

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Southwest Securities International Securities Limited 西證國際證券股份有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：812)

截至2016年6月30日止六個月 中期業績公告

西證國際證券股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2016年6月30日止六個月之未經審核中期業績，連同截至2015年12月31日止去年六個月之比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

		未經審核 2016年 1月1日至 2016年 6月30日 千港元	經審核 2015年 7月1日至 2015年 12月31日 千港元
	附註		
收益	2	4,507	14,463
其他收益及收入	3	47,784	208,438
僱員福利開支	4a	(30,403)	(39,091)
折舊		(2,254)	(2,007)
佣金開支		(5,338)	(7,811)
衍生金融資產之公允值變動		(9,405)	601
衍生金融負債之公允值變動		(6,442)	(73,619)
其他經營開支		(28,401)	(19,909)
財務成本	4b	(60,210)	(62,760)
除稅前(虧損)收益	4	(90,162)	18,305
所得稅開支	5	-	(4,680)
本公司股權股東應佔期間(虧損)收益		(90,162)	13,625

		未經審核 2016年 1月1日至 2016年 6月30日 千港元	經審核 2015年 7月1日至 2015年 12月31日 千港元
其他全面虧損			
<i>已經或其後可能重新歸類至損益之項目：</i>			
換算海外附屬公司財務報表之匯兌差額		(119)	(580)
可供出售金融資產之公允值變動		(3,072)	(38,981)
出售可供出售金融資產時投資重估儲備之重新歸類		—	(95,246)
		<u>(3,191)</u>	<u>(134,807)</u>
期間其他全面虧損（扣除稅項後）		(3,191)	(134,807)
		<u>(93,353)</u>	<u>(121,182)</u>
本公司股權股東應佔期間全面虧損總額		(93,353)	(121,182)
每股（虧損）盈利			
— 基本（港仙）	6	<u>(3.693)</u>	<u>0.558</u>
— 攤薄（港仙）	6	<u>(3.693)</u>	<u>0.558</u>

附註

簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,154	7,261
無形資產		—	—
持有至到期投資	7	345,459	350,486
可供出售金融資產		86,581	70,455
其他非流動資產		4,498	5,124
		<u>441,692</u>	<u>433,326</u>
流動資產			
貸款及墊款		57	70
按公允值計入損益之金融資產	8	455,845	447,088
衍生金融資產		—	601
應收賬款	9	659,264	895,496
按金、預付款項及其他應收款		155,970	156,171
已抵押存款		1,247	2,028
現金及銀行結餘		521,012	474,255
		<u>1,793,395</u>	<u>1,975,709</u>
流動負債			
衍生金融負債	10	121,748	102,129
應付賬款	11	36,307	103,943
其他應付款及應計費用		22,201	35,864
應付稅項		5,326	5,326
		<u>185,582</u>	<u>247,262</u>
流動資產淨值		<u>1,607,813</u>	<u>1,728,447</u>
資產總值減流動負債		<u>2,049,505</u>	<u>2,161,773</u>
非流動負債			
應付債券	12	1,735,207	1,754,122
資產淨值		<u>314,298</u>	<u>407,651</u>
股本及儲備			
股本		244,121	244,121
儲備		70,177	163,530
總權益		<u>314,298</u>	<u>407,651</u>

附註：

1. 編製基準及會計政策

此等簡明綜合財務報表乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之所有適用之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製，此統稱包括所有適用之香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋，以及香港公認會計原則。此等簡明綜合財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及公司條例（香港法例第622章）之適用披露條文規定。

除另有註明外，所有數值均四捨五入至最接近之千位港元。

編製此等簡明綜合財務報表之基準，與編製截至2015年12月31日止六個月之年度綜合財務報表所採納之會計政策一致，而並無新訂／經修訂香港財務報告準則於本期間生效。

2. 分部資料

董事被視為最高營運決策者，基於對該等分部的本集團內部報告，對經營分部表現作出評核。未有披露分部資產及負債乃由於分部資產及負債並未被視為資源分配的重要考慮因素，故此未有定期提交予董事。

報告經營分部

董事認為經紀及孖展借貸、財富管理、企業融資及坐盤買賣乃本集團之主要經營分部。

	截至2016年6月30日止六個月（未經審核）					
	經紀及 孖展借貸 千港元	財富管理 千港元	企業融資 千港元	坐盤買賣 千港元	其他業務 千港元	綜合 千港元
收益	<u>47,364</u>	<u>1,617</u>	<u>16,586</u>	<u>(61,061)</u>	<u>1</u>	<u>4,507</u>
佣金開支	<u>(2,213)</u>	<u>(967)</u>	<u>(1,255)</u>	<u>(1,051)</u>	<u>148</u>	<u>(5,338)</u>
業績	<u>5,677</u>	<u>(4,305)</u>	<u>3,336</u>	<u>(79,851)</u>	<u>11,034</u>	<u>(64,109)</u>
未分配開支，即中央行政成本 折舊						(11,939) (2,254)
未分配財務成本						<u>(11,860)</u>
期間虧損						<u>(90,162)</u>

