根據香港公認會計原則而編製，並符合香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之適用規定。

2. 主要會計政策

除按公平值計量並計入其他全面收益的財務資產及按公平值計量並計入損益的財務資產以公平值列示外，本簡明綜合中期財務報表乃按歷史成本法編製。

本簡明綜合中期財務報表採納之會計政策與編製本集團截至二零一零年三月三十一日止年度之全年財務報表一致，惟下列披露經採納之新增準則及經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，其包括個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）及經採納之股份獎勵計劃除外。

中期財務報表乃未經審核，但已獲香港立信德豪會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2400號：「受聘審閱財務報表」予以審閱。

本中期財務報表並無包括全年財務報表所規定之所有資料及披露，並應與本集團截至二零一零年三月三十一日止年度之全年財務報表一併閱讀。

於本中期期間，本集團已首次採用以下由香港會計師公會頒佈，於二零一零年四月一日開始之年度期間生效，且與本集團財務報表有關之新準則、修訂及詮釋。

香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表
香港財務報告準則3號（二零零八年經修訂）	業務合併
其他各項	二零零九年香港財務報告準則之年度改進

除採納二零零九年香港財務報告準則之年度改進外，該等新增及經修訂香港財務報告準則對本簡明綜合中期財務報表並無重大影響：

採納二零零九年香港財務報告準則之年度改進

二零零九年香港財務報告準則之年度改進包括對現有準則的進一步修訂，這包括香港會計準則第17號「租賃」的修訂本。香港會計準則第17號的修訂本規定，如物業租賃將擁有權的絕大部分風險及回報轉移，則其土地部分須分類為融資租約而非經營租約。採納此修訂本前，香港會計準則第17號訂明，除非預期於租期完結時將土地的業權轉移予承租人，否則物業租賃的土地部分一般分類為經營租賃。採納此修訂本後，本集團已評估其租賃，並將其物業租賃的土地部分由經營租賃重新分類為融資租約。此外，預繳土地租賃開支的攤銷已重新分類為折舊。

採納上述修訂本對截至二零一零年九月三十日止六個月之簡明綜合全面收益表的影響為增加折舊開支1,000港元，並相應削減攤銷開支。對截至二零零九年九月三十日止六個月之簡明綜合全面收益表則並無財務影響。

採納上述修訂本對二零一零年四月一日之簡明綜合財務狀況報表的影響為增加物業、廠房及設備2,227,000港元，並相應削減預付租賃款項。對二零零九年四月一日止六個月之簡明綜合全面收益表則並無財務影響。

採納股份獎勵計劃

於二零一零年八月十九日，本公司董事會批准限制性股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），據此，在達成本公司董事會不時釐定的時間目標及／或時間及表現目標的規限下，本集團若干僱員及顧問可獲授本公司股份。

本集團已根據股份獎勵計劃的規定成立信託，以管理股份獎勵計劃，以及於歸屬該計劃所涉及之本公司股份前持有有關股份（「股份獎勵計劃信託」）。受託人於市場上以本集團授出之現金購入本集團授出之股份。

由於本集團有權控制股份獎勵計劃信託的財務及操作政策，及保留信託所持股份的風險及利益直至有關股份無條件歸屬予僱員，故本集團須根據香港會計準則第27號將股份獎勵計劃信託進行合併計算。

期內，受託人購入合共10,000,000股本公司股份，總成本（包括相關交易費用）約3,862,000港元。

3. 分部資料

本集團根據定期內部財務資料，確立營運分類及編製分類資料，該等內部財務資料乃呈報予本集團執行董事以供彼等決定分配本集團業務分部之資源及檢討該等分部表現。向執行董事內部呈報之業務分部財務資料乃按照本集團主要服務單位而定。

本集團已確立報告分類如下：

- (i) 證券經紀分部負責證券及期貨交易、提供配售服務、包銷服務、全權委託證券及期貨交易服務、保證金融資及借貸服務、借貸安排及擔保業務，以及財富管理服務；
- (ii) 顧問分部負責提供企業融資顧問及一般顧問服務；
- (iii) 資產管理分部負責基金管理、全權委託投資組合管理及投資組合管理顧問服務；

