

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2017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2017年6月30日止六個月之未經審核中期業績，連同截至2016年6月30日止六個月之比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2017年 千港元	2016年 千港元
服務費及佣金收入		29,113	34,697
利息收入		30,664	30,866
投資收益(虧損)淨額		30,837	(57,395)
總收益	2	90,614	8,168
其他收入及收益	3	36,369	44,123
收益以及其他收入及收益總額		126,983	52,291
服務費及佣金開支	2	(10,195)	(6,077)
衍生金融資產之公允值變動		-	(9,405)
衍生金融負債之公允值變動		11,021	(6,442)
財務成本	4b	(57,210)	(60,210)
員工成本	4a	(34,934)	(30,121)
折舊		(4,134)	(2,254)
其他營運開支		(85,318)	(27,944)
開支總額		(180,770)	(142,453)
除稅前虧損	4	(53,787)	(90,162)
所得稅開支	5	-	-
本公司股權股東應佔期間虧損		(53,787)	(90,162)

* 僅供識別

		未經審核	
		截至6月30日止六個月	
	附註	2017年 千港元	2016年 千港元
其他全面收入(虧損)			
已經或其後可能重新歸類至損益之項目：			
換算海外附屬公司財務報表之匯兌差額		(318)	(119)
可供出售金融資產之公允值變動		<u>8,456</u>	<u>(3,072)</u>
期間其他全面收入(虧損)(扣除稅項後)		<u>8,138</u>	<u>(3,191)</u>
本公司股權股東應佔期間全面虧損總額		<u><u>(45,649)</u></u>	<u><u>(93,353)</u></u>
每股虧損			
— 基本(港仙)	6	<u><u>(2.203)</u></u>	<u><u>(3.693)</u></u>
— 攤薄(港仙)	6	<u><u>(2.203)</u></u>	<u><u>(3.693)</u></u>

簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審核 於2017年 6月30日 千港元	經審核 於2016年 12月31日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		24,007	15,017
無形資產		–	–
可供出售金融資產	7(a)	92,991	84,535
其他非流動資產		6,165	4,670
		<u>123,163</u>	<u>104,222</u>
流動資產			
可供出售金融資產	7(b)	–	233,477
持有至到期投資	8	115,110	111,170
貸款及墊款	9	200,000	41
按公允值計入損益之金融資產	10	491,515	396,717
衍生金融資產	11	105	5,851
應收賬款	12	655,025	391,477
按金、預付款項及其他應收款		197,445	276,628
已抵押存款		–	1,247
現金及銀行結餘		376,061	623,543
		<u>2,035,261</u>	<u>2,040,151</u>
流動負債			
衍生金融負債	13	180,688	187,230
應付賬款	14	41,579	20,777
其他應付及應計費用		25,784	42,140
應付債券	15	1,720,953	–
		<u>1,969,004</u>	<u>250,147</u>
流動資產淨值		<u>66,257</u>	<u>1,790,004</u>
資產總值減流動負債		<u>189,420</u>	<u>1,894,226</u>
非流動負債			
應付債券	15	–	1,659,157
資產淨值		<u>189,420</u>	<u>235,069</u>
資本及儲備			
股本		244,121	244,121
儲備		(54,701)	(9,052)
總權益		<u>189,420</u>	<u>235,069</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(「港元」)。

編製此等簡明綜合財務報表之基準，與編製截至2016年12月31日止年度之年度綜合財務報表所採納之會計政策一致。採納與本集團相關並自本期間起生效的新訂／經修訂香港財務報告準則對本集團本期間及過往期間的業績及財務狀況概無重大影響。

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。

截至2017年6月30日止六個月，本集團開發貸款業務，繼而成為重要業務分部之一。有鑒於此，管理層已將貸款業務之表現個別向董事報告。因此，自截至2017年6月30日止六個月財政期間起，該經營分部之變動詳情載於下段。

此前於「其他業務」項下呈報之提供融資已於「貸款」經營分部項下另行披露。

呈列作比較用途之上一期間相應分部資料已重新分類。

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、坐盤買賣及貸款乃本集團之主要經營分部。

截至2017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	貸款 千港元	其他業務 千港元	綜合 千港元
收益	<u>31,982</u>	<u>4,383</u>	<u>13,242</u>	<u>30,837</u>	<u>10,170</u>	<u>-</u>	<u>90,614</u>
服務費及佣金開支	<u>(4,214)</u>	<u>(1,676)</u>	<u>-</u>	<u>(3,478)</u>	<u>(827)</u>	<u>-</u>	<u>(10,195)</u>
業績	<u>10,469</u>	<u>(987)</u>	<u>(2,274)</u>	<u>5,021</u>	<u>4,198</u>	<u>(39,380)</u>	<u>(22,953)</u>
未分配開支，即中央行政成本							(11,127)
折舊							(4,134)
未分配財務成本							<u>(15,573)</u>
期間虧損							<u>(53,787)</u>

