

中期報告
2008



Shenyin Wanguo (H.K.) Limited
申銀萬國(香港)有限公司

股份代號 : 218

業績

申銀萬國(香港)有限公司(「本公司」)董事欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同上年度同期之比較數字。

簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
收入	3	149,553	284,369
其他收益	3	334	1,723
佣金費用		(44,512)	(62,738)
僱員福利費用		(47,672)	(55,109)
折舊費用		(2,787)	(2,491)
金融服務業務之利息費用		(913)	(2,463)
非上市金融工具經損益按公平值列帳之 公平價值收益/(虧損)		23,134	(36,695)
其他費用淨額		(32,928)	(33,254)
佔聯營公司之溢利		12,640	8,039
除稅前溢利	4	56,849	101,381
稅項	5	(6,446)	(14,248)
期間溢利		50,403	87,133
應佔溢利：			
本公司股權持有人		50,427	87,133
少數股東權益		(24)	—
		50,403	87,133
中期股息	6	7,961	15,923
本公司普通股股權持有人應佔每股盈利	7		
基本		9.50 仙	16.42 仙
攤薄		不適用	不適用

簡明綜合資產負債表

		二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		12,070	7,780
預付土地租賃款		1,419	1,440
聯交及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		11,532	12,719
聯營公司之權益		137,575	123,293
商譽		57,632	57,632
金融工具	8	102,299	121,067
總非流動資產		326,739	328,143
流動資產			
經損益按公平價值列帳之投資	8	69,573	111,265
應收帳款	9	285,395	892,826
貸款及墊款	10	600,659	722,898
預付款項、按金及其他應收款項		5,024	5,896
可退回稅項		8,699	6,524
代客戶持有之銀行結存		1,420,440	1,959,133
現金及現金等值項目		104,878	74,384
總流動資產		2,494,668	3,772,926
流動負債			
應付帳款	11	1,612,535	2,725,100
其他應付款項及應計費用		82,220	141,302
計息銀行借貸	12	70,000	155,044
應繳稅項		33,721	28,362
總流動負債		1,798,476	3,049,808
流動資產淨值		696,192	723,118
資產總值減流動負債		1,022,931	1,051,261
非流動負債			
遞延稅項負債		1,770	9,200
其他應付款項		16,925	15,697
總非流動負債		18,695	24,897
資產淨值		1,004,236	1,026,364
權益			
本公司股權持有人應佔權益			
已發行股本		265,380	265,380
儲備		727,225	711,522
擬派／宣派股息		7,961	47,768
少數股東權益		1,000,566	1,024,670
		3,670	1,694
權益總額		1,004,236	1,026,364

簡明綜合權益變動表

	本公司股權持有人應佔								
	已發行股本 千港元	股份溢價賬 千港元	股本儲備 千港元	可供出售 投資重估 儲備 千港元	普通儲備 千港元	匯兌波動 儲備 千港元	保留溢利 千港元	撥派/ 宣派股息 千港元	權益總額 千港元
於二零零七年一月一日(經審核)	265,380	314,740	15	11,451	138	6,668	177,843	21,230	797,465
可供出售投資公平值變動	-	-	-	131,870	-	-	-	-	131,870
應佔聯營公司匯兌波動儲備	-	-	-	-	-	122	-	-	122
直接於權益中確認之收入及 支出總額	-	-	-	131,870	-	122	-	-	131,992
期間溢利(未經審核)	-	-	-	-	-	-	87,133	-	87,133
期間收入及支出總額	-	-	-	131,870	-	122	87,133	-	219,125
已宣派二零零六年末期及特別股息	-	-	-	-	-	-	-	(21,230)	(21,230)
宣派二零零七年中期股息	-	-	-	-	-	-	(15,923)	15,923	-
於二零零七年六月三十日 (未經審核)	265,380	314,740*	15*	143,321*	138*	6,790*	249,053*	15,923	995,360

簡明綜合權益變動表 (續)