(iv) 網站管理分部負責管理網站、提供網站廣告、推介工具予網上客戶及研究服務；及

(v) 投資分部負責投資控股及證券買賣。

由於各產品及服務種類需要不同資源及不同營銷模式，上述各營運分部乃單獨分開管理。所有分部間轉讓乃按公平磋商之價格進行。於截至二零一零年九月三十日止六個月，用於釐定營運分部及呈報分部損益之計量方法與過往期間之計量方法並無任何變動。

截至二零一零年及二零零九年九月三十日止六個月之分部資料如下：

二零一零年	經紀 千港元 未經審核	顧問 千港元 未經審核	資產管理 千港元 未經審核	網站管理 千港元 未經審核	投資 千港元 未經審核	對銷 千港元 未經審核	總額 千港元 未經審核
分部收益							
外界客戶之銷售	93,042	17,732	4,175	12,385	—	—	127,334
分部間銷售	—	—	—	5,498	—	(5,498)	—
總額	93,042	17,732	4,175	17,883	—	(5,498)	127,334
分部業績	2,629	581	(1,165)	1,148	1,523		4,716
銀行及其他利息收入							868
僱員股份報酬							(782)
集團內公司間之交易之溢利對銷							(1,449)
其他未分配總辦事處及企業開支							(1,831)
應佔聯營公司業績							(4,024)
應佔共同控制實體業績							(1,153)
除所得稅前之虧損							(3,655)
所得稅開支							—
期間虧損							(3,655)

二零零九年	經紀 千港元 未經審核	顧問 千港元 未經審核	資產管理 千港元 未經審核	網站管理 千港元 未經審核	投資 千港元 未經審核	對銷 千港元 未經審核	總額 千港元 未經審核
分部收益							
外界客戶之銷售	123,143	10,715	4,483	10,476	—	—	148,817
分部間銷售	—	1,000	1,000	2,824	—	(4,824)	—
總額	123,143	11,715	5,483	13,300	—	(4,824)	148,817
分部業績	2,423	1,547	(469)	(809)	17,841		20,533
銀行及其他利息收入							1,048
僱員股份報酬							(2,112)
集團內公司間之交易之溢利對銷							(3,670)
其他未分配總辦事處及企業開支							(452)
應佔一間聯營公司業績							399
除所得稅前之溢利							15,746
所得稅開支							—
期間溢利							15,746

4. 收益／營業額

收益(即本集團營業額)如下：

	截至 二零一零年 九月三十日 止六個月 千港元 未經審核	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 千港元 未經審核
廣告及內容服務費收入	2,569	1,661
顧問服務費收入	17,732	10,715
資產管理服務費收入	4,175	4,483
證券及期貨經紀佣金及表現費收入	78,321	116,954
保證金融資及借貸業務收入	7,608	5,590
配售及包銷服務費收入	6,278	87
網站管理及相關服務費收入	9,816	8,815
財富管理服務費收入	835	512
	127,334	148,817

5. 其他經營收入

	截至 二零一零年 九月三十日 止六個月 千港元 未經審核	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 千港元 未經審核
銀行及其他利息收入	868	1,048
匯兌收益淨額	1,185	790
應收貿易款項減值撥備撥回	1,600	1,036
來自上市證券之股息收入	57	11,338
雜項收入	1,067	2,592
	<u>4,777</u>	<u>16,804</u>

6. 除所得稅前之(虧損)/溢利

除所得稅前之(虧損)/溢利已扣除下列各項：

	截至 二零一零年 九月三十日 止六個月 千港元 未經審核	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 千港元 未經審核
其他無形資產攤銷	20	634
物業、廠房及設備折舊		
擁有資產	1,531	1,045
租賃資產	459	550
	<u>2,010</u>	<u>2,229</u>
員工成本(包括董事酬金)：		
薪酬及其他津貼	41,505	38,011
退休福利計劃供款	822	767
僱員之股份報酬	782	2,112
	<u>43,109</u>	<u>40,890</u>
市場推廣及促銷顧問費#	24,598	50,512
應收貿易款項減值撥備	1,552	21
	<u>26,150</u>	<u>50,533</u>

