

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)

二零一零年全年業績公佈

業績

高信集團控股有限公司（「本公司」）董事公佈本公司暨附屬公司（「本集團」）截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核之綜合業績如下：

綜合全面損益計算表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收益	6	41,824	36,771
匯兌溢利淨額		2,309	3,933
其他收入		3,347	3,503
呆壞賬撥備（撥備）回撥		(5,617)	133
交易權攤銷		—	(5)
折舊		(357)	(268)
財務費用	8	(1,370)	(399)
回購迷你債券之支出		—	(1,549)
其他費用		(31,218)	(30,538)
僱員成本（包括董事酬金）		(12,360)	(13,032)
開採及估計資產減值虧損		(96,644)	—
聯營公司權益減值虧損		—	(23,000)
應佔聯營公司溢利（虧損）		14,735	(26,671)
除稅前虧損		(85,351)	(51,122)
稅項	9	—	—
年度虧損	10	(85,351)	(51,122)
其他全面收入			
換算產生之匯兌差額		25,960	59,923
應佔聯營公司其他全面收入		4,659	486
年內其他全面收入		30,619	60,409
年內全面（支出）收入總額		(54,732)	9,287

* 僅供識別

綜合全面損益計算表 - 續

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
應佔年度虧損：			
本公司擁有人		(56,170)	(49,840)
非控股權益		<u>(29,181)</u>	<u>(1,282)</u>
		<u>(85,351)</u>	<u>(51,122)</u>
應佔全面（支出）收入總額：			
本公司擁有人		(34,048)	(9,230)
非控股權益		<u>(20,684)</u>	<u>18,517</u>
		<u>(54,732)</u>	<u>9,287</u>
每股虧損－基本	11	<u>(8.82)港仙</u>	<u>(8.31)港仙</u>

綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
非流動資產			
固定資產		985	1,217
交易權		—	—
開採及估計資產		320,005	382,482
聯營公司權益		121,356	101,962
法定按金		4,423	4,103
應收貸款		765	868
		<u>447,534</u>	<u>490,632</u>
流動資產			
應收賬款	12	76,996	71,693
應收貸款		533	992
其他應收賬款、預付款項及按金		8,204	6,823
稅項回撥		—	82
已抵押定期存款（一般賬戶）		7,513	7,504
銀行結存（信託及獨立賬戶）		95,330	93,517
銀行結存（一般賬戶）及現金		19,306	20,600
		<u>207,882</u>	<u>201,211</u>
分類為待售資產		15,500	—
		<u>223,382</u>	<u>201,211</u>
流動負債			
應付賬款	13	111,240	102,907
其他應付賬款及應計費用		11,892	12,054
其他貸款		2,280	11,201
銀行透支		7,221	—
應付合資經營企業款項		2,943	4,649
應付董事款項		36,716	7,676
		<u>172,292</u>	<u>138,487</u>
流動資產淨額		<u>51,090</u>	<u>62,724</u>
資產淨額		<u>498,624</u>	<u>553,356</u>
股本及儲備			
股本		63,684	63,684
儲備		378,712	412,760
本公司擁有人應佔權益		442,396	476,444
非控股權益		56,228	76,912
權益總額		<u>498,624</u>	<u>553,356</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聯交所主版上市。本公司之直接及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諮詢、證券保證金融資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一間全資附屬公司高信能源有限公司發展。

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. 新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之採用

於本年度，本集團應用以下由香港會計師公會頒布之新訂及經修訂準則及詮釋。

香港財務報告準則第2號（修訂）	集團以現金結算以股份為基礎之付款交易
香港財務報告準則第3號（於二零零八年經修訂）	企業合併
香港會計準則第27號（於二零零八年經修訂）	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第39號（修訂）	合資格對沖項目
香港財務報告準則（修訂）	於二零零九年頒布香港財務報告準則之改進
香港財務報告準則（修訂）	香港財務報告準則第5號之修訂，為於二零零八年頒布香港財務報告準則之改進之一部分
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
香港— 詮釋第5號	財務報表之呈列— 借款人就包含按要求償還條款之 有期貸款之分類

