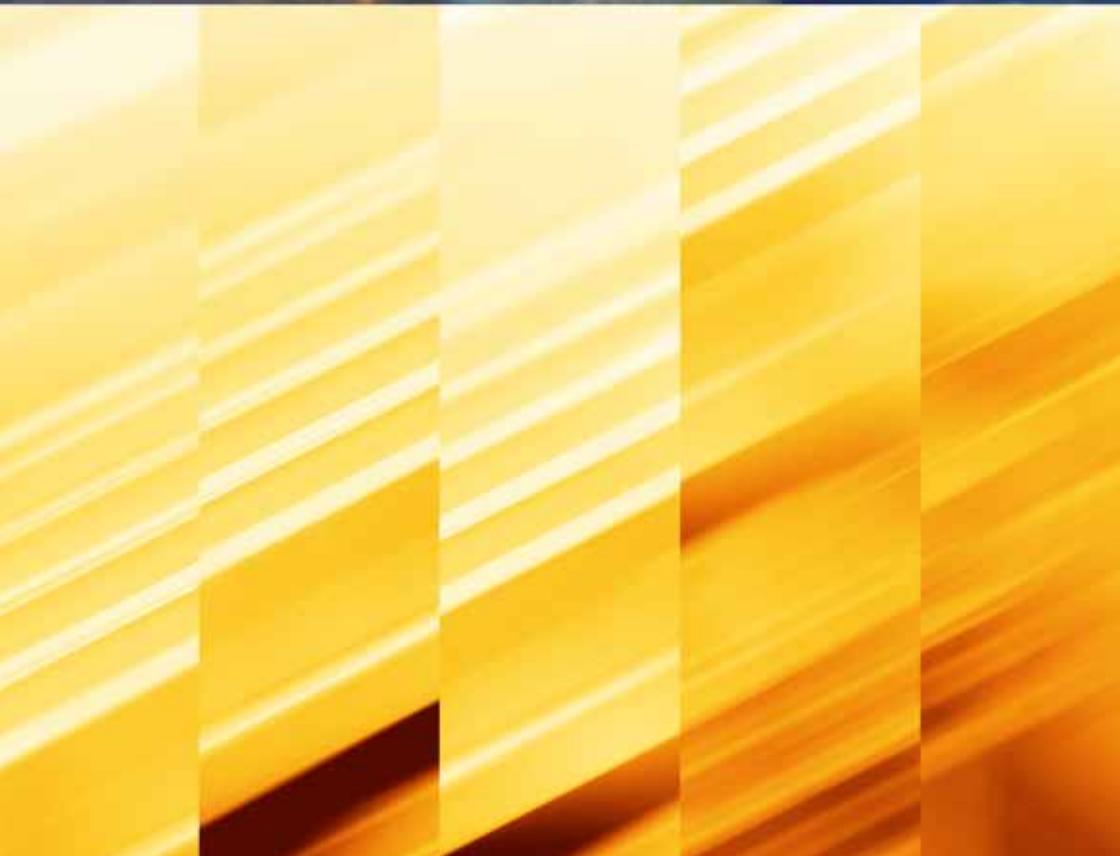




Shenyin Wanguo (H.K.) Limited  
申銀萬國(香港)有限公司

(股份代號: 218)

中期報告 **2009**



## 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」)截至二零零九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	
		二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
收入	3	134,723	149,553
其他收益	3	605	334
佣金費用		(41,356)	(44,512)
僱員福利費用		(33,747)	(47,672)
折舊費用		(3,292)	(2,787)
金融服務業務之利息費用		(4)	(913)
非上市金融工具經損益按公平值 列帳之公平價值收益		519	23,134
其他費用淨額		(36,582)	(32,928)
佔聯營公司之溢利		-	12,640
除稅前溢利	4	20,866	56,849
稅項	5	(2,865)	(6,446)
期間溢利		18,001	50,403
應佔溢利:			
本公司股權持有人		18,375	50,427
少數股東權益		(374)	(24)
		18,001	50,403
中期股息	6	5,308	7,961
本公司普通股股權持有人應佔 每股盈利	7		
基本		3.46仙	9.50仙
攤薄		不適用	不適用