截至2015年12月31日止六個月（經審核）

	經紀及 孖展借貸 千港元	財富管理 千港元	企業融資 千港元	坐盤買賣 千港元	其他業務 千港元	綜合 千港元
收益	42,574	1,227	6,883	(36,223)	2	14,463
佣金開支	(5,577)	(902)	-	(1,191)	(141)	(7,811)
業績	5,428	(5,102)	(1,611)	(53,938)	24,388	(30,835)
未分配開支，即中央行政成本						(15,052)
折舊						(2,007)
未分配財務成本						(29,047)
出售可供出售金融資產所得收益						95,246
所得稅開支						(4,680)
期間收益						13,625

地區分部

客戶之地理位置乃按提供服務之位置劃分。截至2016年6月30日止六個月及截至2015年12月31日止六個月，本集團之收益主要來自香港客戶。

3. 其他收益及收入

	未經審核 2016年 1月1日至 2016年 6月30日 千港元	經審核 2015年 7月1日至 2015年 12月31日 千港元
其他收益		
上市投資之股息收入	4,668	3,736
非上市投資之股息收入	13	6
手續費收入	648	999
利息收入	21,647	10,586
雜項收入	64	494
	<u>27,040</u>	<u>15,821</u>
其他收入		
匯兌收益*	20,744	97,371
出售可供出售金融資產所得收益	—	95,246
	<u>20,744</u>	<u>192,617</u>
	<u>47,784</u>	<u>208,438</u>

* 當中包括匯兌收益21,910,000港元(截至2015年12月31日止六個月:103,195,000港元)是由人民幣計價之應付債券重新換算至等值港元所產生。詳細資料已列於附註12。

4. 除稅前(虧損)收益

	未經審核 2016年 1月1日至 2016年 6月30日 千港元	經審核 2015年 7月1日至 2015年 12月31日 千港元
除稅前(虧損)收益乃經扣除下列各項:		
(a) 僱員福利開支		
薪金、佣金及津貼	29,709	38,358
退休福利計劃供款	694	733
	<u>30,403</u>	<u>39,091</u>
(b) 財務成本		
債券利息支出	60,209	62,757
其他利息支出	1	3
	<u>60,210</u>	<u>62,760</u>

5. 所得稅開支

由於本集團於2016年1月1日至2016年6月30日期間就稅項而言產生虧損，因此並無作出香港利得稅撥備（截至2015年12月31日止六個月：就一間附屬公司於香港產生之估計應課稅收益按16.5%作出撥備）。並無就本集團內其他實體作出稅項撥備，原因是有關實體就稅項而言產生虧損，或估計應課稅收益已由過往年度積存之承前稅項虧損所悉數抵銷。

董事認為，本集團毋須繳付任何其他司法權區之稅項。

6. 每股（虧損）盈利

每股基本及攤薄（虧損）盈利乃根據本公司股權股東應佔（虧損）收益及報告期間已發行普通股加權平均數計算。

	未經審核 2016年 1月1日至 2016年 6月30日 千港元	經審核 2015年 7月1日至 2015年 12月31日 千港元
本公司股權股東應佔（虧損）收益	<u>(90,162)</u>	<u>13,625</u>
	未經審核 2016年 1月1日至 2016年 6月30日 千股	經審核 2015年 7月1日至 2015年 12月31日 千股
股份數目		
用以計算每股基本（虧損）盈利之已發行普通股加權平均數	<u>2,441,220</u>	<u>2,441,220</u>
潛在攤薄股份之影響： 本公司發行之購股權（附註）	<u>—</u>	<u>2</u>
用以計算每股攤薄（虧損）盈利之已發行普通股加權平均數	<u>2,441,220</u>	<u>2,441,222</u>
每股基本（虧損）盈利（港仙）	<u>(3.693)</u>	<u>0.558</u>
每股攤薄（虧損）盈利（港仙）	<u>(3.693)</u>	<u>0.558</u>

附註：

截至2016年6月30日止六個月並無已發行的潛在攤薄普通股。因此，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

截至2015年12月31日止六個月之每股攤薄盈利乃假設受到期內行使尚未行使購股權之影響，因該等購股權具有攤薄效應。

7. 持有至到期投資

	附註	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
可換股債券			
— 債務部分	(i)	228,979	223,141
— 衍生工具部分	(ii)	—	9,395
		228,979	232,536
有擔保票據	(iii)	116,480	117,950
		345,459	350,486