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	貸款 千港元 (經重列)	其他業務 千港元 (經重列)	綜合 千港元
收益	<u>47,364</u>	<u>1,612</u>	<u>16,586</u>	<u>(57,395)</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>8,168</u>
服務費及佣金開支	<u>(2,952)</u>	<u>(967)</u>	<u>(1,255)</u>	<u>(1,051)</u>	<u>-</u>	<u>148</u>	<u>(6,077)</u>
業績	<u>5,678</u>	<u>(4,305)</u>	<u>3,336</u>	<u>(79,851)</u>	<u>(379)</u>	<u>11,087</u>	<u>(64,434)</u>
未分配開支，即中央行政成本							(11,613)
折舊							(2,254)
未分配財務成本							<u>(11,861)</u>
期間虧損							<u>(90,162)</u>

地區分部

客戶之地理位置乃按提供服務之位置劃分。截至2017年及2016年6月30日止六個月，本集團之收益主要來自香港客戶。

3. 其他收入及收益

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2017年 千港元	2016年 千港元
其他收入			
可供出售金融資產之股息收入		962	1,014
手續費收入		469	648
其他利息收入		10,302	21,647
雜項收入		35	70
		<u>11,768</u>	<u>23,379</u>
其他收益			
匯兌收益淨額	(i)	-	20,744
撥回呆帳撥備		24,601	-
		<u>24,601</u>	<u>20,744</u>
		<u>36,369</u>	<u>44,123</u>

附註：

- (i) 當中包括匯兌收益零港元(截至2016年6月30日止六個月：21,910,000港元)，由以人民幣(「人民幣」)計價之應付債券重新換算至等值港元所產生。

4. 除稅前虧損

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2017年 千港元	2016年 千港元
除稅前虧損乃經扣除下列各項後得出：			
(a) 僱員福利開支			
薪金、佣金及津貼		34,045	29,427
退休福利計劃供款		889	694
		<u>34,934</u>	<u>30,121</u>
(b) 財務成本			
銀行貸款利息支出		10	-
債券利息支出		54,146	57,214
應付債券之推算利息支出		3,036	2,995
其他利息支出		18	1
		<u>57,210</u>	<u>60,210</u>
(c) 其他項目			
匯兌虧損淨額	(i)	51,567	-
應收賬款減值虧損		5,149	9,250
		<u>56,716</u>	<u>9,250</u>

附註：

- (i) 當中包括匯兌虧損58,760,000港元(截至2016年6月30日止六個月：零港元)，由以人民幣計價之應付債券重新換算至等值港元所產生。詳細資料載於附註15。

5. 所得稅開支

由於本集團截至2017年6月30日止六個月就稅項而言產生虧損，因此並無作出香港利得稅撥備(截至2016年6月30日止六個月：零港元)。本集團全部實體就稅項而言產生虧損，或本期間估計應課稅溢利已由過往年度積存之承前稅項虧損所悉數抵銷，因此有關實體並無作出稅項撥備。

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

每股基本及攤薄虧損乃根據本公司股權股東應佔虧損及報告期間已發行普通股加權平均數計算。

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2017年 千港元	2016年 千港元
本公司股權股東應佔虧損	<u>(53,787)</u>	<u>(90,162)</u>
股份數目	千股	千股
用以計算每股基本虧損之已發行普通股加權平均數(附註)	<u>2,441,220</u>	<u>2,441,220</u>
每股基本虧損(港仙)	<u>(2.203)</u>	<u>(3.693)</u>
每股攤薄虧損(港仙)	<u>(2.203)</u>	<u>(3.693)</u>

附註：由於截至2017年及2016年6月30日止六個月並無發行在外的潛在攤薄普通股，故相關期間的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

7. 可供出售金融資產

(a) 非流動部分

		未經審核 於2017年 6月30日 千港元	經審核 於2016年 12月31日 千港元
非上市股本證券，按成本 減值虧損	(i)	<u>14,268</u> <u>(13,021)</u>	14,268 <u>(13,021)</u>
		1,247	1,247
股本證券 — 於香港上市，按公允值	(ii)	<u>91,744</u>	83,288
		<u>92,991</u>	<u>84,535</u>

附註：

- (i) 非上市股本證券指本集團對三間(於2016年12月31日：三間)私營企業的投資。

鑒於該等股本證券為非上市，公允值估計範圍相當廣闊，而且難以合理評估範圍內可能出現的不同估計。董事認為，公允值不能可靠地計量，因此該等股本證券於各報告期末會按成本減去減值計量。

- (ii) 於各報告期末，公允值乃經參考香港聯合交易所所報市場買入報價而釐定。

於報告期末，本集團並無抵押任何上市股本證券予銀行，以作為本集團獲授銀行融資之抵押品(於2016年12月31日：零港元)。

(b) 流動部分

	未經審核 於2017年 6月30日 千港元	經審核 於2016年 12月31日 千港元
由持有至到期投資按公允值重新分類的 可換股債券之債務部分 (於截至2016年12月31日止年度)(附註8)	附註 (i) <u> -</u>	<u> 233,477</u>

附註：

- (i) 該部分乃由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)所發行的可換股債券之債務部分(「可換股債券」)。該等可換股債券之本金額為30,000,000美元(相等於約234,000,000港元)，按年利率8%計息，到期日為2020年8月27日。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、若干銀行帳戶及證券帳戶及設備按揭。