已包括於服務成本

7. 所得稅開支

於截至二零一零年九月三十日及二零零九年九月三十日止六個月，由於本集團內之公司並無於香港產生任何應課稅溢利或轉結用以抵銷本期間之香港應課稅溢利之未動用稅務虧損，故並無就香港利得稅於財務報表內作出撥備。

於二零一零年九月三十日，就加速折舊免稅額產生之暫時差額而按比率16.5% (二零一零年三月三十一日：16.5%) 計算之遞延稅項負債撥備為36,000港元 (二零一零年三月三十一日：36,000港元)。

8. 股息

中期期間應佔股息

	截至 二零一零年 九月三十日 止六個月 千港元 未經審核	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 千港元 未經審核
於二零零九年已宣佈之中期股息每股普通股1.0港仙	—	7,882

董事會已議決不派發截至二零一零年九月三十日止六個月之中期股息 (二零零九年：每股已發行普通股1.0港仙)。

9. 每股(虧損)／盈利

每股基本(虧損)／盈利乃根據本公司擁有人應佔期內虧損約3,655,000港元 (二零零九年：盈利15,746,000港元) 及期內已發行之加權平均普通股947,846,835股 (二零零九年：776,343,733股) 計算。

由於行使購股權具反攤薄影響，故截至二零一零年九月三十日止六個月並無呈報每股攤薄虧損。

截至二零零九年九月三十日止六個月，期內每股攤薄盈利乃根據用於計算每股基本盈利之本公司擁有人應佔未經審核期內溢利15,746,000港元及期內已發行之加權平均普通股792,364,488股 (已就所有攤薄潛在股份之影響作出調整) 而計算。於計算每股攤薄盈利之加權平均普通股數目乃根據用於計算每股基本盈利之期內已發行之加權平均普通股776,343,733股，加上假設購股權獲行使時被視為零代價發行之加權平均普通股16,020,755股而計算。

10. 應收貿易款項

	二零一零年 九月三十日 千港元 未經審核	二零一零年 三月三十一日 千港元 經審核
應收貿易款項	507,744	373,440
減：應收貿易款項減值撥備	(17,729)	(17,777)
應收貿易款項 — 淨額	<u>490,015</u>	<u>355,663</u>

本集團於二零一零年九月三十日之應收貿易款項主要包括證券及期貨經紀業務與顧問及配售業務之應收款項。在顧問及配售業務方面，一般在收到發票時付款。而對於證券及期貨經紀業務，本集團給予截至其有關交易交收日期之信貸期（通常為有關交易日期後兩個營業日），惟保證金客戶之應收款項則須按要求償還，因此並無披露賬齡分析。

本集團致力嚴格控制逾期之應收款項，並設有信貸監控政策盡量降低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期檢討。本集團之應收貿易款項與眾多分散客戶有關，故並無重大集中的信貸風險。

本集團之應收貿易款項之賬面值與其公平值相若。

本集團於報告日期之應收貿易款項按到期日劃分之賬齡分析（已扣除撥備）如下：

	二零一零年 九月三十日 千港元 未經審核	二零一零年 三月三十一日 千港元 經審核
按要求償還 — 應收保證金客戶款項	211,071	152,938
0至30日	273,428	201,154
31至60日	750	519
61至90日	2,909	525
91至180日	1,782	522
181至360日	70	4
超過360日	5	1
	<u>490,015</u>	<u>355,663</u>

於二零一零年九月三十日，本集團之應收保證金客戶款項包括有關證券交易之應收一名董事之款項，金額為7,133,000港元（二零一零年三月三十一日：應收董事，金額為3,657,000港元）。