附註：

- (i) 於2015年10月2日，本集團與鑫仁鋁業控股有限公司（「鑫仁」），一間於新加坡註冊成立之公司，其股份其後於新加坡證券交易所有限公司主板上市，就認購本金金額為30,000,000美元、按年利率8%計息及到期日為2020年8月27日之可換股債券（「可換股債券」）訂立認購協議。該等可換股債券由抵押組合作擔保，抵押組合包括若干資產之押記及擔保人之承諾、各擔保人之股份按揭及鑫仁於中華人民共和國（「中國」）之四間附屬公司之股權抵押、若干銀行賬戶及證券賬戶以及設備按揭。

本集團有行使權可將本集團持有之全部或部分可換股債券之尚未償還本金金額按轉換價每股股份1.01新加坡元轉換為鑫仁之有關股份數量（使用美元兌新加坡元固定匯率1美元兌1.326新加坡元計算）。

- (ii) 於2016年5月24日，鑫仁的所有已發行及繳足普通股被一名要約人透過一項自願有條件要約而收購（「收購事項」）。於收購事項完成後，鑫仁於同日從新加坡證券交易所有限公司主板上市除牌（「除牌」）。

自鑫仁除牌起，本公司管理層認為，並無可觀察的市場數據用於評估可換股債券的公允值，因此，可換股債券嵌入之換股權的公允值自除牌日期起及於2016年6月30日變成為零結餘。截至2016年6月30日止六個月可換股債券嵌入之換股權的公允值變動（包括匯兌損益）為9,405,000港元（截至2015年12月31日止六個月：零港元）於損益確認。

- (iii) 於2015年8月5日，本集團與海航集團財務有限公司（「海航」），一間於中國註冊成立之公司，就認購本金金額為人民幣100,000,000元、按年利率9.25%計息及到期日為2017年8月12日之有擔保債券（「有擔保票據」）訂立認購協議。有擔保票據之利息每半年收取一次。實際年利率為9.25%。有擔保票據之保證人為海航旅遊集團有限公司，一間於中國註冊成立之公司。

8. 按公允值計入損益之金融資產

	附註	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
持作買賣			
股本證券			
— 於香港上市	(i) 及 (iii)	308,819	286,482
— 於香港境外上市	(i)	<u>96,251</u>	<u>106,106</u>
		405,070	392,588
非上市基金投資	(ii)	<u>50,755</u>	<u>54,500</u>
		<u>455,845</u>	<u>447,088</u>

附註：

- (i) 於各報告期末，上市股本證券之公允值乃經參考活躍市場買入報價而釐定。
- (ii) 就非上市基金投資而言，公允值乃經參考基金於各報告期末之相關資產（主要為上市證券）按由相關投資信託所報之有關資產淨值而釐定。
- (iii) 於報告期末，本集團已抵押賬面總值為5,057,000港元（於2015年12月31日：6,301,000港元）之若干上市股本證券予銀行，以作為獲授銀行融資之抵押品。

9. 應收賬款

	附註	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
就證券及期貨合約之經紀業務於日常業務過程中產生之			
應收賬款：			
— 證券現金客戶	(b)(i)	8,464	6,223
— 證券孖展客戶	(b)(ii)	589,949	833,747
— 證券認購客戶	(b)(iii)	11,251	11,824
— 證券及期權結算所及經紀	(b)(iii)	39,018	36,540
— 期貨客戶	(b)(iv)	407	—
— 期貨結算所及經紀	(b)(iv)	3,461	5,393
因提供企業融資顧問服務而產生之應收賬款	(b)(v)	6,276	1,384
因提供投資相連及保險產品經紀服務而產生之應收賬款	(b)(vi)	<u>438</u>	<u>385</u>
		<u>659,264</u>	<u>895,496</u>

附註：

(a) 結算條款

就證券經紀業務於日常業務過程中產生之應收賬款須於有關交易日期後兩個或三個交易日內結算。

代客戶認購於香港上市之公司首次公開招股產生之應收賬款，於該等上市公司配發股份時結算。

就指數、商品及外匯期貨合約及期權之經紀業務於日常業務過程中產生之應收賬款，指存放於期貨結算所、期權結算所或經紀之保證金，以符合未平倉合約之保證金要求。結算所及經紀之追收保證金每日結算一次。超過所規定保證金之金額乃應要求償還。