本集團有可將本集團持有之全部或部分可換股債券之尚未轉換本金金額按轉換價每股股份1.01新加坡元(「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轉換率1美元兌1.326新加坡元計算)之行使權。

於2016年12月30日，本集團訂立買賣協議，在協議條件規限下，出售所有可換股債券。

出售已於2017年2月完成。於2017年2月，已收取代價約為241,779,000港元，並已於截至2017年6月30日止六個月的損益確認約1,377,000港元之虧損。

8. 持有至到期投資

	附註	未經審核 於2017年 6月30日 千港元	經審核 於2016年 12月31日 千港元
可換股債券			
— 債務部分		—	233,477
— 衍生工具部分		—	—
		<u>—</u>	<u>—</u>
		—	233,477
減：重新分類至可供出售金融資產(附註7b)		—	(233,477)
		<u>—</u>	<u>—</u>
有擔保票據	(i)	<u>115,110</u>	<u>111,170</u>
		<u>115,110</u>	<u>111,170</u>

附註：

- (i) 該等資產乃對海航集團財務有限公司(「海航」，一間於中國註冊成立之公司)發行本金額為人民幣100,000,000元、按年利率9.25%計息及到期日為2017年8月12日之有擔保票據(「有擔保票據」)的投資。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。

9. 貸款及墊款

	未經審核 於2017年 6月30日 千港元	經審核 於2016年 12月31日 千港元
貸款及墊款	<u>200,000</u>	<u>41</u>

於2017年6月30日，本集團之短期應收貸款由本集團之貸款業務產生。借款人為一個屬獨立第三方之實體。本集團根據2017年3月7日之融資協議授出貸款，本金額為200,000,000港元，以年利率16%計息，為期四個月(可經互相協定作出任何可能延長)，並以股票作抵押及由獨立第三方作擔保。貸款已由借款人於2017年7月全數清償。

10. 按公允值計入損益之金融資產

	附註	未經審核 於2017年 6月30日 千港元	經審核 於2016年 12月31日 千港元
持作買賣			
股本證券			
一 於香港上市	(i) 及 (iv)	454,656	340,875
一 於香港境外上市	(i)	7,153	2,186
		461,809	343,061
香港境外上市的債券投資	(ii)	29,706	26,568
非上市基金投資	(iii)	-	27,088
		491,515	396,717

附註：

- (i) 於各報告期末，上市股本證券之公允值乃經參考相關證券交易所所報之活躍市場買入報價而釐定。
- (ii) 於各報告期末，上市債券投資之公允值乃經參考相關證券交易所所報之活躍市場買入報價而釐定。
- (iii) 就非上市基金投資而言，公允值乃經參考基金之相關資產(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。
- (iv) 於2017年6月30日，本集團並無抵押任何上市證券予任何銀行，以作為獲授銀行融資之抵押品(於2016年12月31日：零港元)。

11. 衍生金融資產

	附註	未經審核 於2017年 6月30日 千港元	經審核 於2016年 12月31日 千港元
遠期外匯合約	(i)	-	5,851
持作買賣期貨合約	(ii)	105	-
		105	5,851

附註：

- (i) 遠期外匯合約之詳情載於附註13(ii)。
- (ii) 期貨合約之公允值乃經參考香港期貨交易所的活躍市場報價而釐定。

12. 應收賬款

	附註	未經審核 於2017年 6月30日 千港元	經審核 於2016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)	1,201	5,127
— 證券孖展客戶	(b)(ii)	573,443	280,766
— 證券認購客戶	(b)(iii)	358	—
— 證券及期權結算所及經紀	(b)(iii)	72,782	98,868
— 期貨客戶	(b)(iv)	1	20
— 期貨結算所及經紀	(b)(iv)	3,043	3,604
因提供企業融資顧問服務而產生之應收賬款	(b)(v)	3,623	2,669
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)	574	423
		<u>655,025</u>	<u>391,477</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一至三個交易日內結算。

代客戶認購於香港上市之公司首次公開招股(「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須於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產生之應收賬款之減值虧損作出撥備(於2016年12月31日：零港元)。

- (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3,977,316,000港元(於2016年12月31日：923,628,000港元)。

截至2017年6月30日止六個月，本集團有一項孖展貸款，借款人為一個屬獨立第三方之實體。本集團根據2017年3月31日之融資協議授出貸款，本金額為300,000,000港元，以年利率12%計息，以股票作抵押及由一個獨立第三方作擔保。該筆貸款須於2018年3月償還。

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。

證券孖展客戶之應收賬款總賬面值及減值撥備變動如下：

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2017年 千港元	2016年 千港元
應收賬款總值：		
於報告期末	<u>634,566</u>	<u>598,499</u>
減值虧損撥備：		
於報告期初	80,575	—
減值虧損撥回	(24,601)	—
已確認減值虧損	<u>5,149</u>	<u>8,550</u>
於報告期末	<u>61,123</u>	<u>8,550</u>
應收賬款賬面淨值	<u><u>573,443</u></u>	<u><u>589,949</u></u>