11. 應付貿易款項

本集團應付貿易款項之賬齡分析如下：

	二零一零年 九月三十日 千港元 未經審核	二零一零年 三月三十一日 千港元 經審核
按要求償還：		
證券交易		
— 應付保證金客戶款項	91,127	104,752
— 應付現金客戶款項	473,992	287,832
期貨及期權合約		
— 應付客戶款項	175,575	228,246
	740,694	620,830
180日內	12,681	14,401
超過180日	57	57
	753,432	635,288

來自證券交易之應付現金客戶款項乃客戶存置於本集團之未提取款項／超額按金。來自期貨及期權合約交易之應付客戶款項包括收取客戶就買賣期貨及期權合約之保證金存款及客戶存放於本集團之未提取款項／超額按金。所有此等應付款項連同應付保證金客戶款項須按要求償還，故並無披露賬齡分析。

上述款項包括於二零一零年九月三十日有關證券交易之應付董事款項，金額為971,000港元(二零一零年三月三十一日：67,000港元)。

上述款項包括於二零一零年九月三十日有關期貨交易之應付董事款項，金額為2,674,000港元(二零一零年三月三十一日：應付一名董事，金額為8,658,000港元)。

管理層討論及分析

業務回顧

由二零一零年四月一日至二零一零年九月三十日期間(「本期間」)，本集團錄得未計應佔聯營公司及共同控制實體業績前溢利1,500,000港元，及綜合虧損3,700,000港元(二零零九年：溢利為15,700,000港元)。本集團於杜拜的McMillen Advantage Capital Limited投資及蘇州私募基金投資相關的應佔虧損為5,200,000港元(二零零九年：應佔溢利為400,000港元)。本集團於本期間的收益為127,300,000港元(二零零九年：148,800,000港元)，反映較去年同期收益減少14.4%。

於本期間，本集團面對反覆不定的市場環境，以致波動劇烈，交易形勢難以預料。

在四月及五月，市場情況樂觀，直至其後歐洲債務危機爆發，以及美國前景轉趨暗淡，雙底衰退的陰霾籠罩市場，影響流動資金及營業額。除了這些不穩定因素之外，投資者亦憂慮中國市場會出現調整。總而言之，當時市場陷入混亂，失去方向。到了六月及七月，資本市場的活動近乎停頓，本集團的業務亦因交投疏落、缺乏交易及整體市場瀰漫悲觀氣氛而受損。當時的情況猶如回到二零零八年十一月。

及至八月底，市況突然好轉，環球投資者的注意力急速轉移至新興市場，資金重新流入市場。本集團其後的業務量增加兩倍，交易量飆升，導致在人手方面出現壓力。

現時市場前景已回復至較為樂觀，有利於本集團下半年的財務前景。

本集團正在重新部署核心業務，並計劃出售非核心資產。出售所得的款項將用於為我們的企業融資顧問、證券經紀、股票資本市場、資產管理及私募基金業務吸納人才，並以擴大及加深本集團於中國的足跡為重點。為促進人民幣(「人民幣」)國際化而訂立的新規例，加上中國個人及企業投資者對於探索中國以外的投資機會的興趣不斷增加，促使本集團在中國增設辦事處。現時，我們在中國十個城市設有辦事處，分別位於北京、上海、深圳、大連、瀋陽、杭州、寧波、成都、廈門及蘇州。

相信透過該等據點，將可為我們的私募基金業務帶來新機遇。本集團的蘇州業務現時交易數量理想，有關交易會按投資準則進行評估，並帶來更多投資，因此私募投資基金將有需要籌集額外資金。

香港市場方面，本地證券行正面對激烈競爭，部分同業更推出極之進取的價格組合，藉此擴大市場佔有率。為了應付這個情況，我們推出市場推廣活動，以保留及吸納新業務以及擴充香港及中國的銷售人手。本集團預期美國聯儲局推出的第二輪量化寬鬆措施及有關措施預期對香港交易量的有利影響，以及新推出的人民幣產品，應會增加交易量及帶來更多種類的產品，紓緩因價格競爭而對利潤造成的壓力。就此，本集團已增加產品種類，現時已推出倫敦金屬交易所買賣產品，並快將推出香港股票期權服務。