附註	本公司股權持有人應佔										
	已發行股本 千港元	股份溢價賬 千港元	股本儲備 千港元	可供出售 投資重估 儲備 千港元	普通儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	撥派/ 宣派股息 千港元	總額 千港元	少數 股東權益 千港元	權益總額 千港元
於二零零八年一月一日(經審核)	265,380	314,740	15	43,407	138	13,746	339,476	47,768	1,024,670	1,694	1,026,364
可供出售 投資重估 儲備	-	-	-	(41,902)	-	-	-	-	(41,902)	-	(41,902)
撥派股息	-	-	-	-	-	7,709	-	-	7,709	-	7,709
直接記入權益之稅項	-	-	-	7,430	-	-	-	-	7,430	-	7,430
直接撥入及支出總額	-	-	-	(34,472)	-	7,709	50,427	-	(26,763)	-	(26,763)
間接撥入及支出總額	-	-	-	-	-	-	50,427	-	50,427	(24)	50,403
期間收入及支出總額	-	-	-	(34,472)	-	7,709	50,427	-	23,664	(24)	23,640
少數股東 出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,000	2,000
已宣派 股息	-	-	-	-	-	-	(47,768)	(47,768)	(47,768)	-	(47,768)
宣派 股息	-	-	-	-	-	-	(7,961)	(7,961)	-	-	-
於二零零八年六月三十日(未經審核)	265,380	314,740*	15*	8,935*	138*	21,455*	381,942*	7,961	1,000,566	3,670	1,004,236
儲備保留於： 本公司及附屬公司 聯營公司	265,380	314,740	15	8,935	138	-	381,942	7,961	979,111	3,670	982,781
	-	-	-	-	-	21,455	-	-	21,455	-	21,455
於二零零八年六月三十日(未經審核)	265,380	314,740	15	8,935	138	21,455	381,942	7,961	1,000,566	3,670	1,004,236
本公司及附屬公司 聯營公司	265,380	314,740	15	143,321	138	6,790	249,053	15,923	988,570	-	988,570
於二零零七年六月三十日(未經審核)	265,380	314,740	15	143,321	138	6,790	249,053	15,923	995,360	-	995,360

* 此等儲備賬目組成綜合資產負債表中之綜合儲備727,225,000港元(二零零七年六月三十日：714,057,000港元)。

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
	千港元	千港元
經營業務之現金流入／(流出)淨額	162,316	(2,102,293)
投資活動之現金流出淨額	(1,010)	(965)
融資活動之現金流入／(流出)淨額	(107,768)	2,215,570
現金及現金等值項目增加淨額	53,538	112,312
期初之現金及現金等值項目	51,340	74,640
期終之現金及現金等值項目	104,878	186,952
現金及現金等值項目結存分析		
現金及銀行結存	32,044	62,942
購入時原到期日少於三個月之定期存款	72,834	124,010
	104,878	186,952

簡明財務報表附註

1. 主要會計政策

此等未經審核簡明綜合中期財務報表乃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16之適用披露規定編製，並符合香港會計師公會頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」之規定。

編製此等未經審核簡明綜合中期財務報表所採用之會計政策及計算方法與編製截至二零零七年十二月三十一日止年度全年財務報表所採用者一致，惟於本期間，本集團採用若干新訂之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)，於下文附註(a)詳述。

(a) 新訂之香港財務報告準則之影響

本集團已於本期度財務報表首次採納以下新訂香港財務報告準則。採納此等新訂詮釋對此等財務報表並無重大影響。

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	服務專利安排
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 — 對界定利益資產 之限制、最低資金規定及其相互作用

(b) 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則之影響

本集團並無於此等財務報表採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂之香港財務報告準則。

香港財務報告準則第8號	業務分部 ¹
香港會計準則第1號(修訂本)	財務報表之呈列 ¹
香港會計準則第23號(修訂本)	借貸成本 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ²

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間內生效

² 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間內生效

本集團現正評估首次採用該等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響。截至目前，本集團認為雖然採用香港財務報告準則第8號及香港會計準則第1號(修訂本)或會導致須作出新或修訂的披露及財務報表之呈列，該等新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團的營運業績及財務狀況產生重大影響。