截至2017年6月30日止六個月，抵押品之交易價較截至2016年12月31日止年度上漲，因此，管理層撥回於2016年作出之減值24,601,000港元(截至2016年6月30日止六個月：零港元)。

於報告期末，證券孖展客戶之應收賬款減值虧損撥備為61,123,000港元(於2016年12月31日：80,575,000港元)。

- (iii) 於報告期末，證券認購客戶產生之應收賬款尚未到期及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。

於報告期末，證券及期權結算所及經紀之應收賬款尚未到期及須應要求償還。

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款項之保證金。於報告期末，並未於簡明綜合財務報表內處理之客戶款項保證金數額為7,766,000港元(於2016年12月31日：6,381,000港元)。

- (iv) 來自期貨結算所及經紀之應收賬款不包括客戶於香港期貨結算所之存款為5,206,000港元(於2016年12月31日：4,430,000港元)，有關款項並未於簡明綜合財務報表處理。於報告期末，來自期貨客戶、期貨結算所及經紀之應收賬款均已逾期，逾期不超過30日，並須應要求償還。

來自期貨客戶、期貨結算所及經紀之應收賬款總賬面值及減值撥備變動如下：

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2017年 千港元	2016年 千港元
應收賬款總值：			
於報告期末		<u>3,044</u>	<u>4,022</u>
減值虧損撥備：			
於報告期初		119	154
撥回金額		<u>(119)</u>	<u>-</u>
於報告期末		<u>-</u>	<u>154</u>
應收賬款賬面淨值	(c)	<u><u>3,044</u></u>	<u><u>3,868</u></u>

於報告期末，並無就來自期貨客戶、期貨結算所及經紀產生之應收賬款減值虧損作出撥備(於2016年12月31日：119,000港元)。

- (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：

	附註	未經審核	經審核
		於2017年 6月30日 千港元	於2016年 12月31日 千港元
即期		<u>2,079</u>	<u>180</u>
逾期：			
30日內		143	1,020
31至90日		-	1,168
91至180日		1,100	120
超過180日		<u>1,001</u>	<u>881</u>
	(c)	<u><u>2,244</u></u>	<u><u>3,189</u></u>
		<u><u>4,323</u></u>	<u><u>3,369</u></u>

來自企業融資顧問服務之應收賬款總賬面值及減值撥備變動如下：

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2017年 千港元	2016年 千港元
應收賬款總值：			
於報告期末		<u>4,323</u>	<u>6,976</u>
減值虧損撥備：			
於報告期初		700	–
已確認減值虧損		<u>–</u>	<u>700</u>
於報告期末	(c)	<u>700</u>	<u>700</u>
應收賬款賬面淨值		<u><u>3,623</u></u>	<u><u>6,276</u></u>

於報告期末，來自企業融資顧問服務之應收賬款之減值虧損撥備為700,000港元(於2016年12月31日：700,000港元)。

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

	附註	未經審核	經審核
		於2017年 6月30日 千港元	於2016年 12月31日 千港元
即期		<u>343</u>	<u>143</u>
逾期：			
30日內		7	70
31至90日		36	38
91至180日		8	4
超過180日		<u>180</u>	<u>168</u>
	(c)	<u>231</u>	<u>280</u>
		<u><u>574</u></u>	<u><u>423</u></u>

於報告期末，並無就提供投資相連及保險產品經紀服務而產生之應收賬款減值虧損作出撥備(於2016年12月31日：零港元)。

(c) 未減值應收賬款

於報告期末，來自期貨客戶、期貨結算所及經紀、企業融資顧問客戶及投資相連及保險產品經紀服務之賬面值為4,819,000港元(於2016年12月31日：6,393,000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，此乃由於結餘隨後已悉數收回或按協定之還款計劃收回或根據本集團過往經驗被視為可收回。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是與廣泛客戶有關的，這些客戶均沒有拖欠記錄，管理層認為有關賬款應可收回。

13. 衍生金融負債

	附註	未經審核 於2017年 6月30日 千港元	經審核 於2016年 12月31日 千港元
交叉貨幣掉期	(i)	179,000	186,900
遠期外匯合約	(ii)	1,538	–
持作買賣期貨合約	(iii)	150	330
		<u>180,688</u>	<u>187,230</u>

附註：

- (i) 於2015年6月，本集團與英國一間銀行訂立一份三年期交叉貨幣掉期協議，以將人民幣債券本金及有關利息付款(誠如簡明綜合財務報表附註15詳述)轉換為港元以管理利率及貨幣風險。

截至2017年6月30日止六個月，交叉貨幣掉期之公允值變動之溢利為18,411,000港元(截至2016年6月30日止六個月：虧損5,094,000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期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(即是付人民幣100,000,000元及收112,994,000港元)。

遠期外匯合約之公允值變動虧損為7,390,000港元(截至2016年6月30日止六個月：1,348,000港元)已於截至2017年6月30日止六個月之損益中確認。於報告日期之遠期價格用於估計於報告日期遠期外匯合約之公允值。