因提供企業融資顧問服務及投資相連及保險產品經紀服務而產生之應收賬款須於30日內償還。

(b) 賬齡分析

- (i) 證券交易業務產生之應收現金客戶之賬款為結算日期後應要求償還。逾期應收賬款須應要求償還，並按商業利率收取利息。

董事認為，鑑於經紀業務性質，賬齡分析並無額外意義，故並無披露相關賬齡分析。

於報告期末，並無就證券現金客戶之應收賬款減值虧損作出撥備（於2015年12月31日：無）。

- (ii) 證券孖展客戶之應收賬款乃以彼等之已質押證券為抵押，須應要求償還，並按商業利率計息。在本集團抵押上市證券之融資價值之規限下，證券孖展客戶獲授信貸。本集團定期檢討及釐定孖展比例。於報告期末，證券孖展客戶之已質押有價證券公允值為959,620,000港元（於2015年12月31日：2,936,491,000港元）。

董事認為，鑑於經紀業務性質，賬齡分析並無額外意義，故並無披露相關賬齡分析。

於報告期末，已就證券孖展客戶之應收賬款減值虧損作出撥備8,550,000港元（於2015年12月31日：零港元）。

- (iii) 於報告期末，證券認購客戶、證券及期權結算所及經紀之應收賬款尚未到期。該等應收賬款須於根據相關市場慣例或交易規例而釐定之配發日期償付。

本集團就期權經紀日常業務過程中於期權結算所存有客戶之保證金。於報告期末，並未於簡明綜合財務報表內處理之保證金數額為6,456,000港元（於2015年12月31日：3,529,000港元）。

- (iv) 期貨客戶、期貨結算所及經紀之應收賬款不包括客戶存於香港期貨結算所之按金1,795,000港元（於2015年12月31日：3,681,000港元），有關款項並未於簡明綜合財務報表處理。於報告期末，期貨客戶、期貨結算所及經紀之應收賬款均已逾期，逾期不超過三十天，並須應要求償還。

期貨客戶、期貨結算所及經紀之應收賬款總賬面值及其減值虧損撥備變動如下：

	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
應收賬款總值：		
於報告期末	<u>4,022</u>	<u>5,547</u>
減值虧損撥備：		
於報告期初	154	154
減值	<u>-</u>	<u>-</u>
於報告期末	<u>154</u>	<u>154</u>
	<u>3,868</u>	<u>5,393</u>

(v) 於報告期末，根據合約條款，來自提供企業融資顧問服務產生之應收賬款賬齡分析如下：

	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
即期	6,055	824
逾期：		
三十日內	40	-
三十一至九十日	-	-
九十一至一百八十日	-	60
超過一百八十日	881	500
	<u>6,976</u>	<u>1,384</u>

企業融資顧問服務客戶之應收賬款總賬面值及其減值虧損撥備變動如下：

	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
應收賬款總值：		
於報告期末	<u>6,976</u>	<u>1,384</u>
減值虧損撥備：		
於報告期初	-	-
減值	<u>700</u>	<u>-</u>
於報告期末	<u>700</u>	<u>-</u>
	<u>6,276</u>	<u>1,384</u>

(vi) 於報告期末，來自提供投資相連及保險產品經紀服務產生之應收賬款賬齡分析如下：

	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
即期	196	204
逾期：		
三十日內	-	33
三十一至九十日	93	34
九十一至一百八十日	19	56
超過一百八十日	130	58
	<u>438</u>	<u>385</u>

於報告期末，並無就來自提供投資相連及保險產品經紀服務產生之應收賬款減值虧損作出撥備（於2015年12月31日：無）。

(c) 未減值應收賬款

於報告期末，賬面值為4,331,000港元（於2015年12月31日：6,134,000港元）之應收賬款已逾期但未減值。本集團管理層認為毋須就逾期金額作出減值撥備，此乃由於所有結餘隨後已悉數收回或按協定之還款計劃收回。除證券孖展客戶之應收賬款外，本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。

既未逾期且未減值之應收賬款與並無拖欠記錄之廣泛客戶有關及管理層認為有關賬款應可收回。

10. 衍生金融負債

	附註	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
交叉貨幣掉期	(i)	121,000	102,129
遠期外匯合約	(ii)	748	-
		<u>121,748</u>	<u>102,129</u>

(i) 於2015年6月，本集團與英國一間銀行訂立一份三年交叉貨幣掉期協議，以將人民幣債券本金及有關利息付款（誠如附註12所詳述）轉換為港元以管理利率及貨幣風險。

於報告期間內，交叉貨幣掉期之公允值變動之虧損為5,094,000港元（截至2015年12月31日止六個月：虧損73,619,000港元）已於損益確認。

- (ii) 於2015年8月，本集團與英國一間銀行訂立一份兩年遠期外匯合約以管理匯率風險。於遠期外匯合約到期後，本集團同意將人民幣100,000,000元換算為112,994,000港元。

於報告期內，遠期外匯合約之公允值變動之虧損為1,348,000港元（截至2015年12月31日止六個月：收益601,000港元）已於損益確認。匯兌外幣為本地貨幣時會採用呈報日期之遠期合約重估匯率。