2. 分類資料

本集團之業務主要按業務分類劃分。本集團截至六月三十日止六個月按業務分類之未經審核收入及業績如下：

分類收入：	證券買賣及投資控股		證券經紀及交易		證券融資及直接貸款		投資顧問服務		抵押		合計	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
外來客戶 各分類業務之間	(22,799)	50,455	116,746	154,503	42,574	43,825	13,032	35,586	—	—	149,553	284,369
	—	—	142	—	142	77	4,200	2,105	(4,342)	(2,182)	—	—
合計	(22,799)	50,455	116,746	154,503	42,716	43,902	17,232	37,691	(4,342)	(2,182)	149,553	284,369
分類業績	(5,756)	7,448	21,567	41,958	26,152	21,938	5,034	28,892	—	—	46,997	100,236
未分配費用												
佔聯營公司之溢利											(2,788)	(6,894)
除稅前溢利											12,640	8,039
稅項											56,849	101,381
期間溢利											(6,446)	(14,248)
											50,403	87,133

本集團各分類業務間之銷售及轉讓乃根據與第三者同類交易之條款及條件按當時市價進行。

3. 收入及其他收益

收入(亦為本集團之營業額)指期內之佣金及經紀佣金收入、利息收入、買賣證券及期貨合約之公平價值收益/(虧損)淨額、提供服務之收入以及股息收入。收入與其他收益之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
收入		
金融服務：		
佣金及經紀佣金收入	116,749	154,549
證券融資及直接貸款之利息收入	32,441	35,622
買賣證券及期貨合約之公平價值收益/(虧損)淨額	(23,309)	50,281
提供服務之收入	12,961	35,530
	138,842	275,982
其他：		
銀行利息收入	10,133	8,204
源自下列投資之股息收入：		
可供出售上市證券投資	—	127
經損益按公平價值列帳之上市證券投資	507	—
其他	71	56
	10,711	8,387
	149,553	284,369
其他收益		
匯兌收益淨額	334	1,723

4. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
慈善捐獻	502	—
根據土地及樓宇經營租約應付之最低租金	9,421	4,512
買賣上市證券投資及期貨合約之 已變現虧損／(收益)淨額	707	(24,003)

5. 稅項

已就期內源於香港之估計應課稅溢利以 16.5% (二零零七年：17.5%) 之稅率作出香港利得稅撥備。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
本期 — 香港		
本期間支出	6,296	14,248
過往年度撥備不足	150	—
	6,446	14,248

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
中期股息 — 每股普通股 1.5 港仙 (二零零七年：3 港仙)	7,961	15,923

7. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本期間未經審核溢利50,427,760港元(二零零七年：87,133,070港元)及期內已發行之530,759,126股(二零零七年：530,759,126股)普通股計算。

(b) 每股攤薄盈利

由於本期間及過往期間並無存在具攤薄效應之潛在普通股，故並無呈列此等期間之每股攤薄盈利。

8. 投資

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
金融工具		
可供出售投資，按公平值：		
於香港上市之股本投資	6,696	9,555
非上市混合金融工具之主要部份	117,129	156,172
非上市會所債券	2,470	2,470
	126,295	168,197
非上市混合金融工具之附帶內在衍生部份，按公平值	(23,996)	(47,130)
	102,299	121,067
經損益按公平價值列帳之投資		
於香港上市之股本投資，按公平值	56,232	92,576
非上市投資基金，按公平值	13,341	18,689
	69,573	111,265

9. 應收帳款

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收帳款	307,316	914,747
減：減值	(21,921)	(21,921)
	285,395	892,826

除本集團同意給予信貸期外，應收帳款乃於各證券及期貨合約交易結算日到期。

於結算日應收帳款之帳齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	247,349	827,575
一至兩個月	9,013	33,690
兩至三個月	3,326	22,446
超過三個月	47,628	31,036
	307,316	914,747

於二零零八年六月三十日之應收帳款中包括本公司最終控股公司所結欠之應收經紀帳款 21,918,495 港元(二零零七年十二月三十一日：13,948,404 港元)，乃因證券買賣交易而產生。該結餘為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。