## 簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
期間溢利	18,001	50,403
期間其他全面收益：		
可供出售投資：		
期內公平價值變動	2,705	(41,902)
遞延稅項	-	7,430
佔換算海外聯營公司財務報表產生之 匯兌差額	-	7,709
除稅後的期間其他全面收益	2,705	(26,763)
<b>期間全面收益總額</b>	<b>20,706</b>	<b>23,640</b>
應佔全面收益總額：		
本公司股權持有人	21,080	23,664
少數股東權益	(374)	(24)
	<b>20,706</b>	<b>23,640</b>

## 簡明綜合財務狀況表

	附註	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		7,950	9,476
預付土地租賃款		1,379	1,399
聯交及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		10,426	9,497
商譽		57,632	57,632
金融工具	8	160,154	156,930
遞延稅項資產		3,037	3,037
<b>總非流動資產</b>		<b>244,790</b>	<b>242,183</b>
<b>流動資產</b>			
經損益按公平價值列帳之投資	8	72,377	65,813
應收帳款	9	445,606	183,658
貸款及墊款	10	1,701,098	191,159
預付款項、按金及其他應收款項		9,503	7,910
可退回稅項		9,618	8,739
代客戶持有之銀行結存		1,409,327	1,355,956
現金及現金等值項目		337,141	500,303
<b>總流動資產</b>		<b>3,984,670</b>	<b>2,313,538</b>
<b>流動負債</b>			
應付帳款	11	1,943,011	1,503,626
其他應付款項及應計費用		66,488	64,037
計息銀行借貸	12	1,248,750	-
應繳稅項		3,661	35,906
<b>總流動負債</b>		<b>3,261,910</b>	<b>1,603,569</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>722,760</b>	<b>709,969</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>967,550</b>	<b>952,152</b>
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項		2,206	2,206
<b>資產淨值</b>		<b>965,344</b>	<b>949,946</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司股權持有人應佔權益</b>			
已發行股本		265,380	265,380
儲備		691,651	675,879
擬派／宣派股息		5,308	5,308
<b>少數股東權益</b>		<b>962,339</b>	<b>946,567</b>
		3,005	3,379
<b>權益總額</b>		<b>965,344</b>	<b>949,946</b>

## 簡明綜合權益變動表

### 本公司股權持有人應佔

附註	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		匯兌波動 儲備 千港元	普通儲備 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
				投資重估 儲備 千港元	其他全面 收益							
於二零零八年一月一日(經審核)	265,380	314,740	15	43,407	13,746	138	339,476	47,768	1,024,670	1,694	1,026,364	
期間溢利/(虧損)(未經審核)	-	-	-	(34,472)	7,709	-	50,427	-	50,427	(26,763)	(24)	50,403
其他全面收益	-	-	-	(34,472)	7,709	-	50,427	-	23,664	(24)	23,640	
期間全面收益總額	-	-	-	(34,472)	7,709	-	50,427	-	23,664	(24)	23,640	
少數股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,000	2,000
已宣派二零零七年末期及特別股息	-	-	-	-	-	-	-	(47,768)	(47,768)	-	(47,768)	
宣派二零零八年中期股息	-	-	-	-	-	-	(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	21,455	138	381,942	7,961	1,000,566	3,670	1,004,236	

## 簡明綜合權益變動表 (續)

	本公司股權持有人應佔										
	已發行股本 千港元	股份溢價 千港元	股本儲備 千港元	可供出售 投資重估 儲備 千港元	匯兌變動 儲備 千港元	普通儲備 千港元	保留溢利 千港元	撥派/ 宣派股息 千港元	少數 股東權益 千港元	總額 千港元	權益變動 千港元
於二零零九年一月一日(經審核)	265,380	314,740	15	(1,266)	21,648	138	340,604	5,308	3,379	946,567	949,946
期間溢利/(虧損)(未經審核)	-	-	-	-	-	-	18,375	-	(374)	18,375	18,001
其他全面收益	-	-	-	2,705	-	-	-	-	-	2,705	2,705
期間全面收益總額	-	-	-	2,705	-	-	18,375	-	(374)	21,080	20,706
已宣派二零零八年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(5,308)	-	(5,308)	(5,308)
宣派二零零九年中期股息	-	-	-	-	-	-	(5,308)	5,308	-	-	-
於二零零九年六月三十日(未經審核)	265,380	314,740	15	1,439	21,648	138	353,671	5,308	3,005	962,339	965,344