- (iii) 期貨合約分類為持作買賣。於2017年6月30日，名義價值為140,935,000港元(於2016年12月31日：56,328,000港元)及公允值為150,000港元(於2016年12月31日：330,000港元)。公允值乃參考香港期貨交易所及商品市場之活躍市場報價而釐定。於報告期間內，期貨合約之公允值變動虧損為21,494,000港元(截至2016年6月30日止六個月：溢利363,000港元)已於損益確認。

14. 應付賬款

	附註	未經審核 於2017年 6月30日 千港元	經審核 於2016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)	8,380	10,740
— 證券孖展客戶	(i)	20,148	1,830
— 證券結算所	(i)	—	4,406
— 期貨客戶	(ii)	3,037	3,598
應付經紀之賬款	(i)	9,783	—
因提供投資相連及保險產品經紀服務產生之 應付賬款	(iii)	231	203
		<u>41,579</u>	<u>20,777</u>

附註：

結算條款

- (i) 就現金客戶、孖展客戶、結算所及經紀而言，證券經紀業務於日常業務過程中產生之應付賬款，於有關交易日期後一至三個交易日內結算。
- (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日內支付。

於報告期末，所呈列之應付賬款已扣除客戶獨立資產為305,475,000港元(於2016年12月31日：204,726,000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均不計息。

15. 應付債券

	未經審核 於2017年 6月30日 千港元	經審核 於2016年 12月31日 千港元
賬面值：		
於報告期初	1,659,157	1,754,122
期內／年內推算利息支出	3,036	6,041
外匯調整	58,760	(101,006)
	<u>1,720,953</u>	<u>1,659,157</u>
於報告期末	<u>1,720,953</u>	<u>1,659,157</u>

於2015年5月28日，本公司已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。債券於聯交所上市及將於2018年5月28日到期，尚未償還本金及應付利息應於到期日支付。於2017年6月30日，債券之公允值為人民幣1,516,875,000元（於2016年12月31日：人民幣1,501,665,000元）。

債券使用平均實際年利率6.84%按經攤銷成本列賬。

債券之到期日為報告期末後十二個月內，因此，債券於2017年6月30日由「非流動負債」重新分類至「流動負債」。

於報告期末，應付債券須於以下期間償還：

	未經審核 於2017年 6月30日 千港元	經審核 於2016年 12月31日 千港元
一年內或按要求償還	1,720,953	—
一年後但於兩年內	—	1,659,157
	<u>1,720,953</u>	<u>1,659,157</u>

管理層討論及分析

市場回顧

截至2017年6月30日止六個月(「回顧期」)，新一任美國總統推行的政策、法國總統選舉、英國大選及一連串恐怖襲擊所帶來的不明朗因素影響全球經濟和股市的升勢。在經濟數據逐漸向好、企業盈利理想、通脹溫和及特朗普的未來財務政策等刺激下，美國股市屢創新高。然而，美國股票高於歷史平均估值、特朗普的若干政策未能出台、美國聯儲局的加息及縮減資產負債表計劃仍有機會在未來數月觸發美國及全球的股市獲利回吐及調整。在中國方面，在政府基礎建設支出計劃及熾熱的房地產市場支持下，中國經濟於今年上半年較去年增長6.9%，比預期略快。由於地區性發展計劃如一帶一路及京津冀走廊的推行，基建重拾增長。受惠於持續創造就業職位，私人投資及消費增長保持穩定。供給側改革仍繼續實行，以盡量減少不同行業的過剩產能。另一方面，中國主辦首屆一帶一路論壇，成為中國國際化進程及對外經濟政策的基石。中國與美國簽訂多項貿易協議，令兩國的緊張關係逐漸緩和。今年上半年，人民幣(「人民幣」)升值，國內企業的盈利好轉。上證綜合指數於2017年4月上升至約3,300點的高位，但隨著較早前推行的刺激經濟措施的影響開始減退，加上中國當局加緊控制高企的樓價，股市指數從高位回落。上證綜合指數於2017年上半年收報3,192.4點，於回顧期內上升2.9%。深圳綜合指數收報1,897.7點，於回顧期內下跌3.6%。

香港股市於2017年上半年日趨活躍，中國內地投資者透過滬港通及深港通南下資金，帶動股市成交額大增。於2017年上半年，每日平均成交額增加至76,000,000,000港元(截至2016年6月30日止六個月：67,500,000,000港元)。受惠於中國經濟反彈，中國企業的盈利好轉及香港上市公司的盈利持續攀升，恒生指數於回顧期內突破26,000點的高位，波幅達3,800點。美國聯儲局加息及於2017年6月公布縮減資產負債表計劃帶來全球不明確環境，卻沒有對香港股市增添巨大壓力。恒生指數於回顧期末收報25,764.6點，升幅17.1%，跑贏全球大部分主要市場指數。

香港首次公開招股(「IPO」)的集資額繼續雄冠全球。根據香港交易及結算所有有限公司公布的數據顯示，今年上半年共有72家企業(截至2016年6月30日止六個月：40家)在香港上市，新股上市集資總額達53,600,000,000港元，比去年同期43,600,000,000港元增加22.9%。而根據畢馬威公布的分析顯示，今年上半年的IPO數量是接近去年同期的兩倍，但集資總額沒有大幅上升，這是由於以中小規模的IPO為主所致。金融服務業仍是主要的貢獻來源，其次是醫療／生命科學及公共服務(包括教育機構)。

