

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」)截至二零一三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	
		二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
收入	3	170,710	138,583
佣金費用		(34,132)	(24,493)
僱員福利費用		(55,356)	(54,822)
折舊費用		(4,671)	(4,681)
金融服務業務之利息費用		(5,100)	(10)
可供出售投資減值虧損		(2,623)	-
其他收益	3	1,239	525
其他費用淨額		(45,034)	(47,014)
除稅前溢利	4	25,033	8,088
所得稅費用	5	(3,070)	(2,200)
期間溢利		21,963	5,888
應佔溢利：			
本公司擁有人		21,961	5,882
非控股權益		2	6
		21,963	5,888
中期股息	6	-	-
本公司普通股股權 持有人應佔每股盈利	7		
基本及攤薄		4.14港仙	1.11港仙

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
期間溢利	21,963	5,888
其他全面收益		
可供出售投資：		
公平價值變動	(2,112)	(1,261)
重新分類調整至綜合收益表內之 虧損／(收益)		
－出售投資之收益	(920)	－
－減值虧損	2,623	－
除稅後的期間其他全面收益	(409)	(1,261)
期間全面收益總額	21,554	4,627
應佔全面收益：		
本公司擁有人	21,552	4,621
非控股權益	2	6
	21,554	4,627

簡明綜合財務狀況表

	附註	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		14,356	17,048
聯交所及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		21,801	16,282
可供出售投資	8	7,443	12,624
遞延稅項資產		479	878
總非流動資產		48,291	51,044
流動資產			
經損益按公平價值列帳之投資	8	149,444	360,021
應收帳款	9	453,142	478,247
貸款及墊款	10	1,197,072	1,138,487
預付款項、按金及其他應收款項		19,399	15,887
可退回稅項		2,971	5,225
代客戶持有之銀行結存		2,129,476	2,335,223
現金及現金等值項目		194,112	193,914
總流動資產		4,145,616	4,527,004
流動負債			
應付帳款	11	2,464,163	2,692,541
其他應付款項及應計費用		52,878	63,648
計息銀行貸款		455,818	614,698
應繳稅項		2,089	1,819
總流動負債		2,974,948	3,372,706
流動資產淨值		1,170,668	1,154,298
資產總值減流動負債		1,218,959	1,205,342
非流動負債			
遞延稅項負債		607	583
資產淨值		1,218,352	1,204,759
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本		265,380	265,380
儲備		950,336	928,784
擬派／宣派股息		-	7,961
非控股權益		1,215,716	1,202,125
		2,636	2,634
權益總額		1,218,352	1,204,759

簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔							非控股權益	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
於二零一二年一月一日(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
期間其他全面收益	-	-	-	(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

簡明綜合權益變動表 (續)

	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 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	擬派/ 宣派股息 千港元			總額 千港元
於二零一三年一月一日(經審核)	285,380	314,740	15	409	138	613,482	7,961	1,202,125	2,634	1,204,759
期間溢利	-	-	-	-	-	21,961	-	21,961	2	21,963
期間其他全面收益	-	-	-	(409)	-	-	-	(409)	-	(409)
期間全面收益總額	-	-	-	(409)	-	21,961	-	21,552	2	21,554
已宣派二零一二年末期股息	-	-	-	-	-	-	(7,961)	(7,961)	-	(7,961)
於二零一三年六月三十日(未經審核)	285,380	314,740	15	-	138	635,443	-	1,215,716	2,636	1,218,352

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
經營業務之現金流入／(流出)淨額	165,889	(38,203)
投資活動之現金流入／(流出)淨額	1,150	(5,547)
融資活動之現金流出淨額	(138,961)	(14,861)
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額	28,078	(58,611)
期初之現金及現金等值項目	132,217	392,692
期終之現金及現金等值項目	160,295	334,081
現金及現金等值項目結存分析		
現金及銀行結存	101,532	150,011
購入時原到期日少於三個月之定期存款	92,580	184,070
銀行透支	(33,817)	-
	160,295	334,081

簡明財務報表附註

1. 主要會計政策

此等未經審核中期簡明綜合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。

編製此等未經審核中期簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與編製截至二零一二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—政府貸款
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
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	合營安排
香港財務報告準則第12號	披露其他實體權益
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號 (修訂本)	修訂香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號—過渡指引
香港財務報告準則第13號	公平價值計量
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
香港會計準則第19號 (二零一一年)	僱員福利
香港會計準則第27號 (二零一一年)	獨立財務報表
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
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第20號 二零零九年至二零一一年 週期之年度改進	露天礦生產階段的剝採成本 修訂於二零一二年六月頒佈之多項香港財務報告準則