6

## 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
經營業務之現金流入／(流出)淨額	<b>(1,404,839)</b>	162,316
投資活動之現金流出淨額	<b>(1,765)</b>	(1,010)
融資活動之現金流入／(流出)淨額	<b>1,238,692</b>	(107,768)
<b>現金及現金等值項目增加／(減少)淨額</b>	<b>(167,912)</b>	53,538
期初之現金及現金等值項目	<b>500,303</b>	51,340
<b>期終之現金及現金等值項目</b>	<b>332,391</b>	104,878
<b>現金及現金等值項目結存分析</b>		
現金及銀行結存	<b>284,899</b>	32,044
購入時原到期日少於三個月之定期存款	<b>52,242</b>	72,834
銀行透支	<b>(4,750)</b>	–
	<b>332,391</b>	104,878

## 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附錄16之適用披露規定編製，並符合香港會計師公會（「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二零零八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及經修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) 新訂及經修訂之香港財務報告準則之影響

##### 香港財務報告準則第8號 營運分部

採納香港財務報告準則第8號使中期財務報表之分部披露有變。分部以往乃以提供服務之風險及回報均與其他業務分部有所不同之策略業務單位作識別。根據香港財務報告準則第8號，營運分部乃按定期呈報給主要經營決策者作為對各部分分配資源及評估其表現之內部管理報告資料作識別。

比較分部資料已作重列以使與新規定一致。

## 1. 主要會計政策 (續)

### (a) 新訂及經修訂之香港財務報告準則之影響 (續)

#### 香港會計準則第1號 (經修訂) 財務報表之呈列

此經修訂之準則提出了多個專用名稱的更改，當中包括此簡明財務報表所採用之名稱，並導致呈列和披露方式須作出若干更改。

採納香港會計準則第1號 (經修訂) 對本集團綜合財務報表呈報之業績並無影響，然而，本集團之財務報表須作若干呈列變更，當中包括：

- 於「收益表」及「全面收益表」兩份報表內呈列所有收入及支出項目；及
- 更改「資產負債表」之名稱為「財務狀況表」。

本集團亦已採納下列由香港會計師公會頒佈之修訂及詮釋。惟採納該等修訂及詮釋對此等財務報表並無重大影響。

香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則之改進* (對香港財務報告準則第5號之修改除外)
香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27號 (修訂本)	修訂香港財務報告準則第1號：首次採納香港財務報告準則及香港會計準則第27號：綜合及獨立財務報表—於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之投資成本
香港財務報告準則第2號 (修訂本)	修訂香港財務報告準則第2號：股份支付款項—歸屬條件及註銷
香港會計準則第23號 (經修訂)	借貸成本
香港會計準則第32號及1號 (修訂本)	修訂香港會計準則第32號：金融工具：呈列及香港會計準則第1號：財務報表之呈列—可認沽金融工具及清盤產生的承擔
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第15號	房產建造協議
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

\* 對香港財務報告準則的改進包括以下的修訂：香港財務報告準則第5號、香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號、8號、10號、16號、18號、19號、20號、23號、27號、28號、29號、31號、34號、36號、38號、39號、40號及41號。

## 1. 主要會計政策 (續)

### (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。

香港財務報告準則之修訂 香港財務報告準則第3號 (經修訂)	對香港財務報告準則第5號的修改 <sup>1</sup> 業務合併 <sup>1</sup>
香港會計準則第27號 (經修訂)	綜合及獨立財務報表 <sup>1</sup>
香港會計準則第39號 (修訂本)	修訂香港會計準則第39號：金融工具：確認與計量－ 合資格對沖項目 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋 委員會)－詮釋第17號	向所有者分配非現金資產 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋 委員會)－詮釋第18號	從顧客處轉移資產 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零零九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.

### 分部資料

本集團之須予呈報分部於期內之未經審核除稅前業績之分析如下：

	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		合計
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元 (經重列)	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元 (經重列)	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元 (經重列)	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元 (經重列)	
源自外來客戶之分部收入	7,995	(22,509)	111,304	127,285	11,561	32,490	3,863	12,287	194,723
分部業績	6,210	(140)	11,335	20,482	8,345	21,908	(5,024)	1,959	20,866
佔聯營公司之溢利									-
除稅前溢利									20,866
									56,849

本集團於財務狀況表日期，按營運分部劃分的資產分析如下：

	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		合計
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元 (經重列)	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元 (經重列)	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元 (經重列)	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元 (經重列)	
分部資產	302,055	291,572	2,185,477	2,022,527	1,703,235	194,835	19,479	25,756	4,210,246
未分配資產：									2,534,690
物業、廠房及設備									8,382
預付土地租賃款									1,420
可退回稅項									9,618
歸類為可供出售投資的 非上市會所債券									2,470
總資產									4,229,460
									2,555,721