業務回顧

香港的金融服務業非常複雜，中國內地及全球的資金湧入，意味同時出現良好商機和激烈競爭。憑藉於中國的母公司西南證券股份有限公司(「西南證券」)的支持，本集團通過向中國及其他國家的投資者提供一站式證券、投資及融資服務，得以擴大現有客戶群以挖掘新商機。此外，本集團繼續整合本身團隊、整理架構、減低風險以及加強內部監控程序，以充分提高營運效率。為增加本集團的競爭力，本集團一直不斷招募金融頂尖人才。2017年上半年，本集團為一家公司擔任其在香港聯合交易所創業板掛牌上市的獨家保薦人，未來還會陸續推出更多項目。孖展融資及借貸融資業務於回顧期內蓬勃開展，佔本集團收入的比重顯著。其他業務如資產管理、財富管理及坐盤買賣均為本集團帶來穩定的收入貢獻，有助平衡其收入來源。

截至2017年6月30日止六個月，儘管全球經濟及股市的不確定因素是由很多外國議題造成且仍未消除，但有賴香港股市回暖，本集團管理層致力挖掘商機及實施嚴格的成本控制措施，以提升本集團業務表現，因此本集團於回顧期內的總收益大幅上升至90,600,000港元(截至2016年6月30日止六個月：8,200,000港元)。但由於人民幣於回顧期內升值，因此本集團以人民幣支付之應付債券產生58,800,000港元的匯兌虧損(截至2016年6月30日止六個月：匯兌收益21,900,000港元)，而用作對沖人民幣匯兌風險的交叉貨幣掉期於期內只錄得公允值收益18,400,000港元(截至2016年6月30日止六個月：公允值虧損5,100,000港元)，為導致本集團錄得除稅前虧損53,800,000港元(截至2016年6月30日止六個月：90,200,000港元)之主因。按照目前會計準則，交叉貨幣掉期公允值變動於交叉貨幣掉期協議到期前未必和應付債券之匯兌損益完全對沖，但兩方之差額為浮動性，只要本集團於到期日前按協議履行交叉貨幣互換，過往於損益表確認之損益將於協議到期時全數回撥。

經紀及孖展借貸

本集團經紀及孖展借貸業務於回顧期內錄得收益32,000,000港元(截至2016年6月30日止六個月：47,400,000港元)。

中國內地及香港的股市於2017年上半年均見暢旺，此乃由於全球經濟向好及人民幣升值為期間內的主調。香港股市於今年上半年的每日平均成交額增加12.6%至76,000,000,000港元(截至2016年6月30日止六個月：67,500,000,000港元)。隨著香港股市成交量大增，本集團的每日平均成交額增加19.7%，帶動回顧期內的證券、期貨及期權買賣之一般佣金收入增加。然而，由於2017年上半年本集團的包銷及配售佣金收入比2016年同期有較明顯跌幅，導致整體經紀佣金收益下跌30.3%至11,500,000港元(截至2016年6月30日止六個月：16,500,000港元)。孖展借貸方面，2017年上半年孖展借貸業務的利息收入減少33.7%至20,500,000港元(截至2016年6月30日止六個月：30,900,000港元)。2016年上半年的利息收入主要來自一名主要客戶，而這名客戶於2017年已沒有拖欠本集團任何款項。然而，於2017年第二季，中國的西南證券再次向本集團引薦高質素的客戶，帶動孖展借貸業務再次起飛。本集團擁有足夠的資金來源，令來自孖展借貸業務的利息收入於2017年第二季保持高企。

於回顧期內，由於客戶提供之股票抵押品之市值上升，本集團已撥回對客戶之孖展借貸減值的超額撥備24,600,000港元(截至2016年6月30日止六個月：零港元)。此外，本集團因另一些孖展借貸客戶的保證金不足而需就此等客戶作出5,100,000港元(截至2016年6月30日止六個月：8,600,000港元)之減值撥備。本集團將繼續採取審慎及保守態度去處理短欠孖展貸款，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對客戶的認識及加深與客戶的關係。

企業融資

本集團的企業融資業務於回顧期內錄得收益13,200,000港元(截至2016年6月30日止六個月：16,600,000港元)。原因是2016年上半年就一個主要配售項目為業務帶來了額外服務獎金，而於2017年上半年並無此等額外收益，導致收益整體下跌。2017年上半年，企業融資部主要收益來源為IPO保薦人項目，項目數目和收益與2016年同期相若。

有見中港金融市場日益融合，因此本集團於回顧期內把握商機，推動IPO項目、承銷配售項目、獨立財務顧問服務及其他顧問服務的開發與執行工作。本集團成功完成一項IPO項目，亦有多單IPO項目現時已遞交上市申請等待審批。本集團已準備好為具高增長潛力的優質中小企提供企業融資服務。於回顧期內，本集團簽署了若干上市保薦人合約，增加了現有的保薦人項目數目。本集團及母公司西南證券共享資源，有助併購（「併購」）業務配合內地企業收購香港和海外具有高潛力業務的需求。

