



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

(股份代號：218)



BEIJING



SOUTH
KOREA



JAPAN



SHANGHAI



SHENZHEN

HONG KONG



SINGAPORE

中期報告 2012

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」)截至二零一二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

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
收入	3	138,583	189,314
佣金費用		(24,493)	(44,444)
僱員福利費用		(54,822)	(53,769)
折舊費用		(4,681)	(3,566)
金融服務業務之利息費用		(10)	(1,282)
其他收益	3	525	659
其他費用淨額		(47,014)	(57,863)
除稅前溢利	4	8,088	29,049
所得稅費用	5	(2,200)	(2,301)
期間溢利		5,888	26,748
應佔溢利：			
本公司擁有人		5,882	26,748
非控股權益		6	-
		5,888	26,748
中期股息	6	-	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		1.11仙	5.04仙

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
期間溢利	5,888	26,748
其他全面收益		
可供出售投資： 公平價值變動	(1,261)	940
除稅後的期間其他全面收益／(虧損)	(1,261)	940
期間全面收益總額	4,627	27,688
應佔全面收益：		
本公司擁有人	4,621	27,688
非控股權益	6	—
	4,627	27,688

簡明綜合財務狀況表

		二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 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		18,986	17,812
聯交所及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		14,928	16,989
可供出售投資	8	11,326	12,595
遞延稅項資產		1,163	1,438
總非流動資產		50,615	53,046
流動資產			
經損益按公平價值列帳之投資	8	116,994	136,490
應收帳款	9	545,413	228,110
貸款及墊款	10	602,060	560,273
預付款項、按金及其他應收款項		15,095	12,928
可退回稅項		7,041	7,580
代客戶持有之銀行結存		1,986,133	1,981,941
現金及現金等值項目		334,081	392,692
總流動資產		3,606,817	3,320,014
流動負債			
應付帳款	11	2,407,567	2,107,840
其他應付款項及應計費用		69,299	75,725
應繳稅項		3,786	2,400
總流動負債		2,480,652	2,185,965
流動資產淨值		1,126,165	1,134,049
資產總值減流動負債		1,176,780	1,187,095
非流動負債			
遞延稅項負債		288	369
資產淨值		1,176,492	1,186,726
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本		265,380	265,380
儲備		908,482	903,861
擬派／宣派股息		-	14,861
非控股權益		1,173,862	1,184,102
		2,630	2,624
權益總額		1,176,492	1,186,726

簡明綜合權益變動表

附註	本公司擁有人應佔							非控股 權益 千港元	權益總額 千港元	
	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	保留溢利 千港元	撥派/ 宣派股息 千港元			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	138	537,457	47,768	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	138	558,897	5,308	1,147,262	2,619	1,149,881

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 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	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
於二零一二年一月二日 (經審核)	265,380	314,740	15	(2,323)	138	591,291	14,861	1,184,102	2,624	1,186,726
期間溢利	-	-	-	-	-	5,882	-	5,882	6	5,888
期間其他全面虧損： 除稅後可供出售投資之 公平價值變動	-	-	-	(1,261)	-	-	-	(1,261)	-	(1,261)
期間全面收益總額	-	-	-	(1,261)	-	5,882	-	4,621	6	4,627
已宣派二零一一年末期股息	-	-	-	-	-	-	(14,861)	(14,861)	-	(14,861)
於二零一二年六月三十日 (未經審核)	265,380	314,740	15	(3,584)	138	597,173	-	1,173,862	2,630	1,176,492

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
經營業務之現金流入／(流出)淨額	(38,203)	79,830
投資活動之現金流出淨額	(5,547)	(14,714)
融資活動之現金流出淨額	(14,861)	(37,768)
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額	(58,611)	27,348
期初之現金及現金等值項目	392,692	86,507
期終之現金及現金等值項目	334,081	113,855
現金及現金等值項目結存分析		
現金及銀行結存	150,011	80,709
購入時原到期日少於三個月之定期存款	184,070	52,970
銀行透支	-	(19,824)
	334,081	113,855

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二零一一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—嚴重高通脹及剔除首次採納的固定日期
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—金融資產之轉移
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—遞延稅項： 相關資產的收回