### 3. 收入及其他收益

收入（亦為本集團之營業額）及其他收益之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
收入		
金融服務：		
佣金及經紀佣金收入	109,545	116,749
證券融資及直接貸款之利息收入	11,552	32,441
買賣證券及期貨合約之公平價值 收益／(虧損)淨額	7,386	(23,309)
提供服務之收入	2,513	12,961
	<b>130,996</b>	<b>138,842</b>
其他：		
銀行利息收入	3,149	10,133
源自下列投資之股息收入：		
經損益按公平價值列帳之上市證券投資	527	507
其他	51	71
	<b>3,727</b>	<b>10,711</b>
	<b>134,723</b>	<b>149,553</b>
其他收益		
匯兌收益淨額	605	334

#### 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	
	二零零九年 （未經審核） 千港元	二零零八年 （未經審核） 千港元
慈善捐獻	50	502
根據土地及樓宇經營租約應付之最低租金	12,321	9,421
買賣上市證券投資及期貨合約之 已變現虧損／（收益）淨額	(733)	707

#### 5. 稅項

已就期內源於香港之估計應課稅溢利以16.5%（二零零八年：16.5%）之稅率作出香港利得稅撥備。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 （未經審核） 千港元	二零零八年 （未經審核） 千港元
本期－香港		
本期間支出	2,862	6,296
過往年度撥備不足	3	150
	2,865	6,446

#### 6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 （未經審核） 千港元	二零零八年 （未經審核） 千港元
中期股息－每股普通股1港仙 （二零零八年：1.5港仙）	5,308	7,961

## 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18,375,698港元（二零零八年：50,427,760港元）及期內已發行之530,759,126股（二零零八年：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

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>金融工具</b>		
可供出售投資，按公平值：		
於香港上市之股本投資	4,410	2,981
非上市混合金融工具之主要部份	25,520	24,244
非上市會所債券	2,470	2,470
	<b>32,400</b>	<b>29,695</b>
可供出售投資，按成本值：		
非上市之股本投資	128,060	128,060
非上市混合金融工具之附帶內在衍生部份， 按公平值	(306)	(825)
	<b>160,154</b>	<b>156,930</b>
<b>經損益按公平價值列帳之投資</b>		
於香港上市之股本投資，按公平值	40,627	45,334
非上市投資基金，按公平值	31,750	20,479
	<b>72,377</b>	<b>65,813</b>

## 9. 應收帳款

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收帳款	<b>467,527</b>	205,579
減：減值	<b>(21,921)</b>	(21,921)
	<b>445,606</b>	183,658

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。

於財務狀況表日期，應收帳款之帳齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	<b>442,100</b>	173,406
一至兩個月	<b>628</b>	308
兩至三個月	<b>170</b>	2,381
超過三個月	<b>24,629</b>	29,484
	<b>467,527</b>	205,579

於二零零九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17,550,904港元(二零零八年十二月三十一日：7,510,926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

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 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	1,712,059	202,120
無抵押	2,212	2,212
	<b>1,714,271</b>	<b>204,332</b>
減：減值	(13,173)	(13,173)
	<b>1,701,098</b>	<b>191,159</b>

於財務狀況表日期，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：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	1,290,128	-
於要求時償還	410,816	191,005
並無限期	13,327	13,327
	<b>1,714,271</b>	<b>204,332</b>

## 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：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	<b>1,943,011</b>	<b>1,503,626</b>

於二零零九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17,227,747港元(二零零八年十二月三十一日:4,703,508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。

於二零零九年六月三十日之應付帳款結欠中包括欠本公司一中間控股公司持有之獨立客戶款項15,893,105港元(二零零八年十二月三十一日:14,834,896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

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
無抵押銀行透支	4,750	-
有抵押銀行貸款	1,244,000	-
	<b>1,248,750</b>	<b>-</b>

### 13. 承擔

#### (a) 資本承擔

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 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	830	1,219

#### (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：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	21,076	24,252
第二至五年(包括首尾兩年在內)	13,833	23,240
	34,909	47,492

## 14. 與關連人士之交易

除此等簡明綜合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1,813,559港元（截至二零零八年六月三十日止六個月：2,965,756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47,504港元（截至二零零八年六月三十日止六個月：14,426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