11. 應付賬款

	附註	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
就證券及期貨合約之經紀業務於			
日常業務過程中產生之應付賬款：			
－證券現金客戶	(i)	1,805	8,079
－證券孖展客戶	(i)	–	19,117
－證券結算所	(i)	23,677	64,363
－期貨客戶	(ii)	3,455	5,387
應付經紀之賬款	(i)	7,000	6,561
因提供投資相連及保險產品經紀服務而產生之應付賬款	(iii)	370	436
		36,307	103,943

附註：

結算條款

- (i) 就現金客戶、孖展客戶及結算所而言，就證券經紀業務於日常業務過程中產生之應付賬款，於有關交易日期後兩個或三個交易日內結算。
- (ii) 就指數、商品及貨幣期貨合約之經紀業務於日常業務過程中產生之應付賬款，指就客戶之期貨合約買賣向彼等收取之保證金。超過所規定保證金之金額乃應要求退還予客戶。
- (iii) 因提供投資相連及保險產品經紀服務產生之應付賬款須於30日內償還。

於報告期末，應付賬款已扣除客戶獨立資產為299,278,000港元（於2015年12月31日：392,947,000港元）。

應付賬款並無披露賬齡分析。董事認為，鑑於經紀業務性質，相關賬齡分析並無額外意義。

就證券經紀業務於日常業務過程中產生之應付賬款，參考財務機構之存款利率及根據客戶於本集團維持之結餘計算應付利息。所有其他類別應付賬款不計息。

12. 應付債券

	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
賬面值：		
於報告期初	1,754,122	1,854,306
期內推算利息支出	2,995	3,011
外匯調整	(21,910)	(103,195)
	<u>1,735,207</u>	<u>1,754,122</u>
於報告期末	<u>1,735,207</u>	<u>1,754,122</u>

於2015年5月28日，本公司發行本金總額為人民幣1,500,000,000元之債券（「債券」）。債券自2015年5月28日（包括該日）起按年利率6.45%計息。債券利息每半年支付一次。債券於香港聯合交易所有限公司上市及按其本金金額於2018年5月28日到期。於2016年6月30日，債券之公允值為人民幣1,532,055,000元（於2015年12月31日：人民幣1,504,050,000元）。

於發行日，債券於扣除發行成本約人民幣15,932,000元後按本金額之餘額予以確認。債券其後使用平均實際年利率6.84%按經攤銷成本列賬。

於報告期末，應付債券須於以下期間償還：

	未經審核 於2016年 6月30日 千港元	經審核 於2015年 12月31日 千港元
一年內或按要求償還	-	-
一年後但於兩年內	1,735,207	-
兩年後但於五年內	-	1,754,122
五年後	-	-
	<u>1,735,207</u>	<u>1,754,122</u>

中期股息

董事會議決不就截至2016年6月30日止六個月期間宣派中期股息（截至2015年12月31日止六個月期間：無）。

管理層分析與討論

市場回顧

2016年上半年，中國經濟運行總體平穩，國內生產總值(GDP)同比增長6.7%，增速處於合理區間，顯示出自2015年以來推出的各項經濟刺激措施略見成效。由金融系統的信貸擴張所驅動的固定資產投資有所反彈，是引導經濟企穩的重要因素。另外，中國政府持續致力於推進供給側結構性改革，提出「去產能、去庫存、去杠杆、降成本、補短板」五大重點任務。國家統計局數據顯示，上半年過剩產能已有所好轉，工業企業和商品房庫存出現積極變化。2016年5月，官方媒體《人民日報》為中國經濟「L型」走勢的定調，反映出中國政府對宏觀調控趨於穩健的基調，表明中國的宏觀經濟政策的走向有所調整。

中國經濟於上半年表現優於市場預期，而中國股市卻仍處於調整期，整體表現慘淡。於2016年6月30日，上證綜合指數收報2,929.6點，跌幅17.22%；深圳綜合指數收報1,974.2點，跌幅14.49%。新年伊始，中國證監會的熔斷機制導致A股大跌，僅實施三日當即叫停，事件亦拖累港股於本年開局失利。隨後，首次公開招股的註冊制改革放緩、美國聯儲局加息預期、中國經濟「L型」的論斷、中國A股入MSCI指數再度被拒、英國「脫歐」等事件都令中港兩地股市承壓。港股於上半年的表現亦不盡如人意，恒生指數於上半年累跌1,120點或5.11%，收報20,794.37點，香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的平均每日成交金額僅675億港元（2015年上半年：1,253億港元）。