於本年度應用新訂及經修訂之準則及詮釋，對綜合財務報表及/或於綜合財務報表披露之金額並無重大影響。

本集團並無提早採納以下已頒布但仍未生效之新訂及經修訂準則及詮釋。

香港財務報告準則（修訂）	二零一零年頒布香港財務報告準則之改進 ¹
香港財務報告準則第7號（修訂）	披露— 金融資產轉移 ³
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港會計準則第12號（修訂）	遞延稅項：收回相關資產 ⁵
香港會計準則第24號（於二零零九年經修訂）	關連人士披露 ⁶
香港會計準則第32號（修訂）	供股分類 ⁷
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第14號（修訂）	最低資金要求之預付款項 ⁶
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債 ²

¹ 於二零一零年七月一日或二零一一年一月一日（如適用）或其後開始之年度期間生效。

² 於二零一零年七月一日或其後開始之年度期間生效。

³ 於二零一一年七月一日或其後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零一三年一月一日或其後開始之年度期間生效。

⁵ 於二零一二年一月一日或其後開始之年度期間生效。

⁶ 於二零一一年一月一日或其後開始之年度期間生效。

⁷ 於二零一零年二月一日或其後開始之年度期間生效。

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之採用 - 續

本公司董事估計採納新訂及經修訂準則，修訂或詮釋對綜合財務報表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會計政策之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布之香港財務報告準則編製。此外，本綜合財務報表也包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及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已確認之金額構成重大影響之估計。有關在報告期終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時，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，如於指定地區內進行進一步可行性研究（通常於完成鑽探之一年內完成），仍無法達到該項經濟效益，本集團會決定是否就相關油井成本列作開支。截至二零零九年十二月三十一日止年度並無就開採及估計資產確認減值虧損。截止二零一零年十二月三十一日止年度，就開採及估計資產確認之減值虧損約96,644,000港元。於二零一零年十二月三十一日，本集團開採及估計資產之賬面值為320,005,000港元（二零零九年：382,482,000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擁有人應佔權益（包括註冊股本、累計虧損及其他儲備）。

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

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
經紀佣金收入	28,824	31,581
來自以下項目之利息收入：		
客戶	5,954	3,610
認可機構	31	86
其他	—	34
顧問費收入	7,015	1,460
	<u>41,824</u>	<u>36,771</u>

7. 分類資料

向本公司董事會，即主要營運決策者，報告用作分配資源及評估分類表現之資料，乃主要跟據提供或給予之服務類別作分類。

本集團現由四個可呈報分類組成－(a)證券、期貨及期權經紀業務，(b)財務管理諮詢業務，(c)證券保證金融資及，(d)石油及天然氣。未被分別報告之營運分類包括借貸及其他業務，乃於「其他」分類內合計及呈列。此等收益分類為董事會定時審閱有關本集團各業務組別之內部報告之基礎，用以對各分部分配資源及評估該分部之表現。

證券、期貨及期權經紀業務	—	提供證券買賣、期貨及期權經紀業務
財務管理諮詢業務	—	提供互惠基金、保險掛鈎投資計劃及產品諮詢
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

收益及業績分類

下列為本集團收益及業績之分類分析：

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	可呈報分類				合共 千港元	不可分別 呈報分類 —其他 千港元	綜合 千港元
	證券、期貨及 期權經紀業務 千港元	財務管理 諮詢業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元			
收益							
分類收益	<u>26,506</u>	<u>12,256</u>	<u>2,980</u>	<u>—</u>	<u>41,742</u>	<u>82</u>	<u>41,824</u>
業績							
分類（虧損）溢利	<u>(876)</u>	<u>656</u>	<u>(2,452)</u>	<u>(96,355)</u>	<u>(99,027)</u>	<u>(53)</u>	<u>(99,080)</u>
公司行政費用							<u>(1,006)</u>
應佔聯營公司溢利							<u>14,735</u>
除稅前虧損							<u><u>(85,351)</u></u>

7. 分類資料 - 續

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	可呈報分類					不可分別	綜合
	證券、期貨及 期權經紀業務 千港元	財務管理 諮詢業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	合共 千港元	呈報分類 -其他 千港元	
收益							
分類收益	29,078	5,672	1,941	—	36,691	80	36,771
業績							
分類（虧損）溢利	(178)	(2,377)	1,313	1,783	541	(84)	457
公司行政費用							(1,908)
應佔聯營公司虧損							(26,671)
聯營公司權益減值虧損							(23,000)
除稅前虧損							(51,122)

營運分類之會計政策與本集團之會計政策相同。分類（虧損）溢利代表並無分配公司行政費用及應佔聯營公司之溢利／虧損及聯營公司減值虧損下，各分部之財務業績。這是向董事會呈報之資料，以助分配資源及評估表現之目的。