本集團向本公司最終控股公司之一間附屬公司支付研究費用合共1,355,000港元（截至二零零八年六月三十日止六個月：1,075,000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。

### (c) 關鍵管理層成員之報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	7,692	7,143
離職後福利	605	638
	<b>8,297</b>	<b>7,781</b>

## 15. 帳目審閱

審核委員會已審閱截至二零零九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二零零九年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股1港仙（二零零八年：1.5港仙）予二零零九年十月九日名列本公司股東名冊之股東。有關股息將於二零零九年十月十六日或前後派發。

## 暫停辦理股東登記

本公司將於二零零九年十月五日（星期一）至二零零九年十月九日（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，最遲必須於二零零九年十月二日（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

二零零九年上半年，隨著中國、美國以及其他主要經濟大國推行刺激經濟、穩定金融措施的成效逐步顯現，全球金融體系趨於穩定，投資者信心開始恢復，推動全球股市出現恢復性的上漲行情。受週邊市場氣氛和國內經濟資料轉好的雙重影響，今年三月以來，香港證券市場國企、紅籌等中資概念股票出現大幅反彈，不少海外機構看好中國率先走出全球金融危機的前景，紛紛增倉香港中資概念股票，推動香港證券市場成交活躍，恒生指數和國企指數屢創近期新高。二零零九年八月四日恒生指數最高達到21197點，與年內低位11345點相比，上升了86.8%，國企指數近期最高位為12508點，與年內低位6404點相比，上升了95.3%。儘管全球實體經濟的全面恢復仍有待時日，市場人士普遍認為，經過近一年的市場動盪，世界性金融危機渡過了最壞的時刻。

金融危機以來，中國政府實施積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，今年上半年內地經濟呈現明顯復蘇跡象。據國家統計局發佈的最新報告，上半年國內生產總值較去年同期增長7.1%，保持年度國內生產總值增長達到8%政策目標有望按預期實現。

## 業務回顧

今年第一季度市場低迷，本集團業務收入不甚理想，拖累上半年本集團整體經營業績仍低於去年同期。然而，從第二季度起，受惠於週邊市場轉好及內地經濟恢復帶來的市場活躍氣氛，本集團經紀、投行、資產管理等各項業務均大有起色，遠超去年第二季度同期水準，本集團經營業績亦較第一季度顯著改善。本集團第二季度經營收入較第一季度大幅增長，發展勢頭甚為看好。財務報表顯示，本公司於本年度上半年錄得未經審核股東應佔溢利1,838萬港元（二零零八年：5,043萬港元），較二零零八年同期下降64%，而本集團之營業額則較去年同期下降約1,483萬港元至1億3,472萬港元（二零零八年：1億4,955萬港元）。

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。二零零九年第一季度證券經紀業務收入有所下滑，本集團仍努力開拓本地零售客戶和機構客戶市場。隨著大勢回暖，市場成交活躍，從第二季度起，本集團證券經紀業務顯著回升，當季本集團經紀業務佣金收入和港股市場佔有率均比第一季度有較大幅度增長。

本公司之全資附屬公司申銀萬國融資(香港)有限公司(「申銀萬國融資」)的業務主要包括財務顧問和證券承銷。二零零九年上半年，申銀萬國融資為興利(香港)控股有限公司於香港聯交所主板上市的保薦人。申銀萬國融資亦積極參與中國興業太陽能技術控股有限公司、詩天控股(國際)有限公司及中國忠旺控股有限公司等新股發行之包銷工作。此外，申銀萬國融資亦獲委任為復星國際有限公司、特步國際控股有限公司及中國忠旺控股有限公司之合規顧問，亦參與了皇朝傢俬控股有限公司公開發售新股份工作。

二零零九年上半年股票市場在經歷了去年的激烈下跌後，走出了上升行情。本集團資產管理團隊準確把握了市場上升的趨勢，管理的基金業績表現突出，優於大部分同類基金，管理的資產規模在報告期取得較大幅度增長；同時，本集團的資產管理團隊在基金銷售渠道以及海外機構合作方面取得較大進展。

本集團證券研究部向證券交易及經紀業務提供專業的支援。本公司之母公司為中國最具領導地位證券公司之一，在其支持下，本集團之證券研究部已成為研究中國證券市場之專家，並發表有關中國證券市場研究之報告，主要包括宏觀經濟評論、市場策略及香港、上海及深圳證券交易所上市之個別中國有關的企業之分析。本集團之證券研究部亦編撰詳細之公司分析供客戶參考。