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—政府貸款 ²
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—金融資產與金融負債之抵銷 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	合營安排 ²
香港財務報告準則第12號	披露其他實體權益 ²
香港財務報告準則第13號	公平價值計量 ²
香港會計準則第1號(修訂本)	修訂香港會計準則第1號財務報表的呈列 —其他全面收益項目的呈列 ¹
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—金融資產與金融負債之抵銷 ³
香港會計準則第19號 (二零一一年)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號 (二零一一年)	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號 (二零一一年)	於聯營公司及合營公司的投資 ²
香港(國際財務報告詮釋 委員會)—詮釋第20號 年度改進工程	露天礦生產階段的剝採成本 ² 對香港財務報告準則於二零零九年 至二零一一年週期之年度改進 ²

¹ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效

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	投資銀行 及資產管理 千港元	合計 千港元
截至二零一二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	(2,193)	95,554	25,869	19,353	138,583
分部業績及除稅前溢利	(1,399)	(8,810)	19,890	(1,593)	8,088
分部資產	148,382	2,843,490	606,222	48,664	3,646,758
對帳：					
遞延稅項資產					1,163
可退回稅項					7,041
非上市會所債券 (已計入可供出售投資)					2,470
資產總值					3,657,432
	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	投資銀行 及資產管理 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 (已計入可供出售投資)					2,470
資產總值					3,602,694

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	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
收入		
金融服務：		
佣金及經紀佣金收入	86,525	142,318
證券融資及直接貸款之利息收入	25,869	41,159
買賣證券及期貨合約之公平價值虧損淨額	(2,870)	(9,339)
提供服務之收入	15,970	10,569
	125,494	184,707
其他：		
銀行利息收入	12,488	4,212
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	550	344
其他	51	51
	13,089	4,607
	138,583	189,314
其他收益		
匯兌收益淨額	525	659

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	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (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	15,151	16,114
買賣上市證券投資及期貨合約之已變現收益淨額	(35)	(314)

5. 所得稅

已就期內源於香港之估計應課稅溢利以16.5% (二零一一年：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	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
本期－香港		
本期間支出	2,032	5,724
過往年度超額撥備	(72)	(3,794)
本期－海外	46	106
遞延	194	265
本期間總稅項支出	2,200	2,301

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
中期—無(二零一一年：每股普通股1港仙)	—	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5,881,990港元(二零一一年：26,747,742港元)及期內已發行之530,759,126股(二零一一年：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

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
可供出售投資，按公平價值		
於香港上市之股本投資	3,273	2,922
非上市之股本投資	5,583	7,203
非上市會所債券	2,470	2,470
	11,326	12,595
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	20,640	23,030
非上市投資基金，按公平價值	96,354	113,460
	116,994	136,490

9. 應收帳款

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收帳款	567,183	249,880
減：減值	(21,770)	(21,770)
	545,413	228,110

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：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	469,359	157,896
一至兩個月	15,074	52,779
兩至三個月	10,011	1,035
超過三個月	72,739	38,170
	567,183	249,880

於二零一二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14,844,302港元（二零一一年十二月三十一日：2,399,663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

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 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	613,021	571,234
無抵押	2,212	2,212
	615,233	573,446
減：減值	(13,173)	(13,173)
	602,060	560,273

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：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
按要求償還	601,906	560,119
並無限期	13,327	13,327
	615,233	573,446

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：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	2,407,567	2,107,840

11. 應付帳款 (續)

於二零一二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6,934,183港元(二零一一年十二月三十一日:544,126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。

於二零一二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345,937港元(二零一一年十二月三十一日:288,930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. 承擔

(a) 資本承擔

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 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	378	3,372

(b) 作為承租人之經營租約承擔

於二零一二年六月三十日,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:

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	24,947	29,102
第二至五年(包括首尾兩年在內)	14,362	25,308
	39,309	54,410

13. 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

本集團向本公司最終控股公司支付經紀佣金合共**724,039**港元（截至二零一一年六月三十日止六個月：**973,982**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。

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應計付研究費用合共**3,100,000**港元（截至二零一一年六月三十日止六個月：支付**7,300,000**港元），該研究費用乃根據相互協定之條款並參照實際產生成本釐定。

(c) 關鍵管理層成員之報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	10,392	7,788
離職後福利	660	610
	11,052	8,398