資產及負債分類

下列為本集團資產及負債之分類分析：

於二零一零年十二月三十一日

	可呈報分類					不可分別	綜合
	證券、期貨及 期權經紀業務 千港元	財務管理 諮詢業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	合共 千港元	呈報分類 -其他 千港元	
資產							
分類資產	167,691	7,560	26,720	343,855	545,826	1,303	547,129
聯營公司權益							121,356
未劃撥資產							2,431
綜合資產總額							670,916
負債							
分類負債	116,782	3,934	4,391	7,954	133,061	36	133,097
其他貸款							2,280
應付董事款項							36,716
未劃撥負債							199
綜合負債總額							172,292

7. 分類資料 - 續

於二零零九年十二月三十一日

	可呈報分類					不可分別	綜合
	證券、期貨及 期權經紀業務 千港元	財務管理 諮詢業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	合共 千港元	呈報分類 -其他 千港元	
資產							
分類資產	<u>143,693</u>	<u>4,157</u>	<u>43,769</u>	<u>393,597</u>	<u>585,216</u>	<u>1,860</u>	587,076
聯營公司權益							101,962
未劃撥資產							<u>2,805</u>
綜合資產總額							<u>691,843</u>
負債							
分類負債	<u>102,631</u>	<u>1,492</u>	<u>3,897</u>	<u>13,386</u>	<u>121,406</u>	<u>36</u>	121,442
其他貸款							10,800
應付董事款項							6,076
未劃撥負債							<u>169</u>
綜合負債總額							<u>138,487</u>

就監察分類表現及分配資源予各分類而言：

- 除聯營公司權益、用於本集團行政用途之銀行結存及現金以及其他資產（包括其他應收賬款、預付款項及按金）外，所有資產已分配予可呈報分類。
- 除其他貸款、應付董事款項及其他負債（包括與行政費用有關的其他應付款項及應計費用）外，所有負債已分配予營運分類。

7. 分類資料 - 續

其他分類資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	可呈報分類					不可分別 呈報分類 -其他 千港元	綜合 千港元
	證券、 期貨及期權 經紀業務 千港元	財務管理 諮詢業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	合共 千港元		
計量分類（虧損）溢利或分類資產中包括金額：							
固定資產增添	124	1	—	—	125	—	125
開採及估計資產增添	—	—	—	21,314	21,314	—	21,314
開採及估計資產減值虧損	—	—	—	96,644	96,644	—	96,644
折舊	350	2	—	—	352	5	357
呆壞賬撥備	779	153	4,685	—	5,617	—	5,617
財務費用	83	—	32	22	137	1,233	1,370
利息收入	—	(1)	—	—	(1)	—	(1)

董事局定期提供但不包括於計量分類（虧損）溢利或分類資產之金額：

聯營公司權益							121,356
應佔聯營公司溢利							14,735

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	可呈報分類					不可分別 呈報分類 -其他 千港元	綜合 千港元
	證券、 期貨及期權 經紀業務 千港元	財務管理 諮詢業務 千港元	證券 保證金融資 千港元	石油及 天然氣 千港元	合共 千港元		
計量分類（虧損）溢利或分類資產中包括金額：							
固定資產增添	737	—	—	—	737	—	737
開採及估計資產增添	—	—	—	27,868	27,868	—	27,868
交易權攤銷	5	—	—	—	5	—	5
折舊	247	6	—	—	253	15	268
呆壞賬回撥	(85)	—	(48)	—	(133)	—	(133)
回購迷你債券之支出	—	1,549	—	—	1,549	—	1,549
財務費用	65	—	—	257	322	77	399
利息收入	—	—	—	(17)	(17)	—	(17)

董事局定期提供但不包括於計量分類（虧損）溢利或分類資產之金額：

聯營公司權益							101,962
應佔聯營公司虧損							26,671
聯營公司權益減值虧損							23,000

地區資料

本集團之證券、期貨及期權經紀業務，財務管理諮詢業務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根據客戶之地區。石油及天然氣業務基於埃及。

7. 分類資料 - 續

以下為非流動資產地區分類之分析：

	非流動資產	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
香港	122,341	103,179
埃及	320,005	382,482
	<u>442,346</u>	<u>485,661</u>