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9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號 (二零一一年)(修訂本)	修訂香港財務報告準則第10號、香港財務 報告準則第12號及香港會計準則第27號 (二零一一年) – 投資實體 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 ¹
香港會計準則第36號(修訂本)	資產減值 ¹
香港(國際財務報告詮釋 委員會) – 詮釋第21號	徵費 ¹

¹ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 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
截至二零一三年六月三十日 止六個月(未經審核)					
源自外來客戶之分部收入	11,997	105,352	44,890	8,471	170,710
分部業績及除稅前溢利	(22,924)	18,911	37,768	(8,722)	25,033

	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

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	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
收入		
金融服務：		
佣金及經紀佣金收入	102,588	86,525
證券融資及直接貸款之利息收入	36,072	25,869
買賣證券及期貨合約之已變現及 未變現收益／(虧損)淨額	5,721	(2,870)
提供服務之收入	9,071	15,970
	153,452	125,494
其他：		
銀行利息收入	8,818	12,488
源自下列投資之股息收入：		
非上市可供出售股本投資	5,820	-
經損益按公平價值列帳之上市股本投資	398	550
其他	2,222	51
	17,258	13,089
	170,710	138,583
其他收益		
匯兌收益淨額	1,239	525

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	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
慈善捐獻	-	40
根據土地及樓宇經營租賃應付之最低租金	15,115	15,151
買賣上市股本投資及期貨合約之已變現收益淨額	(3,575)	(35)

5. 所得稅

已就期內源於香港之估計應課稅溢利以16.5% (二零一二年：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	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
本期－香港		
本期間支出	2,575	2,032
過往年度超額撥備	(13)	(72)
本期－海外	88	46
遞延	420	194
本期間總稅項支出	3,070	2,200

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
中期—無(二零一二年:無)	—	—

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21,961,736港元(二零一二年:5,881,990港元)及期內已發行之530,759,126股(二零一二年: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

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 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	—	2,558
非上市之股本投資	4,973	7,596
非上市會所債券	2,470	2,470
	7,443	12,624
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	3,798	39,208
非上市投資基金，按公平價值	145,646	320,813
	149,444	360,021

8. 投資 (續)

公平價值等級架構

本集團使用以下等級架構釐定及披露金融工具之公平價值：

第一層：按同等資產或負債於活躍市場之報價（未經調整）計算之公平價值

第二層：按估值技巧計算之公平價值，而該等估值技巧之所有直接或間接輸入值均為可觀察數據，並對已入帳公平價值具有重大影響

第三層：按估值技巧計算之公平價值，而該等估值技巧之所有輸入值並非依據可觀察市場數據（不可觀察輸入值）得出，並對已入帳公平價值具有重大影響

就金融工具經常性按公平價值基準上計量而言，本集團於每個財務報告期末時，通過重新評估分類（基於對公平價值計量整體而言屬重大之最低層輸入數據）以決定是否有轉移架構。

13

二零一三年六月三十日

—（未經審核）

可供出售投資，按公平價值

非上市之股本投資

— 4,973 4,973

非上市會所債券

— 2,470 2,470

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

3,798 — 3,798

非上市投資基金，按公平價值

— 145,646 145,646

3,798 153,089 156,887

8. 投資 (續)

公平價值等級架構 (續)

	第一層 千港元	第二層 千港元	總計 千港元
二零一二年十二月三十一日			
— (經審核)			
可供出售投資，按公平價值			
於香港上市之股本投資	2,558	—	2,558
非上市之股本投資	—	7,596	7,596
非上市會所債券	—	2,470	2,470
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	39,208	—	39,208
非上市投資基金，按公平價值	—	320,813	320,813
	41,766	330,879	372,645

截至二零一三年六月三十日止期間，金融工具之公平價值計量並無於第一層及第二層之間進行任何調撥，亦無轉撥至或轉撥自第三層作公平價值計量。

確定非上市股本投資的公平價值是參考相關資產的市場價值，主要包括所投資公司持有的香港上市股本投資的市場價值。

確定非上市基金投資的公平價值是根據相關基金投資之資產淨值報價的公開資料。

9. 應收帳款

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收帳款	474,912	500,017
減：減值撥備	(21,770)	(21,770)
	453,142	478,247

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：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	407,162	421,492
一至兩個月	10,165	4,085
兩至三個月	4,972	1,603
超過三個月	52,613	72,837
	474,912	500,017

於二零一三年六月三十日之應收帳款結存中包括本公司最終控股公司所結欠之應收經紀帳款6,998,974港元（二零一二年十二月三十一日：12,887,538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

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 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	1,208,033	1,149,448
無抵押	2,212	2,212
	1,210,245	1,151,660
減：減值撥備	(13,173)	(13,173)
	1,197,072	1,138,487

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：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
按要求償還	1,196,918	1,138,333
並無限期	13,327	13,327
	1,210,245	1,151,660