新股方面，雖然相較2015年同期香港市場的新股集資額出現大幅下滑，但在全球經濟增速普遍放緩的背景下，全球其他各大交易所新股活動都較為平靜，預計香港的新股市場仍能領跑全球。據香港交易及結算所有限公司數據顯示，今年上半年共有40家企業(2015年上半年：51家)在香港上市，融資總額436億港元，較去年同期的1,295億港元下降66%。而德勤數據顯示，新上市企業中，內地企業共17家，融資額達398億港元，佔新股融資總額約92%。

業務回顧

2016年是本集團獲母公司西南證券股份有限公司(「西南證券」)正式收購後踏入的第二年。經過第一年的適應和調整，本集團進一步加深與西南證券之間的業務往來，不斷提升業務改革及創新能力。除了著力推進經紀及孖展借貸和資產管理業務以外，截至今年7月，本集團作為獨家保薦人成功保薦兩家本地公司於聯交所主板掛牌上市，同時亦在籌備多項新簽訂的上市保薦計劃，這標誌著本集團在企業融資業務板塊邁出的關鍵性一步。

於截至2016年6月30日止六個月(「回顧期」)內，環球經濟形勢嚴峻，面對錯綜複雜的外部環境和持續較大的經濟下行壓力，儘管本集團堅持審時度勢、開源節流，並嚴格執行成本監控措施，但業績仍未如預期理想。期內，本集團收益錄得4,500,000港元(截至2015年12月31日止六個月：14,500,000港元)，而除稅前虧損錄得90,200,000港元(截至2015年12月31日止六個月：除稅前收益18,300,000港元)。

經紀及孖展借貸

本集團經紀及孖展借貸之業務於回顧期內錄得收益47,400,000港元(截至2015年12月31日止六個月：42,600,000港元)。

2016年以來，全球經濟不確定性因素此起彼伏，加上人民幣持續貶值所帶來的壓力，中港股市波動劇烈。香港證券市場今年上半年之每日平均成交額進一步縮減，較2015年下半年減少22%至67,500,000,000港元（截至2015年12月31日止六個月：86,700,000,000港元）。由於港股成交量持續減少，本集團每日平均交易額同步下跌49%，導致於回顧期內佣金收入減少。雖然如此，由西南證券引薦的內地客戶量仍不斷上升。孖展借貸方面，本集團上半年的孖展利息收入顯著增加112.4%至30,800,000港元（截至2015年12月31日止六個月：14,500,000港元），這主要歸功於內地西南證券引薦的優質客戶的增加，而帶動了相對優質及可靠的借貸業務進場。本集團從2014年底開始，客戶借貸餘額持續增長；並且由於本集團內部資金充裕，孖展利息收入得以在今年上半年保持一個較高的水平。

回顧期內，本集團對客戶之孖展借貸提撥減值8,600,000港元，主要由於客戶提供之股票抵押品之市值減少有關，本集團將繼續採取審慎及保守態度去處理短欠貸款，加強管理信貸風險，收緊高風險信貸，並留意流動資金情況，同時要求各前線營業員加強客戶認識及加深客戶關係。

本集團於2015年5月成功發行人民幣1,500,000,000元之3年期離岸人民幣債券，於2018年5月到期，票息為年利6.45厘。部分募集資金在2016年年初仍然用作本集團的日常營運資金，及擴大孖展借貸等業務。

企業融資

本集團企業融資業務於回顧期內錄得收益16,600,000港元（截至2015年12月31日止六個月：6,900,000港元）。

本集團致力於為中小型高增長潛力的優質企業提供企業融資服務，回顧期內新簽訂了若干上市保薦人合約，使得本集團現有的保薦項目數量有了倍數的增長，同時亦帶動本集團投行業務收入在期內顯著提升。自2015年年初母公司西南證券入主以來，本集團投資銀行部門就企業融資板塊開展了一系列的部署工作，截至今年7月，本集團作為獨家保薦人成功保薦兩家本地公司於聯交所主板掛牌上市，由此帶動了由上市項目產生的保薦、配售及承銷等一站式服務收益，同時會繼續為其他上市公司提供合規顧問及財務顧問服務等企業融資相關服務。

財富管理

本集團財富管理業務於回顧期內錄得收益1,600,000港元（截至2015年12月31日止六個月：1,200,000港元）。

回顧期內，本集團於財富管理板塊發展平穩，隨著內地投資者對海外資產配置需求的劇增，工作重心依然為對內地高淨值客戶提供理財產品，包括海外保險及基金理財等服務，並在內地就香港及海外金融產品開展數場路演和講座，旨在讓內地客戶對財富管理及資產配置、分散投資和風險規避有更深入全面的認識。透過本集團在產品介紹及銷售渠道建立上作出的努力，國內客戶對香港金融產品的信任度也有了很大的提升。本集團預期財富管理之業務量將有明顯的增長。