在西南證券的資源支持下，更多有意拓展至全球的優質內地企業將通過本集團使用香港的資本融資平台，並善用本集團的專業企業融資服務。

財富管理

本集團的財富管理業務於回顧期內錄得收益進賬4,400,000港元（截至2016年6月30日止六個月：1,600,000港元）。

於2016年第二季度，本集團正式成立西證國際財富管理中心，在原有財富管理業務的基礎上，集中資源發揮一站式金融平台的優勢。中心已為西南證券內地的營業部及香港持牌人舉辦多個培訓講座。中心為本集團提供一系列全面的投資產品，以豐富產品種類及增強競爭力。與銀行和保險公司等第三方機構合作，亦有助滿足機構和其他種類的客戶的需求。本分部於回顧期內繼續穩定發展。隨著中國投資者對海外資產配置的需求激增，本集團於回顧期的收益亦錄得顯著增長。

坐盤買賣

坐盤買賣業務於回顧期內錄得收益30,800,000港元（截至2016年6月30日止六個月：收益虧損57,400,000港元）。

於上半年，滬港通及深港通的南下資金湧來，刺激香港股市節節上升，交投活躍。中國內地供給側改革行之有效，幫助多個行業削減過剩產能，穩定經濟。中國內地經濟基調改善，加上人民幣升值及香港上市公司盈利復甦，使港股市場前景秀麗。本集團趁股市上揚，於去年設立的新對沖基金，於回顧期內已經全面展開。回顧期設立了新的固定收入投資團隊，投資債券市場。他們的成績加上其他證券投資刺激了坐盤買賣的淨收益。

於2017年，本集團的自營坐盤組合進行倉位元控制、衍生工具對沖等操作。在盡量降低投資風險的原則下，專注投資於不同行業的領先企業。

貸款業務

回顧期內，本集團來自貸款業務的利息收入達到10,200,000港元(截至2016年6月30日止六個月：1,000港元)。

於2017年上半年，本集團以放債人牌照墊支貸款200,000,000港元予一名客戶。未來，本集團將繼續爭取更多貸款業務。

其他收益及收入

於回顧期內，本集團的其他收入及收益達到36,400,000港元(截至2016年6月30日止六個月：44,100,000港元)。

回顧期的其他收入及收益主要包括來自兩項債券投資的利息收入，達到8,300,000港元(截至2016年6月30日止六個月：20,500,000港元)。2017年2月，本集團完成出售可供出售金融資產中的鑫仁鋁業控股有限公司的可換股債券，所以於回顧期來自可換股債券的利息收入減少。此外，回顧期內人民幣升值導致本集團產生匯兌虧損，而截至2016年6月30日止六個月則產生匯兌收益20,700,000港元。本集團持有的可供出售金融資產股息收入為960,000港元(截至2016年6月30日止六個月：1,000,000港元)。

員工成本

於回顧期內，本集團的員工成本為34,900,000港元(截至2016年6月30日止六個月：30,100,000港元)。

員工人數及固定成本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鈎，業務改善使得其相關的薪酬增加，因此本集團整體員工成本亦隨之上升。此外，本集團亦因應業務增長及資源調配對員工配置作出了靈活調整。

服務費及佣金開支

回顧期內，本集團的服務費及佣金開支為10,200,000港元(截至2016年6月30日止六個月：6,100,000港元)。

服務費及佣金開支主要包括經紀業務及財富管理業務過程中所支付的佣金。回顧期內，佣金開支增加主要由於來自證券買賣、期貨及期權買賣和財富管理業務的佣金收入增加所致。

財務成本

回顧期內，本集團的財務成本為57,200,000港元(截至2016年6月30日止六個月：60,200,000港元)。

本集團於2015年5月發行以人民幣計值的債券，回顧期內的財務成本主要為債券利息支出。

未來展望

受早前實施的財政及貨幣刺激措施影響，中國的經濟增長預計在2017年下半年將上升。雖然已實施一系列的限購令和收緊按揭條件，但房屋價格繼續飆升。於繼續創造工作職位和實際收入上升的支持下，內需增長是今年餘下時間的主題。全球經濟復甦帶動中國出口及工業生產上升。由於企業盈利改善，雖然人民幣有跡象橫行，但仍然強勁。面對中國的良好經濟展望及資金投資的需求，香港將仍是內地資金收購海外企業及投資證券和債券的平台。因為有集資和擴大業務的需求，中國的高質素企業將繼續在香港尋求IPO及進行國際化。在香港有內地資金支持的證券公司將率先受惠於跨境業務的商機。