附註：非流動資產不包括法定按金及應收貸款。

關於主要客戶資料

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，並無單一客戶提供多於本集團總收益之10%。

8. 財務費用

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
於五年內償清之貸款利息：		
銀行貸款	115	66
應付董事款項	691	328
其他貸款	564	5
	<u>1,370</u>	<u>399</u>

9. 稅項

由於本集團沒有應課稅溢利，故並無於截至二零一零及二零零九年十二月三十一日止年度之綜合財務報表內就香港利得稅提取撥備。

由於兩個年度其他地區經營之附屬公司均沒有應課稅溢利，故無就其他地區提取利得稅撥備。

年度之稅項，與綜合全面損益計算表之除稅前虧損之對賬如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
除稅前虧損	<u>(85,351)</u>	<u>(51,122)</u>
以香港利得稅率16.5%計算之稅款	(14,083)	(8,435)
應佔聯營公司（溢利）虧損之稅務影響	(2,431)	4,400
毋須就稅項而課稅之收入之稅務影響	(293)	(720)
未確認估計稅務虧損之稅務影響	518	893
不能就稅項作扣減開支之稅務影響	4,408	3,886
未確認扣減開支之暫時差額之稅務影響	12,201	—
未有就以往稅務虧損作確認之稅務影響	(320)	(24)
年度之稅項	<u>—</u>	<u>—</u>

10. 年度虧損

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
年度虧損已扣除（計入）下列各項：		
核數師酬金	950	1,195
退休福利計劃供款（包括於僱員成本內）	448	466
錯誤交易虧損	90	13
應佔聯營公司之稅項支出（稅項計入）（包括於 應佔聯營公司溢利（虧損）內）	225	(12)
銀行存款利息收入（包括於其他收入內）	(1)	(17)
	<u>950</u>	<u>1,195</u>

11. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃按下列數據計算：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
用以計算每股基本虧損之本公司擁有人應佔虧損	<u>(56,170)</u>	<u>(49,840)</u>
		股份數目
	千股	千股
計算每股基本虧損之普通股加權平均數目	<u>636,844</u>	<u>599,491</u>

因本年度及上年度並無潛在普通股，故無就兩年度之每股攤薄虧損呈列。

12. 應收賬款

	二零一零年 千港元	二零零九年 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	35,173	26,466
扣除：呆壞賬撥備	(1,483)	(705)
	<u>33,690</u>	<u>25,761</u>
— 中央結算	11,759	—
買賣期貨合約業務所產生之 香港期貨交易結算有限公司（「期交結算」）應收賬款	8,893	7,152
證券保證金客戶貸款	27,235	38,760
扣除：呆壞賬撥備	(5,198)	(513)
	<u>22,037</u>	<u>38,247</u>
提供企業顧問服務業務所產生之應收賬款	770	533
扣除：呆壞賬撥備	(153)	—
	<u>617</u>	<u>533</u>
	<u>76,996</u>	<u>71,693</u>

12. 應收賬款 - 續

現金客戶、中央結算及期交結算應收賬款之結算期限通常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應收賬款之賬齡均為30天內。

證券保證金客戶貸款須按通知償還及按永亨銀行引用的香港最優惠利率加3%（二年均等於每年8.25%）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269,407,000港元（二零零九年：152,234,000港元）。本集團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其市場證券。本集團已參考各證券保證金客戶持有之投資組合及期後結算狀況，而作出相對之證券保證金客戶呆壞賬撥備。

本集團並無為企業顧問服務客戶及現金客戶提供信貸期。由此等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

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
零至九十日	—	229
九十一至一百八十日	125	175
多於一百八十日	492	129
	<u>617</u>	<u>533</u>

現金客戶之應收賬款

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
零至九十日	32,500	24,856
九十一至一百八十日	1,190	905
	<u>33,690</u>	<u>25,761</u>

於報告期終日，過期未付但未有減值之應收賬款賬面值約29,757,000港元（二零零九年：25,596,000港元）。平均過期未付但未有減值結餘之賬齡為30日內（二零零九年：30日內）。董事認為，參考報告期後之結賬情況，於二零一零年及二零零九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。

現金客戶呆壞賬撥備之變動

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
年初面值	705	795
應收款項減值虧損確認	779	5
不能收回之撇賬額	(1)	(5)
本年度回撥	—	(90)
	<u>1,483</u>	<u>705</u>