14. 帳目審閱

審核委員會已審閱截至二零一二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

董事局建議不派發截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息（二零一一年：1港仙）。

管理層探討與分析

市場回顧

二零一二年上半年，香港市場走勢反覆。從周邊外圍市場來看，歐洲債務危機出現新的發展，美國經濟復蘇面臨重重困難，對全球股市構成壓力。在中國內地市場方面，市場普遍預計中國內地經濟逐漸步入下行週期，銀行和房地產等行業受壓，今年第二季度，中國國內生產總值增長同比增長**7.6%**，為過去三年的最低。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，恒生指數在二零一二年二月二十日升至**21,760**點高位，之後反覆下探至二零一二年六月四日**18,056**點低位。今年上半年，恒指大多數時間在**19,000**點至**21,000**點之間震盪。今年一至六月香港聯交所日均成交金額為**567**億港元，比去年同期日均成交**736**億港元的水準下降**23%**。

業務回顧

二零一二年上半年本集團投行業務與去年同期相比仍保持增長，資產管理業務規模繼續擴大，業務收入與去年同期大體持平，投入的種子基金投資收益因市場調整而出現虧損，經紀業務收入較去年有較大幅度下滑。從總體上看，本集團經營狀況仍屬正常，由於市場競爭激烈，港股大市向下，市場交投經營業績較去年同期有較大回落。今年上半年，本集團獲得中國證監會和國家外管局批核RQFII業務資格和額度，並成功發行「申萬人民幣投資基金」，開拓業務的新領域。財務報表顯示，本集團於本年度上半年錄得未經審核除稅前溢利809萬港元（二零一一年：2,905萬港元），較二零一一年同期減少72.2%，本集團之營業額則較去年同期減少5,073萬港元，主要是因為本年度上半年港股市場交投減少，造成佣金收入比去年同期減少5,579萬港元。

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。二零一二年兩地市場指數均呈現震盪下行走勢，市場成交金額與去年同期比較有較大回落。本集團通過大力發展機構交易，增加交易品種、提高服務質量等措施，努力穩定經紀業務佣金收入，在大市成交同比下降的情況下，其中機構客戶成交金額相對比較平穩，本港零售客戶成交金額則較上一年相比有較大的降幅。二零一二年上半年，本集團的經紀業務錄得8,653萬港元收入，比去年同期的1億4,232萬港元下降39%。在業務拓展方面，二零一二年，本集團對於機構客戶銷售團隊進行重新整合，將業務流程進一步優化，並在新加坡設立分支機構，在推廣海外機構客戶銷售取得良好進展，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。申銀萬國融資為瀚洋控股有限公司作保薦人，該公司之股份成功於二零一二年一月在香港聯交所主板上市。二零一二年上半年，申銀萬國融資曾擔任五家新股發行的承銷商及新簽十家財務顧問項目。

申銀萬國投資管理（亞洲）有限公司（「申銀萬國投資管理」）業務在二零一二年上半年開展了重要的一頁，投資管理部門在三月發行了「申萬人民幣投資基金」（RQFII基金）和「申銀萬國中國國策焦點基金」（CPF基金）兩隻香港證監會認可的公募基金，首次在香港發行公募基金對集團和申銀萬國總公司來說都是重大的里程碑。申銀萬國投資管理目前已經擁有更為完善的基金產品，包括香港公募基金和私募基金，股票基金，債券基金，絕對收益基金及相對回報基金等。投資管理部門充分利用本集團海外辦公室的網路，擴大客戶基礎，目前我們的客戶已擴展到了大中華區，韓國，日本和亞洲其他地區。上半年，投資管理部門也完善了投資管理業務各個環節的工作流程。申銀萬國投資管理完成了三項關鍵指標：部門管理的資產規模較前期增加；盈利能力也在逐步改善；基金業務表現良好，大部分基金表現優於業績基準。特別值得指出的是我們RQFII基金（香港公募基金）和SKIT基金（臺灣公募基金）的優異表現。我們所管理的RQFII基金上半年基金表現持續位居前五位至七位；RQFII基金並在第二季度按計劃進行了第一季度派息，我們的派息頻率及比例都相對進取。在二零一二年上半年，SKIT基金年初以來表現也位於同類30隻基金的第一位。我們將繼續利用我們所建立的聲譽，加大市場開拓力度，提高資產管理規模，提升部門業績，為集團公司貢獻更多利潤。同時，我們正配合申銀萬國集團公司開拓QDII業務，力爭發行一隻QDII基金。比較歐美，亞洲地區似乎前景略好，但是全球市場仍然充滿了挑戰。我們相信，只要我們秉承專注的職業操守，充分利用團隊的專業經驗以及遵守管理承諾，我們應該可以成功度過這些陰霾的日子。