下半年內，本集團將維持一系列的發展，以擴大業務範圍，其中以企業融資業務、資產管理業務及貸款融資業務為中心。至於企業融資，本集團除了優質的IPO項目外，亦正物色更多項目貸款業務，以提高利潤率和更善用資金。其母公司西南證券將與本集團共享資源，進行更多內地企業的跨境併購項目。本集團將與西南證券項目團隊一起合作發展更多在港集資的優質IPO項目。另外，本集團亦將透過與西南證券或香港其他金融服務企業合作，持續致力爭取更多承銷及配售商機。至於資產管理業務，本集團正組織一個龐大的私募基金，由資產管理部門出任基金經理，此舉產生的管理費就能為本集團帶來更多收入。於去年推出第一個對沖基金之後，資產管理部門正計劃以上半年取得的優良回報，吸引第三方成為客戶，從而擴展其管理的資產基礎。於最近取得成功的業績之後，本集團的坐盤買賣團隊將跟隨有利的投資策略，在本年度餘下時間爭取更佳的成績。由於擁有放債人牌照，貸款融資業務將被視為另一個焦點，在可見未來將結合西南證券的資源加以發展，這將成為集團業務的另一亮點。

本集團將為現有團隊吸引更多專才以做好人才建設及加強培育工作，建立出色的前線和後勤團隊，成為本集團未來成功的關鍵。此外，為了提升國際化和精簡營運，本集團一直專注於企業內部監控及風險管理，並通過統一業務評估準則和決策程序，減少業務風險。未來，西南證券轉介的商機和人才將幫助本集團的短期和長期業務蓬勃發展。與西南證券繼續共享這些方面的資源，過往已經帶來豐碩的成果，未來亦必如此。

上半年業務理想，但下半年則面對潛在的不明朗環境，本集團將同時兼顧短期商機及長期發展策略。本集團憑藉不同業務取得的豐富經驗，有信心於下半年維持增長動力，令營運更有效和更高效，使集團更國際化。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本負債比率

於2017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376,100,000港元(於2016年12月31日：624,800,000港元)，而流動資產淨值則為66,300,000港元(於2016年12月31日：1,790,000,000港元)。流動比率(流動資產比對流動負債之比率)為1.0倍(於2016年12月31日：8.2倍)。流動比率減少主要由於應付債券之尚未償還本金將於2018年5月28日到期，該部分自「非流動負債」重新歸類至「流動負債」所致。

於回顧期末，資本負債比率為908.5%(於2016年12月31日：705.8%)。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(香港法例第571N章)之資本規定並支援新業務之發展。於回顧期內及直至本報告日期，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2017年6月30日，本集團並無尚未償還之銀行貸款(於2016年12月31日：零港元)及擁有銀行備用信貸總額676,000,000港元(於2016年12月31日：677,200,000港元)。

其中若干銀行備用信貸額326,000,000港元(於2016年12月31日：326,000,000港元)之支取須視乎被質押之有價證券市值及存入之保證金而定。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，本集團並無就備用信貸質押任何上市證券投資(於2016年12月31日：零港元)及任何定期存款(於2016年12月31日：1,200,000港元)。

重大收購、出售及重大投資

於回顧期間內，本集團出售在可供出售金融資產中所列由鑫仁鋁業控股有限公司發行之可換股債券而變現出售虧損1,377,000港元(截至2016年6月30日止六個月：並無任何重大收購及出售投資)。

或然事項

於2017年6月30日，本集團並無重大或然負債(於2016年12月31日：零港元)。

承擔

於2015年8月，本集團與英國一間銀行訂立一份兩年期遠期外匯合約以管理貨幣風險。於遠期外匯合約到期後，本公司同意將人民幣100,000,000元換算為113,000,000港元(即是付人民幣100,000,000元及收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港元之三年期交叉貨幣掉期協議。根據交叉貨幣掉期協議，本集團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。於交叉貨幣掉期到期後，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(即是付1,900,000,000港元及收人民幣1,500,000,000元)。交叉貨幣掉期按總額基準結算。

匯率波動風險及相關對沖

於2017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，本集團已訂立於本報告「承擔」一段所述之三年期交叉貨幣掉期。

僱員

於2017年6月30日，本集團僱有合共103名僱員。本集團視員工為重要的資產，因此本集團制定了清晰的僱員薪酬政策，基本薪金會每年進行檢討，酌情績效花紅會根據市場導向、本集團業績、部門業績表現及員工個人表現等因素發放，其旨在獎勵員工對本集團的貢獻，同時挽留及激勵富有能力及經驗的員工。本集團提供的其他福利包括加班津貼、強制性公積金計劃、職業退休金計劃及醫療與牙科保險等。

本集團亦為員工提供內部及外部的培訓課程，以加強彼等對產品、監管及合規之技能及知識。大部份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

本公司於回顧期間內一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則及企業管治報告內之所有條文。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十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2017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。知悉內幕消息之僱員及顧問均須遵從標準守則。

購買、出售或贖回證券

於截至2017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2017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2017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2017年6月30日止六個月之中期報告將於2017年9月29日或之前寄發予本公司股東，並將同時於上述網站發佈以供閱覽。

承董事會命
西證國際證券股份有限公司
主席
吳堅

香港，2017年8月31日

於本公告日期，執行董事為吳堅先生(主席)、蒲銳先生(行政總裁)、羅毅先生、趙冬梅女士、王惠雲女士及熊曉強先生；及獨立非執行董事為吳軍教授、蒙高原先生及關文偉先生。