



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

(股份代號：218)

∴ 中期報告 2011 ∴



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」)截至二零一一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	
		二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
收入	3	189,314	162,616
佣金費用		(44,444)	(44,069)
僱員福利費用		(53,769)	(46,309)
折舊費用		(3,566)	(1,998)
金融服務業務之利息費用		(1,282)	(807)
可供出售投資減值虧損		-	(1,641)
其他收益	3	659	223
其他費用淨額		(57,863)	(32,570)
除稅前溢利	4	29,049	35,445
所得稅費用	5	(2,301)	(5,356)
期間溢利		26,748	30,089
應佔溢利:			
本公司擁有人		26,748	30,103
非控股權益		-	(14)
		26,748	30,089
中期股息	6	5,308	5,308
本公司普通股股權持有人應佔每股盈利	7		
基本及攤薄		5.04仙	5.67仙

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
期間溢利	26,748	30,089
其他全面收益		
可供出售投資：		
公平價值變動	940	(2,041)
轉撥至簡明綜合收益表內之虧損		
—減值虧損	—	1,641
所得稅之影響	—	66
除稅後的期間其他全面收益／(虧損)	940	(334)
期間全面收益總額	27,688	29,755
應佔全面收益：		
本公司擁有人	27,688	29,769
非控股權益	—	(14)
	27,688	29,755

簡明綜合財務狀況表

		二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 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		20,784	9,634
聯交及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		23,974	12,692
金融工具	8	17,765	12,820
遞延稅項資產		1,696	1,961
總非流動資產		68,431	41,319
流動資產			
經損益按公平價值列帳之投資	8	172,859	145,709
應收帳款	9	535,522	534,954
貸款及墊款	10	858,877	885,172
預付款項、按金及其他應收款項		12,997	15,168
可退回稅項		-	54
代客戶持有之銀行結存		1,820,329	1,906,406
現金及現金等值項目		133,679	123,999
總流動資產		3,534,263	3,611,462
流動負債			
應付帳款	11	2,302,457	2,312,440
其他應付款項及應計費用		85,902	100,199
計息銀行借貸	12	54,824	62,492
應繳稅項		9,630	7,689
總流動負債		2,452,813	2,482,820
流動資產淨值		1,081,450	1,128,642
資產淨值		1,149,881	1,169,961
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本		265,380	265,380
儲備		876,574	854,194
擬派／宣派股息		5,308	47,768
非控股權益		1,147,262	1,167,342
		2,619	2,619
權益總額		1,149,881	1,169,961

簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔										
	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	總額 千港元	非控股 權益 千港元	權益總額 千港元
於二零一零年一月一日(經審核)	265,380	314,740	15	334	138	21,648	399,556	10,615	1,012,426	2,634	1,015,060
期間溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	30,103	-	30,103	(14)	30,089
期間其他全面虧損： 除稅後可供出售投資之 公平價值變動	-	-	-	(334)	-	-	-	-	(334)	-	(334)
期間全面收益總額	-	-	-	(334)	-	-	30,103	-	29,769	(14)	29,755
已宣派二零零九年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(10,615)	(10,615)	-	(10,615)
宣派二零一零年中期股息	-	-	-	-	-	-	(5,308)	5,308	-	-	-
於二零一零年六月三十日(未經審核)	265,380	314,740	15	-	138	21,648	424,351	5,308	1,031,580	2,620	1,034,200

簡明綜合權益變動表 (續)