坐盤買賣

回顧期內，本集團坐盤買賣業務錄得虧損61,100,000港元（截至2015年12月31日止六個月：虧損36,200,000港元）。

上半年度，受中國宏觀經濟持續下滑、人民幣匯率、內地股市大幅波動的影響，香港市場深度調整。本公司之自營組合進行了倉位元控制、衍生工具對沖等操作，整體自營投資於回顧期內仍出現虧損。

自營投資在本公司業務授權內開展，其中，投資組合均納入即時風險監控，並有嚴格的風險敞口限制。同時，投資組合使用多種衍生工具防範市場系統性風險。

下半年的自營投資基本延續前期的投資策略與方向，看好在歐洲政治動盪加劇之後，香港市場作為全球估值窪地，以及深港通等兩地互通政策帶來的投資機會。自營投資組合採取從下而上選股的投資策略，堅持以估值為基礎，重點關注中國地區的股票。

其他收入

回顧期內，本集團的其他收入錄得47,800,000港元（截至2015年12月31日止六個月：208,400,000港元）。

去年下半年由於本集團出售了可供出售金融資產，因此錄得較高的其他收入。今年上半年之其他收入主要為本集團於2015年下半年購入之兩項持有至到期的金融資產錄得利息收入20,500,000港元。此外，其他收入也包括滙兌收益20,700,000港元及本集團持有其餘金融資產錄得股息收入4,700,000港元。

員工福利開支

回顧期內，本集團員工福利開支為30,400,000港元（截至2015年12月31日止六個月：39,100,000港元）。

員工人數及固定收入支出於回顧期內保持平穩，但由於前線員工的部分薪酬與其業績掛鉤，業務量的下降使得與之相關的薪酬減少，從而使得本集團整體員工福利開支隨之減少。本集團亦因應業務量增長及資源調配對員工配置作出了靈活調整。

佣金開支

回顧期內，本集團佣金開支為5,300,000港元（截至2015年12月31日止六個月：7,800,000港元）。

佣金開支主要包括經紀業務及財富管理業務之佣金分成支出。回顧期內，佣金開支下調主要由於財富管理收益下降，故所需支付之佣金分成相對減少。另一方面，佣金開支佔佣金收入之比例較2015年下半年升高，原因是經紀業務的市場競爭加劇，本集團旨在透過提高佣金率來激勵前線員工，從而維持經紀業務的平穩增長。

財務成本

回顧期內，本集團財務成本錄得60,200,000港元（截至2015年12月31日止六個月：62,800,000港元）。

由於本集團於2015年5月下旬發行了人民幣債券，回顧期內之財務成本主要為債券利息支出。

前景及展望

放眼2016年下半年，中國宏觀經濟呈現逐步企穩跡象，但下行壓力仍然較大。國內政策的關注點將從經濟維穩逐步轉向經濟改革，貨幣政策將持續相對穩健。從趨勢看，中國經濟發展長期向好，經濟結構調整優化亦保持前進態勢。在經歷年初的市場波動後，我們對中國金融市場的發展保持審慎態度。下半年新股市場預計將有良好發展，香港集資總額仍有望問鼎全球之首。在此背景下，本集團將積極推進正在處理的新上市項目，並繼續為其他上市公司提供合規顧問及財務顧問等企業融資相關服務，不斷謀求國際資本市場的更高地位。

下半年內，本集團將作出一系列之業務拓展。首先，本集團一家間接全資附屬公司於今年7月發行首隻基金產品，以對沖基金形式進行運作。本公司已注資30,000,000美元作為種子資本認購該基金份額，以期達到分散投資風險及提高投資回報率的目標，並為本公司資產管理部創立一個可作市場推廣的投資記錄，以及逐步建立一支有能力的投研團隊，擴大資產管理規模，為發行更多的產品打下重要基礎。本集團亦期待在該基金取得成熟運作及良好表現后，引入獨立的第三方投資者。其次，本集團將設立債券資本市場部，為機構投資者提供境外債券融資方案設計及債券定價，組織債券一級市場的發行與銷售，同時拓展多元化業務以吸納不同客戶，助力公司業務增長和持續發展；本集團亦將設立固定收益交易部，為投資客戶提供一級市場或二級國際債券市場交易及投資顧問服務，監測環球固定收益產品價格，向內地和香港銷售團隊提供報價及投資交易建議以增加交易量。

面對當前經濟的持續不穩定因素，本集團在關注當下發展策略的同時，亦將著眼於長遠的戰略目標，進一步發揚自身優勢，汲取過往經驗，保持敏銳的市場觸覺和持續向好的發展態勢，不斷調整前進的步伐；同時亦將加大風險管理水平和力度，推進本集團各項業務的平穩快速發展，致力於將本集團和西南證券的國際化進程推向更高峰。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本負債比率