股票資本市場（「ECM」）方面，由於我們完成了八項集資活動的項目，令交易量在本期間後半段上揚。我們預期下半年的工作量會增加，並已相應地擴充工作團隊。我們亦已大幅增加產品研發的種類及次數，務求為機構客戶提供更好的服務，因而擴大了華富嘉洛證券在本地市場的佔有率。

企業融資業務分部表現強勁，已完成一項首次公開招股工作及多項不同類型的顧問工作。隨著購併活動大幅增加，我們團隊目前的工作量創下歷史新高，情況十分樂觀。

於九月，本集團的資產管理業務成功推出Quam Middle East Fund，該基金由本集團與Abu Dhabi Investment Co.（「ADIC」）的附屬公司InvestAD共同管理。此外，夏理正（Richard Harris）先生於九月加盟本集團，出任華富嘉洛資產管理的行政總裁。憑藉夏理正先生在買方及賣方市場的豐富經驗，本集團基金在開拓客路方面提升至更高層面，著手吸納規模更龐大的機構客戶。

最後，我們在過去的報告中曾提及本集團持續投資於並提升資訊科技系統。我們欣然告知各位，目前這項系統提升工作正朝著目標邁進，並有望增加我們的網上交易量，網上交易現時佔本集團業務量接近90%。直至目前為止，總投資額接近8,000,000港元。

環球聯盟夥伴的發展亦漸見成果，並完成一項由其中一名聯盟成員轉介的配售項目工作。我們對於該組織發展日趨成熟感到振奮。聯盟於十月底在香港舉行了半年度會議，成員聚首一堂。現時聯盟共有十一名成員。於會議當日，成員提出了多項具建設性的意見，及確立了預期可惠及所有成員的可行項目。此外，環球聯盟夥伴網絡除了來自香港、中國、泰國、越南、倫敦、紐約、非洲、日本的現有成員外，新增了印度、斯里蘭卡及蒙古的成員。

至於個別成員公司方面，以杜拜為基地的MAC（McMillen Advantage Capital Limited及其附屬公司及聯營公司）作出策略性決定，暫停證券交易活動，直至市況改善為止，並透過擴充人手，將重點集中於投資銀行／企業融資業務，以獲取主要來自不良資產及中東投資者的其他投資機會的交易。

泰國方面，Seamico Securities Public Company Limited (「Seamico」) 的聯營公司KT ZMICO Securities Company Limited (「KT ZMICO」) 因當地政治回穩以致交易量上升而廣為受惠。目前企業融資的工作量為歷來最高，應可對利潤帶來正面影響，並讓Seamico繼續執行其股息政策。

營運回顧

證券及期貨交易與配售

證券及期貨交易佣金為78,300,000港元(二零零九年：117,000,000港元)，較去年同期減少33.1%。佣金收入減少，主要是由於期貨交投量較去年同期減少所致。然而，證券交易量按年計算僅稍為回落，反映出中國政府於去年同期推出振興經濟措施的影響。來自機構銷售及新銷售代理的證券交易新增業務彌補了本期間初段市場氣氛逆轉的影響。股票資本市場業務於本期間較後時間回升，並完成若干配售項目的工作。本期間的配售及包銷服務費收入為6,300,000港元(二零零九年：100,000港元)。

由於市場開始復甦，多項首次公開招股在九月相繼展開，故證券保證金貸款於本期間末增長迅速。本期間末的證券保證金貸款組合金額為211,100,000港元(二零一零年三月三十一日：152,900,000港元)。在本期間後期，市況好轉，首次公開招股項目陸續進行，銀行借貸亦主要於這段期間動用。隨著下半年業務量上升，預期保證金貸款及利息收入會有增長。

企業財務顧問服務

於本期間，企業財務顧問服務的收益為17,700,000港元(二零零九年：10,700,000港元)。本期間承接的工作種類繁多，包括保薦人顧問服務、收購及財務重組相關活動、一般財務顧問、獨立財務顧問、集資與合併及收購。

資產管理

本期間的收益為4,200,000港元(二零零九年：4,500,000港元)，反映本年度較早時的市道及市場推廣情況仍未明朗。於本期間末管理的資產總值約為65,800,000美元。