	本公司擁有人應佔								
	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	撥派/ 宣派股息 千港元	保留溢利 千港元	撥備 千港元	非控股 權益 千港元	權益總額 千港元
於二零一一年一月一日(經審核)	265,380	314,740	15	1,844	47,768	537,457	1,167,342	2,619	1,169,961
期間溢利	-	-	-	-	-	26,748	26,748	-	26,748
期間其他全面收益：	-	-	-	-	-	-	-	-	-
除稅後可供出售投資之 公平價值變動	-	-	-	940	-	-	940	-	940
期間全面收益總額	-	-	-	940	-	26,748	27,688	-	27,688
已宣派二零一零年末期及特別股息	-	-	-	-	(47,768)	-	(47,768)	-	(47,768)
宣派二零一一年中期股息	-	-	-	-	5,308	(5,308)	-	-	-
於二零一一年六月三十日(未經審核)	265,380	314,740	15	2,784	5,308	558,897	1,147,262	2,619	1,149,881

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
經營業務之現金流入淨額	79,830	60,823
投資活動之現金流出淨額	(14,714)	(1,011)
融資活動之現金流出淨額	(37,768)	(37,615)
現金及現金等值項目增加淨額	27,348	22,197
期初之現金及現金等值項目	86,507	52,765
期終之現金及現金等值項目	113,855	74,962
現金及現金等值項目結存分析		
現金及銀行結存	80,709	36,432
購入時原到期日少於三個月之定期存款	52,970	53,594
銀行透支	(19,824)	(15,064)
	113,855	74,962

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二零一零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) 會計政策及披露之更改

本集團已採納下列由香港會計師公會頒佈之新訂及經修訂香港財務報告準則。惟採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則對此等財務報表並無重大影響。

香港財務報告準則第1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—香港財務報告準則第7號對首次採納者披露比較數字之有限豁免 關連人士之披露
香港會計準則第24號 (經修訂)	
香港會計準則第32號 (修訂本)	修訂香港會計準則第32號金融工具： 呈列—供股權之分類
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第14號 (修訂本)	修訂香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第14號最低資金需求之預付款項
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第19號 二零一零年香港財務報告 準則之改進	以股本工具抵銷金融負債 對多項香港財務報告準則之修訂*

- * 二零一零年香港財務報告準則之改進包括對香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號、香港會計準則第27號、香港會計準則第34號及香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第13號作出之修訂。

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

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1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—嚴重高通脹及剔除首次採納的固定日期 ¹
香港財務報告準則第7號 (修訂本)	修訂香港財務報告準則第7號金融工具： 披露—金融資產之轉撥 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港會計準則第12號 (修訂本)	修訂香港會計準則第12號所得稅 ²

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間內生效

² 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間內生效

³ 於二零一三年一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. 營運分部資料

	證券買賣 及投資控股 千港元	證券經紀 及交易 千港元	證券融資 及直接貸款 千港元	投資 顧問服務 千港元	合計 千港元
截至二零一一年六月三十日 止六個月(未經審核)					
源自外來客戶之分部收入	(8,822)	137,844	41,165	19,127	189,314
分部業績及除稅前溢利	(9,736)	4,353	32,356	2,076	29,049
分部資產	202,538	2,500,368	862,766	32,856	3,598,528
對帳：					
遞延稅項資產					1,696
非上市會所債券 (已計入金融工具)					2,470
資產總值					3,602,694
截至二零一零年六月三十日 止六個月(未經審核)					
源自外來客戶之分部收入	(7,883)	126,651	28,932	14,916	162,616
分部業績及除稅前溢利	(2,160)	11,763	22,899	2,943	35,445
分部資產	378,428	2,425,911	658,780	30,737	3,493,856
對帳：					
遞延稅項資產					2,443
可退回稅項					344
非上市會所債券 (已計入金融工具)					2,470
資產總值					3,499,113

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	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
收入		
金融服務:		
佣金及經紀佣金收入	142,318	132,697
證券融資及直接貸款之利息收入	41,159	28,927
買賣證券及期貨合約之公平價值虧損淨額	(9,339)	(8,397)
提供服務之收入	10,569	6,639
	184,707	159,866
其他:		
銀行利息收入	4,212	2,275
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	344	424
其他	51	51
	4,607	2,750
	189,314	162,616
其他收益		
匯兌收益淨額	659	223