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：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	2,464,163	2,692,541

11. 應付帳款 (續)

於二零一三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 8,228,444 港元 (二零一二年十二月三十一日: 12,213,668 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。

於二零一三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 25,470,443 港元 (二零一二年十二月三十一日: 164,183 港元), 乃源於證券買賣交易。該結欠為無抵押、按銀行存款年利率計息及須於要求時支付。

12. 承擔

(a) 資本承擔

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 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	438	345

(b) 作為承租人之經營租約承擔

於二零一三年六月三十日, 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:

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	22,646	29,891
第二至五年 (包括首尾兩年在內)	3,640	11,062
	26,286	40,953

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**1,896,875**港元（截至二零一二年六月三十日止六個月：**724,039**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**3,575,000**港元（截至二零一二年六月三十日止六個月：**3,100,000**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，並已包括於二零一三年六月三十日之其他應付款項及應計費用結欠中（二零一二年十二月三十一日：無）。

(c) 關鍵管理層成員之報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	11,668	10,392
離職後福利	898	660
	12,566	11,052

14. 帳目審閱

審核委員會已審閱截至二零一三年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表。

中期股息

董事局決議不派發截至二零一三年六月三十日止六個月之中期股息（二零一二年：無）。

管理層探討與分析

市場回顧

二零一三年上半年，世界各主要經濟體表現分化嚴重。美國延續著二零一二年開始的復蘇，房地產價格以及消費者信心指數強勁上揚，就業市場持續改善。日本沉寂了多年的出口和國內消費開始啟動，第一季度GDP增長4.1%，持續了二十年的通縮有望終止。與此同時，歐洲依然籠罩在債務危機和失業率高企的陰影之下，經濟增長乏力。相比於歐洲，新興國家面臨的困難更加嚴峻，需求不振，通脹卻在加劇，本幣貶值的同時股市跌幅不斷擴大，有些經濟體如土耳其、埃及以及巴西的政局相繼出現了動盪。

中國內地經濟也深受影響，本已艱難的復蘇在經濟轉型的背景下更顯複雜，投資和消費紛紛回落，而強勢的人民幣更使得出口在六月份出現了負增長。雖然通脹水平基本可控，但是工業品價格出現連續十六個月下跌，中、上游企業盈利堪憂。受新興市場總體低迷和中國經濟增長趨緩的影響，港股走勢也差強人意。在經歷了一月的小幅上漲之後，恒指從二月四日開始自高點23,944點震盪下行，至四月十八日跌至21,512點，跌幅超過10%。其後，市場預期中國經濟將在第二季度改善，港股市場人氣有所恢復，恒指於五月二十日反彈至23,493點。然而，經濟數據顯示預期的改善可能並未發生，恒指隨即再度下探並且跌破前期低點，六月底收於20,803點。今年一至六月香港聯交所日均成交685億港元，顯著高於去年上半年日均成交565億港元的水平。

業務回顧

二零一三年上半年本集團整體業務有不俗增長，營業額**1.71**億港元（二零一二年：**1.39**億港元），同比增長**23%**。未經審核稅前溢利增加**209%**至**2,503**萬港元（二零一二年：**809**萬港元）。經紀業務及資產管理業務收入增長較大。經紀業務方面，緊隨市場交易量上升，佣金及經紀佣金收入同比增長**1,606**萬港元。資產管理則在去年兩只公募基金「申萬人民幣投資基金」（**RQFII**基金）及「申銀萬國中國國策焦點基金」（**CPF**基金）成功發行的基礎上，基金規模較之前擴大不少，管理費收入方面亦隨之上升，同比增長**62%**。在六月下旬，更獲批新增**RQFII**專戶投資額度**10**億元人民幣，可更進一步發展有關業務。至於投行方面，由於市況反覆，多個項目中途擱淺。收入較二零一二年同期減少**79%**。為增加收入來源，本集團在二零一三年開展財富管理業務，並於二零一三年上半年已開始有收入貢獻。

本集團的證券經紀業務的重點是香港的股票及期貨市場及中國內地的**B**股市場。二零一三年兩地市況先高後低，市場日均成交額從**565**億港元增至**685**億港元。本集團經紀淨佣金收入亦伴隨交易上升而錄得**50%**增長。本集團通過積極推動零售業務轉型、加大非港股通道業務收入開拓力度、利用網上交易平臺，從原有的香港及中國**B**股市場，延伸到美國、英國、澳洲、日本等主要股票市場。產品方面除股票外亦加入環球商品期貨，基金及債券等，為客戶提供一綜合交易服務平臺，增強競爭力，改善收入結構。機構經紀業務方面除不斷豐富產品外，二零一三年更進一步整合各海外辦事處及銷售隊伍，統一管理，聯合營銷，力求加強機構交易的比重。