12. 應收賬款 - 續

證券保證金客戶呆壞賬撥備之變動

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
年初面值	513	561
應收款項減值虧損確認	4,685	31
本年度回撥	—	(79)
年終面值	<u>5,198</u>	<u>513</u>

企業顧問服務客戶呆壞賬撥備之變動

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
年初面值	—	—
應收款項減值虧損確認	153	—
年終面值	<u>153</u>	<u>—</u>

現金客戶、證券保證金客戶及企業顧問服務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。現金客戶及證券保證金客戶之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。

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

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
買賣證券業務所產生應付賬款：		
— 現金客戶	89,809	77,068
— 中央結算	—	2,466
買賣期貨合約業務所產生之客戶應付賬款	18,496	19,477
證券保證金客戶之應付款項	<u>2,935</u>	<u>3,896</u>
	<u>111,240</u>	<u>102,907</u>

現金客戶及中央結算應付賬款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之客戶應付賬款，乃為就買賣期交所期貨合約向客戶收取之保證金。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。

證券保證金客戶之應付款項，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或持有客戶及其他機構款項，並儲存在信託及獨立銀行賬戶的應付賬款約為95,330,000港元（二零零九年：93,517,000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

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的總收益約41,824,000港元（二零零九年：36,771,000港元）。本公司擁有人應佔虧損約56,170,000港元（二零零九年：49,840,000港元）。儘管在海外市場復甦支持下，聯營公司亞洲聯網科技有限公司（「亞洲聯網」）的業務有所反彈，但本集團最終錄得虧損。金融業務環境仍然嚴峻，部分原因在於競爭激烈，尤其是佣金收費受壓，而另一部分原因在於股市波動異常劇烈，散戶成交量因而減少。

市場概覽

自去年十一月以來，由於擔心中國經濟過熱及通脹惡化，香港股市出現一輪拋售潮，而二零一零年首八個月情況未有逆轉。儘管區內經濟穩健復甦，但股票市場表現遜於海外市場，令人失望。歐美主要指數已攀上金融海嘯後新高，但大部分香港指數成分股卻僅是反覆上落。市場波動更爲情緒化且極易受消息影響。年內，流言、消息、事件及研究報告被偏面披露，以其理順所出現的波動方向。消費股、澳門博彩股及中國汽車股在消費活動強勁及銷售表現亮眼的帶動下在大部分時間裡吸引較大的投資興趣。雖然香港政府決定對兩年內短期買賣的住宅交易額外徵收最高達15%的印花稅，並且收緊所有物業銷售按揭後，出現一輪套現沽售，但在銷售強勁及成交價飆升支持下香港地產股表現仍然強勁，中國地產股則在中國政府一連串強硬冷卻樓市措施下一直受壓。與提供基本服務及產品相關的中國股份的盈利受擠，由於一方面原材料成本飛漲，另一方面政府致力控制物價令提價受壓，股份備受減持，中國電力及煉油股便是典型例子。政府政策不再是價格表現的保證。大部分新能源股由於新能源領域面臨投資過剩及估值過高的問題而下跌。令人驚訝的是，資源股卻未隨著商品價格高度飛漲受惠而能夠上場。由於低價可換股債券及期權氾濫、資本重組及集資活動頻頻出現令信用破落及投資者信心幻滅，大部分投資者決定止蝕並退出相關市場，細價股因而遭到瘋狂拋售。收購及注資無盈利紀錄的新業務缺乏透明度，亦只會令投資者更迷惑及困擾，細價股至低於金融海嘯水平並不罕見。然而年內，香港股市在全球股市集資額名列首位，新發股集資額超過4,500億港元。按市值計算，香港排名上升兩位，市值達21萬億港元而成爲第五大交易中心。恆生指數及H股指數分別經歷有約6,000點及3,500點的重大波幅。恆生指數收報23,035點，較去年升約5.3%，而H股指數較去微跌0.3%至12,629點。上證綜合指數跌14.3%至2,808點，於全球主要股市中表現幾乎最差，很可能是由於市場擔心通脹過熱及隨之而來的緊縮政策所致。由於波動飄忽不定而阻嚇散戶參與，故大部分交易日的交易平淡無奇。隨著國際參與者增進參與，市場每日成交額保守維持在600億港元水平。