10. 貸款及墊款

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
給予客戶之貸款及墊款：		
有抵押	611,620	733,859
無抵押	2,212	2,212
	613,832	736,071
減：減值	(13,173)	(13,173)
	600,659	722,898

10. 貸款及墊款(續)

於結算日，給予客戶之貸款及墊款按餘下合約屆滿日期劃分之還款期分析如下：

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
於要求時償還	600,505	722,744
並無限期	13,327	13,327
	613,832	736,071

11. 應付帳款

應付帳款之帳齡根據有關交易之結算日分析如下：

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月之內	1,612,535	2,725,100

於二零零八年六月三十日之應付帳款結欠中包括欠本公司最終控股公司之應付經紀帳款 4,298,102 港元(二零零七年十二月三十一日：18,233,258 港元)，乃因證券買賣交易而產生。該結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。

於二零零八年六月三十日之應付帳款結欠中包括代本公司一中間控股公司持有之獨立客戶款項 14,101,428 港元(二零零七年十二月三十一日：16,758,619 港元)，乃源於證券買賣交易。該結欠為無抵押、按銀行存款儲蓄年利率計息及須於要求時支付。

12. 計息銀行借貸

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
有抵押銀行透支	—	23,044
有抵押銀行貸款	70,000	132,000
	70,000	155,044

13. 承擔

(a) 資本承擔

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約，但未就購入傢俬、裝置及 設備作出撥備	968	4,661

(b) 作為承租人之經營租約承擔

本集團根據不可撤銷經營租約未來須支付之最低租金總額如下：

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	25,376	22,447
第二至五年(包括首尾兩年在內)	34,595	47,105
	59,971	69,552

14. 與關連人士之交易

除此等簡明財務報表其他部分所詳述之交易及結存外，本集團於本六個月期間內曾進行下列與關連人士之重大交易：

(a) 主要實益股東

- (i) 本集團向本公司最終控股公司支付經紀佣金合共**2,965,756**港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：**3,199,874**港元)。該經紀佣金乃根據相互協定之條款並參照最終控股公司提供予其他客戶之相若佣金比率及條件釐定。
- (ii) 本集團自本公司一中間控股公司收取經紀佣金收入合共**14,426**港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：**56,982**港元)，乃根據本集團向其他客戶收取之相若佣金比率及條件釐定。

本集團與本公司最終控股公司及一中間控股公司之應收及應付帳款詳情分別載於簡明綜合財務報表附註9及11。

(b) 主要實益股東之附屬公司

本集團向最終控股公司之一間附屬公司支付及應計付研究費用合共**1,075,000**港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：**880,000**港元)，該研究費用乃根據本集團與該關連公司簽訂的相關合約條款釐定。應計金額已包括在簡明綜合資產負債表的「其他應付款項及應計費用」內。

(c) 關鍵管理層成員之報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	7,143	9,925
離職後福利	638	551
	7,781	10,476

15. 帳目審閱

審核委員會已審閱截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表。

中期股息

董事局議決派發截至二零零八年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股1.5港仙(二零零七年：3港仙)予二零零八年十月十日名列本公司股東名冊之股東。有關股息將於二零零八年十月十七日或前後派發。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零零八年十月六日(星期一)至二零零八年十月十日(星期五)，包括首尾兩天在內，暫停辦理股東登記，期間不會登記任何本公司股份轉讓。股東如欲獲得派發中期股息，最遲必須於二零零八年十月三日(星期五)下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票送達本公司之股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

管理層探討與分析

市場回顧

二零零八年上半年是近年來香港金融市場最困難的時期，原油價格屢創歷史新高，美國次按風暴愈演愈烈，導致世界經濟增長預期放緩，全球資產價格走低，國際經濟和金融環境趨於惡化。受其影響，全球資本市場均出現了大幅下挫的局面。儘管美國和其他發達國家採取了一系列財政和貨幣政策措施，試圖緩解危機，但是，市場人士普遍認為，由於消費和投資信心尚未恢復，全球資本市場前景仍有很大的不確定性。