本集團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。申銀萬國融資為中國鋁罐控股有限公司作保薦人，該公司之股份成功於二零一三年七月在香港聯交所主板上市。二零一三年上半年，申銀萬國融資曾擔任數宗新股發行的承銷商，並積極參與了股份配售工作及多項財務顧問項目。

本集團之全資附屬公司申銀萬國投資管理（亞洲）有限公司（「申萬投資管理公司」）管理的「申萬人民幣投資基金」（RQFII）業績繼續表現良好，我們與同類基金比較繼續排名前列，基金自從二零一二年第一季度發行以來不間斷的連續五個季度派息，紅利均來自於基金所賺取的穩定盈利，該基金計劃於二零一三年下半年申請新增額度。我們已於今年六月底獲批RQFII專戶管理10億元人民幣的額度，並會在下半年開始專戶管理的操作，增加我們的資產管理規模，以及提升資產管理的盈利能力。另外一只香港證監會批准的公募基金，投資於股票的「申銀萬國中國國策焦點基金」（CPF）目前正在申請符合投資移民可投資基金的資格，屆時在推廣營銷方面將會更加有利。我們計劃在今年下半年申請QFII業務資格和投資額度，這將會增加申萬投資管理公司投資業務的廣度與盈利能力。

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。本集團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，本集團即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的公司分析供客戶參考，於二零一三年上半年，本集團之證券研究團隊共發表研究報告近千篇，其中有關新能源、油氣和軍工行業的研究產生了一定的市場影響力。本集團之母公司共有將近二十名分析員親自或邀請香港上市公司，與本集

團的香港、亞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

投資者普遍預期，美國經濟將持續復蘇及聯儲局會在今年下半年可能逐漸減少購買美國國債。同時，日本以及歐洲國家的經濟改善仍有待觀察。中國內地最近公佈的經濟數據雖增長趨緩，但是我們對於全年的經濟增長仍持謹慎樂觀的態度。中國政府在財政支出、企業減稅以及房地產市場仍有足夠的政策調整空間。另外，隨著將在今年十月召開的十八屆三中全會日益臨近，有關城鎮化、環境治理以及金融體制改革的政策也將陸續出爐。總體來看，雖然中國的名義經濟增速可能趨緩，但是因為改革的紅利以及結構性的機會，未來增長的品質將會有明顯的提升，中國資產依然保持著很高的吸引力。在目前的估值水平下，預計下半年港股市場的表現將會好於上半年，交易也會更加活躍。

資本架構

期內，本公司之股本並無任何變動。於二零一三年六月三十日，已發行普通股合共**530,759,126**股，股東應佔權益總額則為**12億1,600**萬港元。

流動資金、財務資源及資本負債率

於二零一三年六月三十日，本集團持有現金1億9,400萬港元及短期有價證券1億4,900萬港元。於二零一三年六月三十日，本集團持有未動用之銀行信貸總額為7億3,500萬港元，其中2億6,800萬港元為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零一三年六月三十日，本集團未償還短期銀行借貸為4億5,600萬港元，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（即銀行借貸與資產淨值之比率）分別為1.39及0.37。

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

於二零一三年六月三十日，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。於二零一三年六月三十日，給予客戶之所有墊款12億1,000萬港元均為孖展貸款（二零一二年十二月三十一日：11億5,200萬港元），其中12%（二零一二年十二月三十一日：6%）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

於二零一三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，本集團於二零一三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

於二零一三年六月三十日，全職僱員總數為**210**人（二零一二年：235人）。期內員工成本（不包括董事袍金）合共約為**5,500**萬港元。

本集團致力為僱員提供專業培訓。為符合證券及期貨事務監察委員會有關規定，截至二零一三年六月三十日止六個月內，本集團為所有持牌僱員舉辦了共**4**場持續專業培訓講座。

其他資料

董事於股份之權益

於二零一三年六月三十日，本公司董事及最高行政人員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）被假設或視為持有股份、相關股份或債權證之權益及淡倉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」）。

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

於二零一三年六月三十日，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已發行股本之權益如下：

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，於二零一三年六月三十日，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記入本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定保存之登記冊內。

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.6.7外（該等偏離行為的解釋如下），本公司在截至二零一三年六月三十日止六個月內，已遵守載於《上市規則》附錄14《企業管治守則》及《企業管治報告》（「守則」）中的全部守則條文。

《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股東大會，對公司股東的意見有公正的了解。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二零一三年五月十日舉行之股東週年大會及股東特別大會。然而，該名非執行董事委任授權代表代其出席股東週年大會及股東特別大會。

27

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二零一三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，張平沼先生及張磊先生為非執行董事，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，二零一三年八月十六日