展望二零一一年，香港股市仍會處於反覆上落局面，方向移動仍受制於中國政府執行加息等進一步收緊貨幣政策、歐洲債務問題國家在改善債務進度及美國經濟的貿易及財政赤字的不明朗發展影響下。香港繼續鞏固發展人民幣離岸業務的獨特地位並有效擔起中國市場的門戶角色。受惠於低利率及中國經濟強勁增長，本港消費強勁，對外貿易復甦局面鼓舞人心，香港經濟全面穩健復甦。儘管面對短期買賣的住宅交易額外徵收印花稅，但來自中國投資者的需求殷切，加上利率低，故樓市仍保持強勁。然而，經濟基本因素穩固對股市的短期波動影響並不顯著。香港資金流動自由、司法體系得力、銀行服務高效，吸引更多國際基金及投資者來港設立地區辦事處。國際參與者（尤其是對沖基金參與者）增加參與買賣，更多衍生產品的發行加上黑池交易加速發展無疑有助增加市場成交量，但另一方面亦使市場更加波動及不確定。市場走勢更多地受制及取決於國際參與者的持倉方向，而消息、流言及研究報告則已逐漸成爲解釋波動的合理借口。行業方面，本公司保持樂觀，預期市場總體成交量進一步增加，更多國際公司會申請到本港上市。散戶方面，本公司預料會採用更靈活及短線的炒作手法，以應對越趨活動的市場格局。

管理層討論及分析 - 續

證券、期貨及期權經紀業務

年內，本集團的證券、期貨及期權經紀業務的收益與包銷佣金為26,506,000港元（二零零九年：29,078,000港元），佔總收益63%。由於整體股市表現欠佳，大部分交易日淡靜，市場走勢反覆無常而不可預測，故分部業績並不理想。尤其是，資產注入缺乏透明度以至供股或股份配售進行的集資活動過度頻繁，令投資者失去信心，細價股因而遭到瘋狂拋售。

財務管理及諮詢服務

來自財務管理及諮詢服務的收益為12,256,000港元（二零零九年：5,672,000港元）。二零一零年，本公司的投資銀行分部成績理想。香港作為開放成熟的金融中心及繁榮的中國市場的窗口，吸引全球投資者湧入，提供大量集資及併購活動。回顧年內，本公司成功獲多家上市公司委聘處理併購工作及提供一般財務諮詢服務。隨著中國經濟及市場不斷增長，此分部會致力向客戶提供優質服務，並以具成本效益方式進軍企業融資領域。展望未來，本公司將借助在大中華區的廣泛商業網絡擴大客戶基礎，開拓新商機。

在財務管理方面，投資財務管理及諮詢服務分部運轉穩定，本公司將專注於簡單成熟的產品以避免與投資者發生不必要的爭執。在政府沒有表示對有關現行嚴格規定有重大變更前，以重新平衡投資者與營運商的利益，本公司在這方面發展政策仍會保持審慎。

證券保證金融資

回顧年內，來自證券保證金貸款組合的利息收入為2,980,000港元（二零零九年：1,941,000港元）。鑑於市場波動反覆無常，大部分投資者仍受情緒及消息推動而變得波動，散戶對持有隔夜倉數量仍保持審慎。

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」）發展石油及天然氣開採業務。

高信能源連同其合夥人於二零零九年挖掘第三口開採井South Malak-1，並於二零一零年初進行大量測試。當地技術小組研究及分析最新獲得的數據，再於二零一零年十一月向在開羅會面的所有各方報告結果。

儘管埃及的騷亂已平息，但本公司將採取審慎的態度，於該二零一一年爆發的革命帶來所有連鎖反應平息前，將暫停所有鑽探計劃。

聯營公司 — 電鍍設備業務

本集團透過聯營公司亞洲聯網發展科技業務。

亞洲聯網受惠於全球絕大部份印刷線路板市場的普遍復甦。經濟大環境回暖提升了整體消費情緒。蘋果i-Phone及上網本等主要消費電子產品的需求不斷攀升。終端客戶的強大需求促使本公司客戶擴充產能。印刷線路板在汽車行業的日益廣泛應用，推動欣興電子、耀華電子及健鼎科技等印刷線路製造商開始大規模生產汽車印刷線路板。