今年上半年，中國內地經濟繼續保持平穩、較快增長，據國家統計局發佈的最新報告，上半年國內生產總值(GDP)較去年同期增長10.4%。但是，受到國際經濟和金融環境不利的影響，中國出口增長速度明顯放緩，內地通貨膨脹增長過快，加深了市場對中國內地經濟增長前景的憂慮。今年年初以來大

批量的非流通性股票解禁，進入證券市場，加劇了中國內地資本市場存在的結構性問題。內地A股市場出現了一輪大的調整，上證綜合指數從去年10月的最高點6124點，下跌至6月底的2736點，跌幅高達55.3%。

年初以來，國際金融市場動盪以及中國內地資本市場的大幅回調，造成香港證券市場劇烈波動。恒生指數和國企指數雙雙振盪下行，市場成交萎縮。至今年6月30日，恒生指數和國企指數下跌至22102點和11910點，與去年歷史最高位相比，分別下跌了30.8%和42.2%。今年第二季度，港股日均成交755億港元，與去年第四季度高峰期相比，成交金額下跌了44%。

業務回顧

儘管面臨較為不利的經營環境，本集團在控制風險的前提下仍努力為股東創造利潤。本集團於本年度上半年錄得未經審核股東應佔溢利5,043萬港元（二零零七年：8,713萬港元），較二零零七年下跌42.1%，而本集團之營業額則較去年同期下降約1億3,482萬港元至1億4,955萬港元（二零零七年：2億8,437萬港元）。

本集團的證券經紀業務專注於香港的股票及期貨市場及國內的B股市場。二零零八年上半年，本集團在經營環境不甚理想的情況下，仍積極面對，加強風險監控，努力開發機構客戶和本地零售市場，客戶總數比年初增長約4.9%。由於市場交投趨於清淡以及香港中小券商整體交易量下滑，本集團經紀業務佣金收入和港股市場佔有率均有所下降。

本公司之全資附屬公司申銀萬國融資(香港)有限公司的業務主要圍繞財務顧問和承銷業務展開。二零零八年上半年，先後完成七個財務顧問項目，其中包括上海棟華石油化工有限公司、廈門國際港務股份有限公司、中國東方航空股份有限公司等。此外，申銀萬國融資(香港)有限公司亦獲委任為復星國際有限公司及特步國際控股有限公司之合規顧問，亦參與了中國鐵建股份有限公司新股發行工作。

如前所述，全球股市於二零零八年上半年出現較大幅度的調整。在眾多主要股市中，中國A股及香港股市受最大打擊。在不利的市場環境之下，本集團以謹慎、積極的態度開展資產管理業務，採取防守式組合策略，雖然本集團管理之所有基金及獨立投資組合表現合乎預期，但所管理的資金規模亦因贖回及市場調整而有所縮減。

展望

鑒於二零零八年上半年國際經濟和金融形勢出現的重大變化，中國政府近期對宏觀經濟政策進行了適度的調整，從年初政府工作報告中提出的「兩防」——即「防止經濟增長由偏快轉為過熱、防止價格由結構性上漲演變為明顯通貨膨脹」，調整為將「保持經濟平穩較快發展、控制物價過快上漲」作為宏觀調控的首要任務。隨著新的宏觀經濟調控政策的實施，市場普遍預計，在8月奧運之後，中國內地經濟仍將保持平穩、較快增長的態勢。這對於下半年中國內地資本市場的走勢將會產生有利的影響。

日前，中國商務部與香港特區政府正式簽訂內地和香港更緊密經貿協議(CEPA)第五份補充協議，內地將進一步向香港開放17個服務領域，其中包括旅遊、醫療、會計及社會服務等。可以預計，隨著中國內地經濟持續增長以及香港與中國內地經濟及資本市場互聯程度的進一步加深，此等因素會對今年下半年香港證券市場構成支撐。