Quam Middle East Fund於九月非正式推出，並使本期間末的整體資產管理增加5,000,000美元，而本集團正尋找機會設立其他基金。該項業務亦正積極發展全權委託私人客戶基金管理的業務，並於本期間初段以來一直穩步增長。我們將其他資產管理產品的研究及專業知識應用於該項服務。

本期間收益增加至17,900,000港元，包括公司間服務的5,500,000港元(二零零九年：13,300,000港元，包括公司間服務2,800,000港元)。我們已將大部份支援服務轉移至深圳辦事處，以降低經營成本，特別是員工成本。預期於來年搬遷至較低成本的地區將可進一步降低租金成本。華富財經網站期望與中國之內容發佈夥伴騰訊網可取得理想的發展機會，以互補現時與鳳凰網、和訊網、百度及新浪網等的現有夥伴關係。香港方面，與知名投資顧問合作的新訂購服務，包括由黃國英先生提供的即日市場交易策略視像服務、由林少陽先生提供的價值投資服務，以及由王冠一先生提供的外匯交易顧問服務，於本期間的付費訂戶均有所增加。華富財經網站將繼續專注於開發更多付費訂購服務，以吸引更多繳費訂戶，及豐富華富財經網站現時已有的服務。華富財經網站繼續舉行大型財經會議、中型研討會及專題投資培訓課程，以增加廣告及贊助收益、擴大訂戶基礎及提升訂戶忠誠度。市場於金融危機爆發後已見好轉，投資者關係業務的新增客戶數量亦告增加。

財務回顧

流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生之現金流及其香港主要往來銀行提供之銀行信貸及短期貸款融資以及第三方提供之短期貸款作為其營運資金。於二零一零年九月三十日，本集團可動用之銀行信貸總額約為232,000,000港元，並以本集團之保證金借貸與貸款客戶擁有之若干證券之法定押記作抵押。於二零一零年九月三十日，本集團已動用約69,100,000港元(二零一零年三月三十一日：27,200,000港元)之銀行信貸及短期貸款融資。此外，本集團獲其主要往來銀行提供之兩項上市融資信貸為141,900,000港元(二零一零年三月三十一日：無)，已分別由二零一零年十月四日至二零一零年十月八日起全數償還。

資本架構

於二零一零年九月三十日，本集團之現金及短期存款約為75,400,000港元(二零一零年三月三十一日：73,400,000港元)。

資本負債比率

於二零一零年九月三十日，本集團之資本負債比率為69.5%(二零一零年三月三十一日：17.6%)，主要來自保證金借貸及貸款業務，以及上市融資信貸，乃以借貸除以資產淨值計算。於二零一零年九月三十日，兩項上市融資信貸所動用款項為141,900,000港元(二零一零年三月三十一日：無)，並分別於二零一零年十月四日至二零一零年十月八日起全數償還。

僱員及薪酬政策

於二零二零年九月三十日，本集團於香港擁有全職僱員約153人及兼職僱員約3人，於中華人民共和國則擁有全職僱員66人及兼職僱員2人。向僱員提供具競爭力之總體薪酬待遇乃參考現行市場慣例及標準以及個人專長而釐定。薪金會每年進行檢討，花紅會參考個人表現評估、現行市場條件和趨勢及本公司財務業績而發放。本集團提供之其他福利包括強制性公積金計劃及醫療保健保險。此外，本集團設有購股權計劃及限制性股份獎勵計劃，以表揚及鼓勵本集團表現優越之員工對公司作出之貢獻，吸引僱員留任及招攬有才華之人士加盟，從而推動本集團之進一步發展。

風險管理

本集團採納嚴謹之風險管理政策及監控系統，藉此控制其所有主要業務中與信貸、流動資金、市場及資訊科技系統有關之風險。

信貸風險

本集團之證券及期貨業務設有信貸委員會，負責審批個別客戶之信貸限額。信貸委員會(獲本公司之執行委員會委派，最終由董事會授權)負責按特定比率審批個別股份之證券保證金借貸接納水平。委員會於需要時將會修訂股份清單。委員會將不時訂明個別股份或任何個別客戶及其聯繫人士之借貸限額。