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重點中國內地企業。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。於二零一二年上半年，母公司合共三十六名投資分析員參加了本集團於中國杭州舉辦之週年投資會議，與亞洲、美國及英國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，二零一二年下半年，歐洲部分主權國家債務危機仍將持續，全球經濟受許多不確定的因素影響，復蘇前景難以樂觀。從中國內地公佈的二零一二年上半年最新經濟資料來看，全國居民消費價格指數有所回落，投資、消費、出口走勢稍好於市場預期。隨著中國內地政府下調利息和存款準備金率、促進投資合理增長等宏觀政策效應逐漸顯現，可以預期年內中國內地經濟仍將維持平穩的發展趨勢。鑒於當前全球經濟和中國內地經濟仍有許多不明朗的因素，香港周邊市場的波動將對香港市場產生的影響將是複雜多變的。預計二零一二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，本集團擬緊緊圍繞「深化轉型、夯實基礎、突出創新、提升品質」經營方針，推動本集團由以零售業務為主向提高機構業務比重轉型，由以經紀業務為主向經紀、資產管理、投行業務三業並舉轉型，由以香港本地業務為主向跨境業務為主轉型，顯著提高和本集團三大平臺之間業務聯動的收入比重。下半年本集團擬繼續大力發展機構銷售業務、加快海外佈局、保持創新優勢和提高服務品質等方面做好各項工作，尤其是在RQFII產品和跨境ETF產品等金融創新領域取得突破，以此帶動各項業務再上一個臺階。本集團擬在上半年經營業績的基礎上，繼續採取積極、務實的經營策略，推廣零售經紀業務，增加交易品種，包括債券和不同海外股票，積極推廣全球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，努力追回上半年經紀佣金收入減少部分。本集團擬加快對資產管理業務的發展力度，繼續做好RQFII產品的管理，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。於二零一二年六月三十日，已發行普通股合共530,759,126股，股東應佔權益總額則為11億7,400萬港元。

流動資金、財務資源及資本負債率

於二零一二年六月三十日，本集團持有現金3億3,400萬港元及短期有價證券1億1,700萬港元。於二零一二年六月三十日，本集團持有未動用之銀行信貸總額為8億6,100萬港元，其中3億8,800萬港元為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零一二年六月三十日，本集團並無未償還短期銀行借貸，而流動資金率（即流動資產與流動負債之比率）為1.45。

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

於二零一二年六月三十日，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。於二零一二年六月三十日，給予客戶之墊款包括直接貸款及孖展貸款，分別為700萬港元（二零一一年十二月三十一日：無）及6億800萬港元（二零一一年十二月三十一日：5億7,300萬港元），總墊款中9%（二零一一年十二月三十一日：9%）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

於二零一二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，本集團於二零一二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

於二零一二年六月三十日，全職僱員總數為235人（二零一一年：228人）。期內員工成本（不包括董事袍金）合共約為5,460萬港元。

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，將於二零一二年十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

於二零一二年六月三十日，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，於二零一二年六月三十日，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

於二零一二年六月三十日，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，於二零一二年六月三十日，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及A.6.7外（該等偏離行為的解釋如下），本公司在截至二零一二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」）（其已於二零一二年四月一日起改稱為《企業管治守則》及《企業管治報告》）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。在二零一二年的首四個月，本公司之非執行董事（包括獨立非執行董事）並無委任指定任期，惟每名董事皆須至少每三年輪流退任一次。於二零一二年五月，本公司向各董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）發出正式的委任書，據此，彼等各自獲指定任期，並須至少每三年輪流退任一次。

《守則》條文A.6.7規定獨立非執行董事及其他非執行董事應出席公司股東大會。一名非執行董事及一名獨立非執行董事因另有事務在身，故未能出席本公司於二零一二年五月十一日舉行之股東週年大會。

提名委員會

董事局於二零一二年三月設立提名委員會。提名委員會的職責主要為檢討董事局的架構、人數及組成，並就任何為配合本公司的策略而擬對董事局作出的變動提出建議；評核獨立非執行董事的獨立性；以及就董事委任或重新委任以及董事（尤其是主席及行政總裁）繼任計劃向董事局提出建議。提名委員會的權責範圍詳情，載於香港交易及結算所有限公司及本公司網頁。

提名委員會包括一名執行董事，儲曉明先生，及三名獨立非執行董事，分別為吳永鏗先生、郭琳廣先生及卓福民先生。儲曉明先生為提名委員會主席。

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二零一二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九位董事，其中儲曉明先生、陸文清先生、郭純先生及李萬全先生為執行董事，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，二零一二年八月二十四日