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	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
慈善捐獻	40	40
根據土地及樓宇經營租約應付之最低租金	16,114	12,311
買賣上市證券投資及期貨合約之已變現收益淨額	(314)	(1,326)

5. 所得稅

已就期內源於香港之估計應課稅溢利以16.5% (二零一零年：16.5%)之稅率作出香港利得稅撥備。源自香港以外之應課稅溢利之稅項，乃按本集團有業務經營之國家之現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
本期－香港		
本期間支出	5,724	5,356
過往年度超額撥備	(3,794)	－
本期－海外	106	－
遞延	265	－
本期間總稅項支出	2,301	5,356

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
中期股息－每股普通股1港仙 (二零一零年：1港仙)	5,308	5,308

7. 本公司普通股股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股股權持有人應佔本期間之未經審核溢利26,747,742港元(二零一零年:30,102,856港元)及期內已發行之530,759,126股(二零一零年:530,759,126股)普通股計算。

本集團於上述期間內並無已發行具攤薄效應之潛在普通股。

8. 投資

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
金融工具		
可供出售投資，按公平價值：		
於香港上市之股本投資	3,643	3,483
非上市之股本投資	11,652	6,867
非上市會所債券	2,470	2,470
	17,765	12,820
經損益按公平價值列帳之投資		
於香港上市之股本投資，按公平價值	29,105	12,756
非上市投資基金，按公平價值	143,754	132,953
	172,859	145,709

9. 應收帳款

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收帳款	557,292	556,724
減：減值	(21,770)	(21,770)
	535,522	534,954

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。

於報告期完結日，根據交易日期計算之應收帳款帳齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	488,565	496,858
一至兩個月	13,419	17,932
兩至三個月	10,932	7,592
超過三個月	44,376	34,342
	557,292	556,724

於二零一一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 5,888,912 港元 (二零一零年十二月三十一日：19,332,429 港元)，乃因證券買賣交易而產生。該結存為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。

10. 貸款及墊款

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 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	869,838	896,133
無抵押	2,212	2,212
	872,050	898,345
減：減值	(13,173)	(13,173)
	858,877	885,172

於報告期完結日，給予客戶之貸款及墊款之還款期分析如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
按要求償還	858,723	885,018
並無限期	13,327	13,327
	872,050	898,345

11. 應付帳款

於報告期完結日，根據交易日計算之應付帳款帳齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	2,302,457	2,312,440

於二零一一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14,855,506港元(二零一零年十二月三十一日:35,205,996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。

於二零一一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298,592港元(二零一零年十二月三十一日:21,614,123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

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
銀行透支	19,824	37,492
銀行貸款	35,000	25,000
銀行借貸總額	54,824	62,492

於二零一一年六月三十日之銀行借貸總額結存中包括分別為9,824,436港元及35,000,000港元之銀行透支及銀行貸款(二零一零年十二月三十一日:分別為26,862,778港元及25,000,000港元)，乃以客戶押予本集團作為抵押品之若干有價證券269,133,000港元(二零一零年十二月三十一日:238,324,000港元)為抵押。

13. 承擔

(a) 資本承擔

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 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	3,372	531

(b) 作為承租人之經營租約承擔

於二零一一年六月三十日，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到期情況如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	25,130	19,423
第二至五年(包括首尾兩年在內)	35,744	14,847
	60,874	34,270

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973,982港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：1,969,676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) 截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本集團自本公司一中間控股公司收取經紀佣金收入合共28,192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。

14. 與關連人士之交易(續)

(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7,300,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月: 4,025,000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	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	7,788	7,732
離職後福利	610	614
	8,398	8,346

15. 帳目審閱

審核委員會已審閱截至二零一一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二零一一年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股1港仙(二零一零年:1港仙)予二零一一年九月三十日名列本公司股東名冊之股東。有關股息將於二零一一年十月六日或前後派發。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零一一年九月二十六日(星期一)至二零一一年九月三十日(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,最遲必須於二零一一年九月二十三日(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