信貸監控部負責進行監控，並對交易額超出彼等各自限額之客戶催繳證券保證金。未能支付催繳證券保證金之客戶，其持倉將會被變現。信貸監控部門會就貸款組合進行壓力測試，以釐定對公司財務狀況之影響。

流動資金風險

本集團之業務單位須遵守有關當局及監管機構指定之各項流動資金規定。本集團設有監控系統，以確保其維持充足流動資金撥付其業務所需，並且遵守相關財務資源規則。

作為保障措施，本集團持有長期融資及備用銀行融資，以應付其業務之任何應急需要。即使在市況極為波動之期間，管理層相信本集團之營運資金足以應付其財務責任。

市場風險

本集團提供證券期貨及期權產品的保證金買賣。客戶須維持某一水平的保證金以持有倉盤，並須於相關權益的價值有變時補倉。就期貨及期權產品所維持的保證金水平，乃根據有關交易所訂立的規定而計算。證券保證金貸款的保證金比率乃根據多項因素釐定，包括本集團往來銀行的可接受貸款率指標、證券所代表的公司的質素、證券流通量，以及本集團將提供融資的證券的風險集中程度。所有保證金比率均由信貸委員會進行評估。倘市場突然出現波動(例如市場裂口性開市)導致客戶的持倉面臨風險，以及該等持倉因市場流通量而無法平倉，本集團或須承擔此即時差額及面對客戶可能違約的風險。

本集團於包銷承諾的風險將受市場波動及氣氛所影響，此等因素會影響包銷證券的預期表現，以及本集團是否須購入於相關發售中未獲認購的證券。

本集團已採納一項投資政策，為其包銷承擔設定上限。每次發行之淨風險承擔不得超逾本集團資產淨值之25%，而於同一時間之總包銷承擔不得超逾本集團資產淨值之40%。董事會可酌情修改有關政策。

本集團已就需要非港元付款之資本承擔採納一項對沖政策，而此等付款乃與私募基金有關。我們採用了訂立不交收遠期合約之方式對沖可能面對之相關外匯風險。

營運風險

資訊科技系統之使用狀況及表現均設有系統監察，亦有一支團隊根據既定程序，處理系統中斷、不穩定及可能觸發應變程序之其他情況，並向高級管理層匯報，藉此保障客戶之利益。

本集團於發生規管或行業變動時會更新其主要業務之運作手冊。我們亦設有具備足夠水平之合規及外判內部審核職能，兩者皆旨在偵測系統風險及就政策更改提出建議；為遵守法定合規及本公司之規則及規例而作出檢測；及進行持續之檢測及核證。

展望

西方主要國家仍受金融危機的餘波影響。由於這些國家正著手重整經濟，不穩定因素將無法驅除。亞洲面對的挑戰甚為複雜，中國竭力阻止不穩定因素蔓延至其本土市場。於本年度，中國以至整個亞洲一直在抗衡不穩定因素的影響，於下半年應可為亞洲特別是香港市場建立信心，主要動力來自量化寬鬆政策所產生的過剩資金，以及從部分歐洲國家撤走的資金轉向亞洲市場，作為涉足中國的渠道。加上市場憧憬人民幣升值以及人民幣離岸業務日益發展，有迹象顯示香港在下半年將錄得穩健增長，且增長有望維持較長的時間。然而，鑒於全球經濟仍然脆弱，有眾多因素左右大局發展，因此要再作任何進一步預測並不容易。

本集團透過在中國十個城市設立辦事處，繼續專注於其中國策略。此舉一方面有助於本集團打入高資產值的個人及當地企業的地區網絡，為本集團的企業融資、資產管理及證券業務帶來交易及投資量；另一方面，為配合本財政年度下半年初段好轉的市場形勢，本集團將借助已設立的辦事處以發展現有業務。