於2016年6月30日，本集團之現金及銀行結餘總額（包括已抵押存款）為522,300,000港元（於2015年12月31日：476,300,000港元），而流動資產淨值則為1,607,800,000港元（於2015年12月31日：1,728,400,000港元）。流動比率（流動資產比對流動負債）為9.7倍（於2015年12月31日：8.0倍）。

於回顧期末，資本負債比率為552.1%（於2015年12月31日：430.3%）。資本負債比率指本集團借貸總額比對總權益之比率。

本集團監控其資本架構，以確保旗下持牌附屬公司遵守證券及期貨（財政資源）規則（第571N章）之資本規定並配合新業務之發展。於回顧期內及直至本公告日期，本集團旗下所有持牌法團均符合其各自之流動資金規定。

銀行備用信貸及資產抵押

於2016年6月30日，本集團並無尚未償還之銀行貸款（於2015年12月31日：無）及擁有銀行備用信貸總額187,200,000港元（於2015年12月31日：148,400,000港元）。其中若干銀行備用信貸額177,200,000港元（於2015年12月31日：142,900,000港元）之支取須視乎被質押之有價證券市值及存入之孖展按金而定。銀行貸款須參照銀行之資金成本按浮動利率計息。於回顧期末，本集團已就備用信貸質押若干上市證券投資5,100,000港元（於2015年12月31日：6,300,000港元）及定期存款1,200,000港元（於2015年12月31日：2,000,000港元）。

重大收購、出售及重大投資

於回顧期間內，本集團並無重大收購及出售投資（截至2015年12月31日止六個月：本集團出售若干上市股本投資而變現長期投資收益95,200,000港元）。誠如本集團截至2015年12月31日止六個月之年度財務報表所披露，本集團維持投資於一家上市及三家非上市公司。

或然事項

於2016年6月30日，本集團並無重大或然負債（於2015年12月31日：無）。

承擔

於2015年8月，本集團與英國一間銀行訂立兩年外幣結轉合約以管理貨幣風險。於外幣結轉合約屆滿時，本公司同意將人民幣100,000,000元轉換為113,000,000港元。

於2015年6月，本集團與英國一間銀行訂立初步交換金額為人民幣1,500,000,000元及1,900,000,000港元之三年貨幣互換協議。根據貨幣互換協議，本公司須向銀行作出半年度利息付款。將予支付之金額乃參考已協定之年利率4.7%按最終交換金額1,900,000,000港元計算。本集團繼而有權按每年6.45%收取最終交換金額人民幣1,500,000,000元之半年度利息。於貨幣互換到期後，本集團同意將最終交換金額1,900,000,000港元轉換為人民幣1,500,000,000元。貨幣互換按總額基準結算。

匯率波動風險及相關對沖

於2016年6月30日，本集團因發行債券而產生人民幣風險。考慮到主要經營現金流量乃以港元計值及減低有關貨幣風險，本集團已訂立於本公告「承擔」一段所述之三年貨幣互換安排。本集團將持續監控以減低影響及在有需要時作出調整。

僱員

於2016年6月30日，本集團僱有合共98名僱員。本集團分別對客戶主任以及其他支援員工實施不同酬金制度。客戶主任按達到目標盈利組合之方式獲發放酬金，當中包括底薪及津貼、佣金及／或花紅。所有支援及一般員工亦獲發放年終及與業績掛鈎之酌情花紅。

本集團亦為員工提供培訓計劃，以加強彼等對產品、監管及合規之技能知識。大部分內部培訓均合資格計入持牌人士持續專業培訓時數。

企業管治

本公司於本中期期間內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則所載之所有條文。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。本公司向各董事作出特定查詢後確認，全體董事於截至2016年6月30日止六個月內均一直遵守標準守則所載之規定標準。

購買、出售或贖回證券

於截至2016年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司股份。

審閱中期財務報表

審核委員會已與管理層審閱本集團採納之會計原則及慣例，並商討審計、內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至2016年6月30日止六個月之簡明綜合財務報表（「中期財務報表」）。審核委員會信納中期財務報表已根據適用會計準則編製，並公允地呈列本集團截至2016年6月30日止六個月之財務狀況及業績。

刊登中期業績公告及中期報告

本業績公告於披露易網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.swsc.hk)刊登。截至2016年6月30日止六個月之中期報告將於2016年9月30日或之前寄發予本公司股東，並將同時於上述網站可供閱覽。

承董事會命
西證國際證券股份有限公司
行政總裁
蒲銳

香港，2016年8月29日

於本公告日期，執行董事為蒲銳先生（行政總裁）、吳堅先生、張純勇先生、徐鳴鏞先生及梁一青女士；及獨立非執行董事為吳軍教授、蒙高原先生及林國昌先生。

* 僅供識別