二零一一年上半年,香港市場走勢反覆。從周邊外圍市場來看,歐洲債務危機持續深化,美國失業率高企且債務負擔沉重,對全球股市構成壓力。在中國內地市場方面,為了抑制通脹,中國內地政府出台一系列宏觀緊縮政策,包括加息和上調銀行存款準備金率等。從總體上看,當前國內外環境依然複雜嚴峻,經濟運行中不確定、不穩定因素較多。受周邊經濟環境影響,港股市場走勢反覆。

年初以來，恒生指數在二零一一年一月十九日升至**24,430**點高位，之後反覆下探至二零一一年三月十七日**22,123**點低位。四月初回復至**24,300**點。之後大多數時間在**21,000**點至**23,000**點之間震盪。今年一至六月香港聯交所日均成交金額為**736**億港元，比去年同期日均成交**638**億港元的水平增加**15%**。

業務回顧

二零一一年上半年本集團經紀、投行繼續保持較好增長勢頭，資產管理業務規模與去年同期持平，投入的種子基金投資收益因市場調整而受到一定影響。從總體上看，本集團經營狀況正常，由於市場競爭激烈，經營業績較去年同期有所回落。財務報表顯示，本集團於本年度上半年錄得未經審核股東應佔溢利**2,675**萬港元（二零一零年：**3,010**萬港元），較二零一零年同期減少**11%**，而本集團之營業額則較去年同期增加約**2,669**萬港元至**1億8,931**萬港元（二零一零年：**1億6,262**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中國內地的B股市場。二零一一年兩地市場指數均呈現震盪走勢，市場成交金額與去年同期比較有所上升。本集團通過大力發展機構交易，擴充經紀人隊伍、提高服務質量等措施，經紀業務佣金收入比上年有所上升，其中機構客戶成交金額較為顯著，本港零售客戶亦比上一年成交活躍。期貨及期權佣金收入亦比上一年有較大提升。二零一一年上半年，本集團的經紀業務錄得**1億4,232**萬港元收入，比去年同期的**1億3,270**萬港元上升**7%**。在業務拓展方面，二零一一年，本集團在推廣海外機構客戶銷售和擴大本地零售隊伍仍取得良好進展，為未來的業務發展打下基礎。

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。二零一一年一月,申銀萬國融資為開易控股有限公司於香港聯交所主板上市的保薦人。二零一一年上半年,申銀萬國融資積極參與多項財務顧問項目及股份配售工作。此外,期內申銀萬國融資亦獲委任為八家上市公司之合規顧問。

二零一一年集團豐富和優化了資產管理部門的人才結構,完善了投資交易以及風險管理制度,為資產管理業務的做強做大奠定了基礎。二零一一年上半年,儘管全球市場起起伏伏,但是就半年表現而言,各市場上漲和下跌的幅度都不大,其中,歐美發達市場平均表現優於新興市場,主要原因是新興經濟體普遍面臨著比較嚴重的通貨膨脹,惡化了投資者對未來經濟增長的預期。我們投資的主要市場主要集中於新興經濟體,因此指數也錄得小幅下跌。值得一提的是,集團所管理的基金表現出色,明顯優於同類基金。上半年,集團一方面積極推進在港的公募基金產品發行以及大陸的相關資產管理業務,另一方面與韓國、日本以及臺灣等知名銀行及保險公司合作開發新的基金產品。目前集團計劃推出的產品種類既有傳統的權益產品,也有創新的人民幣固定收益產品,管理方式同時涉及包管帳戶,公募基金和顧問管理基金。通過集團的努力,期望下半年部分產品能夠成功發行,屆時將擴大資產管理規模並且豐富產品種類。