不少使用本集團服務的公司及客戶亦因應中國蘊藏的商機，抓緊機會尋求額外資金以發展本身的業務。企業融資及股票資本市場業務量可觀，本集團致力提高此項業務的市場佔有率。隨著市況持續好轉，我們注意到人才及人力資源問題將會是本集團於未來數月面對的挑戰。交易方面，當前的挑戰是二零一零年中開始的價格競爭。然而，我們將會盡量保持進取，以應付這個挑戰，並維持甚至提升市場佔有率。

鑒於亞洲市場走勢向好，資產管理業務將積極為基金進行市場推廣，此外亦會尋求機會推出新的主題基金。資產管理業務將打造成在市場上提供優質基金之品牌供應商，以便吸引「新世代」投資。資產管理在分銷方面的實力將會是我們日後發展的重要元素，並為本集團帶來更多這方面的專業知識。

私募計劃方面，本集團將尋求與其他私募基金經營商共同投資或管理資產的機會。華富財經網站將發掘其他策略性途徑，透過中國內地的著名門戶網站提供媒體及資訊內容。

正如本集團在去年的年報所述，我們預期本年度將有兩項重要發展：人民幣升值及香港市場進一步開放予中國投資者。按目前情況來看，我們的預期似乎正一一實現。

本集團日後將重點鞏固核心業務的營利能力。為實現該目標，企業融資分部將增聘人手，以應付不斷增加的交易需求。本集團亦將繼續擴闊資產管理、財富管理、經紀業務及私募計劃所提供的產品及服務範圍，以進一步提升股東價值。

中期股息

本公司董事會已決議不派發截至二零一零年九月三十日止六個月之中期股息(二零零九年：中期股息每股1.0港仙)。

購買、贖回或出售上市證券

除股份獎勵計劃受託人根據股份獎勵計劃及股份獎勵計劃信託契據之條款按代價(包括相關交易費用)約3,862,000港元於市場上購入合共10,000,000股股份外，於截至二零一零年九月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

證券交易之標準守則

本公司已採納一套不遜於上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)之守則，作為董事進行證券交易之行為守則。該行為守則亦不時更新，以配合上市規則最新變動。其範圍亦已擴大至規限很可能會擁有關於本公司之未公開股價敏感資料之特定僱員進行證券買賣。

經向全體董事作出查詢後，彼等確認於截至二零一零年九月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載之規定及本公司所採納之董事進行證券交易之行為守則。

企業管治常規

在刊載於本公司二零一零年年報之企業管治報告中，董事會報告本公司已應用上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則(「企管常規守則」)之原則及遵守其守則條文，惟偏離守則條文第A.2.1條。

包利華先生自二零零零年四月十九日起擔任本公司之主席兼集團董事總經理。本公司並無設有「行政總裁」一職，這構成偏離企管常規守則之守則條文第A.2.1條，該條文規定主席及行政總裁之角色應有區分，不應由一人同時兼任。然而，董事會認為鑒於本集團之現有業務、架構、規模及資源，加上包利華先生於財務服務領域之豐富經驗、及於本集團內之廣泛管理經驗及領導才能，維持現有領導架構為目前最有利及有效之方法。

審核委員會之審閱

本公司審核委員會包括三名獨立非執行董事。審核委員會已與香港立信德豪會計師事務所有限公司(本集團建議委任的外聘核數師)審閱本集團所採納之會計政策及慣例及審閱本公司截至二零一零年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務業績。

刊載中期業績公佈及中期報告

本集團截至二零一零年九月三十日止六個月之未經審核中期業績公佈分別於香港交易及結算所有限公司網站www.hkex.com.hk及本公司網站www.quamlimited.com刊載。本公司二零一零年中期報告將於適當時間寄發予本公司股東，並可於上述網站閱覽。

代表董事會
華富國際控股有限公司
主席兼執行董事
包利華

香港，二零一零年十一月二十六日

於本公告日期，華富國際控股有限公司之董事會包括三名執行董事，分別為包利華先生、林建興先生及魏永達先生；以及三名獨立非執行董事，分別為鄺志強先生、戴兆孚先生及穆得志先生。