鑒於以上各種因素均會對市場產生影響，本集團擬在上半年取得的經營業績的基礎上，繼續採取積極、務實的經營策略，努力把握市場機遇，進一步提高本地機構和零售客戶業務服務質量和水準，多管道增加業務收入。本集團將密切關注中國內地政策動向，與國內母公司加強合作，積極爭取新的業務機會，拓展本集團的經紀業務的範圍。本集團將繼續積極發展資產管理業務，加強對海外基金市場的開拓。本集團還將進一步做好中國內地企業來港上市、融資和財務諮詢等各項業務。在開拓業務、實現營運收入之增長的同時，本集團在今年下半年將注意於加強風險控制，在自營股票買賣、向客戶提供孖展融資方面，採取更為穩健經營方針。

資本架構

期內，本公司之股本並無任何變動。於二零零八年六月三十日，已發行普通股合共 530,759,126 股，股東應佔權益總額則為 10 億 100 萬港元。

流動資金、財務資源及資本負債率

於二零零八年六月三十日，本集團持有現金 1 億 500 萬港元及短期有價證券 7,000 萬港元。於二零零八年六月三十日，本集團持有未動用銀行信貸總額為 5 億 6,200 萬港元，其中 1 億 8,700 萬港元為無須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零零八年六月三十日，本集團未償還短期銀行貸款為 7,000 萬港元。流動資金率(即流動資產與流動負債之比率)及資本負債率(即借貸與資產淨值之比率)分別為 1.39 及 0.07。

本集團具備充裕財務資源進行日常營運，並有足夠財務能力把握適當投資機會。

所持重大投資、重大收購及出售

期內，本集團繼續自其持有之The New China Hong Kong Highway Limited(「NCHK」)26.19%權益獲得穩定收入，而該公司則持有四川成綿高速公路有限公司(「四川成綿」)60%權益。按照合營協議條款，由二零零三年十二月二十二日至二零零八年十二月二十一日及二零零八年十二月二十二日至二零一八年十二月二十一日，NCHK分別可取得四川成綿的溢利淨額之60%及50%。於二零零八年六月三十日，聯營公司權益之帳面值約為1億3,800萬港元。

於結算日，本集團持有世紀城市國際控股有限公司(「世紀」)1,325,736,121股無投票權可換股可贖回優先股(「優先股」)。該等優先股可按一股優先股兌換一股世紀普通股之基準轉換成已繳足之世紀普通股。自二零零八年十二月十五日起，分階段直至二零零九年十二月十五日，優先股可轉換成已繳足世紀普通股。期間世紀有權按每股優先股0.15港元之價格贖回全部或部份優先股。於二零零八年六月三十日，優先股按公平值9,300萬港元列帳。

於期內，本集團並無任何重大收購或出售。

集團資產抵押

於二零零八年六月三十日，本集團並無任何資產予以抵押。

風險管理

本集團對批核客戶交易及信貸限額之審核、定期檢討所授信貸、監察信貸風險及跟進逾期債務之相關信貸風險等方面實施適當之信貸管理政策。有關政策會定時進行檢討及更新。

管理層緊密注視市場情況，以便作出預防措施，減低本集團可能會面對之任何風險。於二零零八年六月三十日，給予客戶之墊款包括直接貸款及孖展融

資，分別為9,100萬港元(二零零七年十二月三十一日：無)及5億2,300萬港元(二零零七年十二月三十一日：7億3,600萬港元)。總墊款中18%(二零零七年十二月三十一日：10%)乃借予企業客戶，其餘則借予個人客戶。

匯率波動風險及任何對沖機制

本集團因進行境外股票市場交易而承擔匯率波動風險。該等交易乃代表本集團之客戶進行，僅佔本集團營業額之一小部份。該等境外交易大部份以美元結帳，而由於美元與港元之間訂有聯繫匯率制度，本集團之外匯風險甚低，無須進行對沖。匯兌收益及／或虧損均計入收益表。本集團會密切留意其外匯風險狀況，當有需要時會採取必要之措施。