本集團的證券研究團隊向其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內地最具領導地位證券公司之一，在其支援下，本集團已成為研究中國內地證券之專家，並發表關於中國內地證券的定期報告，同時涵蓋宏觀經濟、市場策略及分析於香港、上海及深圳證券交易所上市之個別中國內地企業。本集團之證券研究團隊亦編撰詳細之公司分析供客戶參考。於二零一一年上半年，母公司合共八十三名投資分析員參加了本集團於香港舉辦之週年投資會議，與亞洲、美國、英國及歐洲客戶見面並舉行國際路演。本集團相信該等考察有助加強本集團與母公司之合作關係，對本集團之研究及投資銀行業務具有正面影響。

展望

一般預計認為，二零一一年下半年，歐洲部分主權國家債務危機仍將持續，全球經濟復蘇的進程將受到影響。從中國內地經濟來看，二零一一年第一季度，實現國內生產總值9.6萬億元人民幣，同比增長9.7%，二零一一年是中國內地實施第十二個五年計劃的頭一年，可以預期年內中國內地經濟仍將維持較高的增長速度。隨著中國內地政府抑制物價的措施實施，內地通脹有可能出現逐步回落的局面。從整體上看，由於當前全球經濟和金融形勢錯綜複雜，二零一一年下半年香港證券市場很可能維持震盪的格局。

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，擬繼續大力發展機構銷售業務，建立海外股票市場網上交易平臺，推廣國際大宗商品期貨交易業務，為本地和中國內地零售投資者提供更加豐富的交易產品和更為便利的交易服務手段。另外，中國內地政府官員近日來港視察時宣佈，RQFII政策有可能較快出台，本集團正在籌備發行公募基金產品，以爭取RQFII政策優惠。本集團擬加大對資產管理業務的投資力度，增聘專業人員，以期保持本集團在資產管理業務方面的競爭優勢。在投行業務方面，本集團將繼續致力於首次公開招股保薦業務的開發，注重對配售業務的投入，積極推進直接投資業務，力求在做多業務項目的同時，改善投行業務的收入結構，增強盈利能力。在大力開拓各項業務的同時，本集團將會繼續加強風險管理，不斷完善公司法人治理機制，使本集團業務獲得健康、持續、穩定的增長。

資本架構

期內，本公司之股本並無任何變動。於二零一一年六月三十日，已發行普通股合共530,759,126股，股東應佔權益總額則為11億4,700萬港元。

流動資金、財務資源及資本負債率

於二零一一年六月三十日，本集團持有現金1億3,400萬港元及短期有價證券1億7,300萬港元。於二零一一年六月三十日，本集團持有未動用之銀行信貸總額為5億4,800萬港元，其中2億3,800萬港元為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零一一年六月三十日，本集團未償還短期銀行借貸為5,500萬港元，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1.44及0.05。

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，本集團並無持有任何重大投資，亦無重大收購或出售。

集團資產抵押

於二零一一年六月三十日，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。於二零一一年六月三十日，給予客戶之所有墊款8億7,200萬港元均為孖展貸款（二零一零年十二月三十一日：8億9,800萬港元），其中5%（二零一零年十二月三十一日：5%）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客戶進行，僅佔本集團收益一小部分。該等境外交易大部分以美元結帳，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，毋需進行對沖。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

於二零一一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

除於「展望」一段所披露之未來計劃外，本集團於二零一一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

於二零一一年六月三十日，全職僱員總數為228人（二零一零年：215人）。期內員工成本（不包括董事袍金）合共約為5,350萬港元。

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，將於二零一一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

於二零一一年六月三十日，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 股本百分比
李萬全	1,300,000	0.24

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，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或淡倉而須根據《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

於二零一一年六月三十日，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	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。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，於二零一一年六月三十日，本公司並無獲悉任何人士擁有本公司股份、相關股份之權益或淡倉而須登記於根據《證券及期貨條例》第336條規定備存的登記冊內。

購買、出售或贖回本公司上市證券

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證券。

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），本公司在截至二零一一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。雖然本公司之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二零一一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，其中儲曉明先生、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
儲曉明

香港，二零一一年八月二十六日