除印刷線路板行業的增長外，亞洲聯網亦獲悉，大型跨國公司為擴充電鍍汽車零部件及太陽能晶片的生產設施作出大量投資。

管理層討論及分析 - 續

定價仍是亞洲聯網客戶的主要考慮因素。亞洲聯網將持續為客戶提供合理價格，從而與客戶共同保持行業競爭力並進一步增長。

重大公司收購及出售

本集團的全資附屬公司Pan Pacific Petroleum Egypt Pty Limited (「Pan Pacific」) 與Groundstar Resources Egypt (Barbados) Inc. (「Groundstar」) 於二零一零年一月二十五日訂立協議，Pan Pacific 同意將所持West Kom Ombo三區油田 (「三區油田」) 的20%參與權益與Groundstar所持二區油田的20%參與權益交換 (「資產交換協議」)，惟須待埃及相關監管當局批准。

二零一零年五月十八日，Pan Pacific、Aegean Energy (Egypt) Limited及Energean E&P Holdings Limited (「Aegean集團」) 訂立協議，據此，Pan Pacific同意向Aegean Energy (Egypt) Limited或其指定代名人出售其於三區油田特許經營及Groundstar與Pan Pacific於二零零六年十一月二十八日就三區油田特許經營而訂立的共同經營協議的20%參與權益 (「購買協議」)。出售事項的代價為現金2,000,000美元 (相等於約15,500,000港元)。資產交換協議及購買協議完成後，本集團將不再擁有三區油田的任何權益。

在起草轉讓契據的過程中，有關契據的措辭乃根據埃及有關監管機構的要求作出多次修改。按要求作出的每一次更改或修訂均須分別獲澳洲及英屬處女群島埃及大使館認可，但上述認可無法同時進行。認可的平均處理時間最少為10至12週。由於處理時間無法預計，資產交換協議及購買協議均無法於協定截止日期前完成。本公司於二零一零年十月分別與Groundstar與Aegean集團訂立補充協議，將截止日期押後至二零一一年三月三十一日。該等契據目前已獲Ganope批准，仍待石油部批准，且目前因軍隊解散國會及預期自二零一一年二月起計六個月內會進行選舉而遭暫停。二零一一年三月，本公司正與Groundstar及Aegean集團商討以期再次押後截止日期。

企業管治

本公司充份明白符合相關法規和監管機構規定，以及維持良好企業管治水平對本公司之營運效能及效率極為重要。因此，本公司已採取及執行各項相關措施，確保符合相關法規和監管機構規定，以及維持高水平的企業管治常規。

流動資金、財務資源及資金

於二零一零年十二月三十一日，本集團之股東資金約為498,624,000港元 (二零零九年：553,356,000港元)。本集團之流動資產淨值為51,090,000港元 (二零零九年：62,724,000港元)，包括流動資產223,382,000港元 (二零零九年：201,211,000港元) 及流動負債172,292,000港元 (二零零九年：138,487,000港元)，相等於流動比率約1.3 (二零零九年：1.45)。

本集團資本支出、日常營運及投資資金主要來自營運產生的現金、第三方及金融機構的貸款及股本融資。於年內，本集團獲得短期銀行及第三方借貸，主要用作為客戶於申請首次公開招股時保證金及日常營運及投資資金。於二零一零年十二月三十一日，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19,306,000港元 (二零零九年：20,600,000港元)。

於二零一零年十二月三十一日，本集團之負債資產比率 (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2倍水平 (二零零九年：2)。

管理層討論及分析 - 續

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。於二零一零年十二月三十一日，附屬公司動用該等融資額度1,456,000港元（二零零九年：無）作日常營運資金。

資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，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。

於二零一零年十二月三十一日，銀行存款約7,513,000港元（二零零九年：7,504,000港元）及保證金客戶所持上市證券市值約19,470,000港元（二零零九年：無）已作為授予附屬公司的銀行融資的抵押。

資本架構

於二零一零年十二月三十一日，本公司已發行普通股的總數為636,843,612股每股面值0.10港元的股份（二零零九年：636,843,612股每股面值0.10港元的股份）。

人力資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團僱用88名員工（二零零九年：91名），其中46名（二零零九年：39名）為佣金制，相關員工成本總額為12,360,000港元（二零零九年：13,032,000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二零一零年十二月三十一日止年度的任何末期股息（二零零九年：無）。

企業管治

本公司於二零一零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，全體董事於截至二零一零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，以及本集團截至二零一零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。

購入、贖回或售出本公司上市證券

截至二零一零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

有關集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合全面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。

於聯交所網站刊登二零一零年業績及年報

此公佈將於本公司網頁(www.ktg.com.hk)及聯交所網頁(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二零一零年年報，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，二零一一年三月二十九日

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。