或然負債

於二零零八年六月三十日並無重大或然負債。

重大投資或資本資產之未來計劃

除「展望」一段所披露之未來計劃外，本集團於二零零八年六月三十日並無重大投資或資本資產之其他未來計劃。

僱員及培訓

於二零零八年六月三十日，全職僱員總數為189人(二零零七年：142人)。期內員工成本(不包括董事袍金)合共約為4,740萬港元。

本集團致力為僱員提供專業培訓。本集團為符合證券及期貨事務監察委員會有關規定，已於二零零八年九月為所有持牌僱員舉辦一次持續專業培訓講座。

其他資料

董事於股份之權益

於二零零八年六月三十日，董事於本公司或其聯繫法團持有之股份(定義見證券及期貨條例第XV部)而須記入本公司根據證券及期貨條例第352條保存之登記冊，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上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益如下：

於本公司普通股之長倉

董事姓名	直接實益擁有 之普通股數目	佔本公司已發行 股本百分比
李萬全	1,300,000	0.24

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，本公司董事概無於本公司或其任何聯繫法團持有股份、淡倉、相關股份或債權證之權益而須根據證券及期貨條例第352條予以記錄、或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

董事購買股份或債權證之權利

於本期間任何時間，並無向任何董事或彼等各自之配偶或未成年子女授出藉購買本公司股份或債權證而獲得利益之權利，或由彼等行使任何該等權利，或本公司或其任何控股公司、附屬公司或同集團附屬公司參與任何安排，以使董事於任何其他法人團體獲得該等權利。

主要股東之權益

於二零零八年六月三十日，根據本公司按證券及期貨條例第336條規定予以保存之權益登記冊所記錄，下列人士擁有本公司已發行股本5%或以上之權益：

於本公司普通股之長倉

名稱	身份及權益性質	所持普通股 數目	佔本公司 已發行股本 百分比
Shenyin Wanguo Holdings (B.V.I.) Limited (「SWHBVI」)	直接實益擁有	268,334,875*	50.56
Venture-Some Investments Limited (「VSI」)	透過受控法團	268,334,875*	50.56
申銀萬國(香港)集團有限公司 (「申萬香港集團」)	透過受控法團	268,334,875*	50.56
	直接實益擁有	2,045,000*	0.38
申銀萬國證券股份有限公司(「申萬證券股份」)	透過受控法團	270,379,875*	50.94

* SWHBVI由VSI直接持有50.51%權益，而VSI由申萬香港集團全資擁有，申萬香港集團則由申萬證券股份全資擁有。因此，VSI、申萬香港集團及申萬證券股份根據證券及期貨條例均被視為於SWHBVI持有之同一批268,334,875股股份中擁有權益。申萬香港集團亦直接持有2,045,000股本公司股份。

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，除本公司之一名董事(其權益載於上文「董事於股份之權益」一節)以外，概無任何人士已登記本公司股份、淡倉或相關股份之權益而須根據證券及期貨條例第336條規定予以記錄。

購買、贖回及出售上市股份

本公司或其任何附屬公司並無於期內購買、贖回或出售任何本公司之上市股份。

企業管治常規守則

為令本公司的透明度及對股東的問責性更臻美好，本公司在實際情況許可下一直致力維持高水平的企業管治。除偏離守則條文A.4.1外(該等偏離行為的解釋如下)，本公司在截至二零零八年六月三十日止六個月內，已遵守載於上市規則附錄14「企業管治常規守則」(「守則」)中的全部守則條文。

守則條文A.4.1規定非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。雖然非執行董事並無委任指定任期，但由於每名董事皆須每三年輪流退任一次，本公司認為已可符合守則的精神。

證券交易之標準守則

本公司已採納標準守則作為本公司董事買賣本公司證券之操守守則。根據董事回覆本公司之特定查詢，所有董事於期間一直遵守標準守則所載之規定標準。

審核委員會

本公司已根據上市規則第3.21條成立審核委員會，以審閱及監察本集團之財務申報程序及內部監控。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱本公司截至二零零八年六月三十日止六個月之中期業績及中期報告。

董事

於本中期報告日期，本公司董事局成員包括十位董事，其中馮國榮先生、陸文清先生、李萬全先生、郭純先生及應年康先生為執行董事，張平沼先生及黃剛先生為非執行董事，吳永鏗先生、郭琳廣先生及卓福民先生為獨立非執行董事。

承董事局命

主席

馮國榮

香港，二零零八年九月十二日