## 展望

儘管二零零九年上半年國際經濟和金融環境出現了明顯好轉，中國內地經濟亦繼續保持良好增長勢頭，然而，值得注意的是，受到世界主要經濟體經濟增長放緩的影響，中國出口增長速度尚未回升，民間投資意願不強，經濟自主增長動力不足，中國經濟面臨的困難和挑戰仍然很多。國際經濟及金融環境亦存在眾多不明朗的因素。中國政府近期強調，要保持宏觀經濟政策的連續性和穩定性，堅定不移地繼續實施積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，鞏固經濟企穩回升的勢頭。

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定》第五份和第六份補充協定，內容包括內地將進一步向香港開放金融、證券等服務領域。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品質和水準，多管道增加業務收入。繼續積極發展資產管理業務，加強對海外基金市場的開拓，進一步擴大資產管理規模。本集團還將在立足發展傳統投行業務的同時，不斷探索直接投資和與總公司合作聯動的業務模式，充分利用公司內地香港業務的綜合優勢，為內地企業的跨境業務和內地香港兩地掛牌的企業提供全面、專業的服務，努力打造綜合服務的市場品牌。本集團將密切關注《內地和香港更緊密經貿協定》補充協議中有關推動粵港金融領域合作的措施以及《國務院關於推進上海成為國際金融中心和國際航運中心意見》的相關政策，積極爭取新的業務機會。

## 資本架構

期內，本公司之股本並無任何變動。於二零零九年六月三十日，已發行普通股合共530,759,126股，股東應佔權益總額則為9億6,200萬港元。

## 流動資金、財務資源及資本負債率

於二零零九年六月三十日，本集團持有現金3億3,700萬港元及短期有價證券7,200萬港元。於二零零九年六月三十日，本集團持有未動用銀行信貸總額為4億9,700萬港元，其中1億8,200萬港元為無須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零零九年六月三十日，本集團未償還短期銀行借貸為12億4,900萬港元，而流動資金率（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1.22及1.29。

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，本集團繼續持有The New China Hong Kong Highway Limited之26.19%權益，而該公司則持有四川成綿高速公路有限公司60%權益。於二零零九年六月三十日，該權益以帳面值1億2,800萬港元列帳。

於二零零九年六月三十日，本集團持有世紀城市國際控股有限公司（「世紀」）662,868,061股無投票權可換股可贖回優先股（「優先股」），並按公平值2,500萬港元列帳。於二零零九年十二月十五日期滿時，該等優先股將被強制轉換成66,286,806股世紀普通股。世紀在期滿前有權按每股優先股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

於二零零九年六月三十日，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。於二零零九年六月三十日，給予客戶之墊款包括直接貸款及孖展融資，分別為12億9,000萬港元（二零零八年十二月三十一日：無）及4億2,400萬港元（二零零八年十二月三十一日：2億400萬港元）。總墊款中3%（二零零八年十二月三十一日：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

於二零零九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，本集團於二零零九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

於二零零九年六月三十日，全職僱員總數為172人（二零零八年：189人）。期內員工成本（不包括董事袍金）合共約為3,350萬港元。

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，將於二零零九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

於二零零九年六月三十日，董事於本公司或其聯繫法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）持有之股份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「上市發行人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	佔本公司已發行之股本百分比
李萬全	1,300,000	0.24

除上文所披露者外，於二零零九年六月三十日，本公司董事概無於本公司或其任何聯繫法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）持有股份、相關股份或債權證之權益及淡倉而須根據《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。

## 主要股東於股份之權益

於二零零九年六月三十日，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，除本公司之董事或最高行政人員以外，各主要股東於本公司股本之權益如下：

### 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 直接實益擁有	268,334,875* 2,045,000*	50.56 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。因此，申萬證券股份亦被視為於申萬香港集團持有之同一批2,045,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零零九年六月三十日，本公司並無獲悉任何人士擁有本公司股份、相關股份之權益及淡倉而須根據《證券及期貨條例》第336條規定予以記錄。

## 購買、出售及贖回上市股份

本公司或其任何附屬公司並無於期內購買、出售或贖回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準的企業管治。除偏離守則條文A.4.1外（該等偏離行為的解釋如下），本公司在截至二零零九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

本公司已採納上市規則附錄10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二零零九年六月三十日止六個月之中期業績公告及中期報告。

## 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，二零零九年九月十一日