



SHENWAN HONGYUAN (H.K.) LIMITED

申萬宏源（香港）有限公司

（於香港註冊成立之有限公司）

（股份代號：218）

# 中期報告 2017



本中期報告以認證 (FSC™) 紙張印製，完全可再生回收。FSC™ 標誌表示產品所含的木料來自負責任的森林資源，此類木料根據 Forest Stewardship Council® 的規定獲得認證。



## 業績

申萬宏源(香港)有限公司(「本公司」)董事局(「董事局」)欣然公佈,本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一七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。

### 簡明綜合損益表

截至六月三十日止六個月			
		二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
	附註		
收入	3	257,322	202,723
其他收益·淨額	3	4,877	2,499
佣金費用		(54,106)	(31,189)
僱員薪酬和福利費用		(93,446)	(60,923)
折舊費用		(3,394)	(2,506)
金融服務營運之利息費用		(3,016)	(2,466)
其他費用淨額		(59,555)	(55,991)
<b>除稅前溢利</b>		<b>48,682</b>	52,147
所得稅費用	4	(3,549)	(4,404)
<b>溢利</b>		<b>45,133</b>	47,743
應佔溢利:			
本公司普通股股權持有人		45,159	47,744
非控股權益		(26)	(1)
		<b>45,133</b>	47,743
本公司普通股股權持有人應佔每股盈利 (基本及攤薄)	5	5.67港仙	6.00港仙

期內建議股息(如有)詳情披露於財務報表附註6。

## 簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
溢利	45,133	47,743
其他全面收益：		
於其後可能重新分類至損益之項目		
被視為出售一間附屬公司時匯兌儲備之回撥	522	-
除稅後其他全面收益	522	-
全面收益總額	45,655	47,743
應佔全面收益：		
本公司普通股股權持有人	45,681	47,744
非控股權益	(26)	(1)
	45,655	47,743

## 簡明綜合財務狀況表

		於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		18,749	9,531
聯交所及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		31,431	32,430
遞延稅項資產		5,730	6,479
<b>非流動資產總額</b>		<b>60,122</b>	<b>52,652</b>
<b>流動資產</b>			
經損益按公平價值列帳之投資	7	137,472	110,326
應收帳款	8	555,745	488,560
貸款及墊款	9	1,745,606	1,792,161
預付款項、按金及其他應收款項		28,880	26,504
可退回稅項		16,045	16,162
代客戶持有之銀行結存	10	3,927,176	4,576,893
現金及銀行結存		368,653	387,713
<b>流動資產總額</b>		<b>6,779,577</b>	<b>7,398,319</b>
<b>流動負債</b>			
應付帳款	11	4,406,739	5,031,376
其他應付款項及應計費用		81,840	48,509
計息銀行貸款	12	243,000	278,590
應繳稅項		3,338	542
<b>流動負債總額</b>		<b>4,734,917</b>	<b>5,359,017</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>2,044,660</b>	<b>2,039,302</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>2,104,782</b>	<b>2,091,954</b>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		197	197
<b>資產淨值</b>		<b>2,104,585</b>	<b>2,091,757</b>
<b>權益</b>			
本公司普通股股權持有人應佔權益			
股本		1,200,457	1,200,457
其他儲備		901,499	888,186
<b>非控股權益</b>		<b>2,101,956</b>	<b>2,088,643</b>
		2,629	3,114
<b>權益總額</b>		<b>2,104,585</b>	<b>2,091,757</b>

## 簡明綜合權益變動表

	本公司普通股權持有人應佔						非控股 權益 千港元	權益總額 千港元
	股本 千港元	股本儲備 千港元	普通儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元		
於二零一七年一月一日 (經審核)	1,200,457	15	138	(522)	888,555	2,088,643	3,114	2,091,757
期間溢利	-	-	-	-	45,159	45,159	(26)	45,133
期間其他全面收益： 被視為出售一間附屬公司時匯兌儲備之回撥	-	-	-	522	(522)	-	-	-
除稅後期間全面收益總額	1,200,457	15	138	-	933,192	2,133,802	3,088	2,136,890
已宣派及已支付二零一六年末期股息	-	-	-	-	(31,846)	(31,846)	-	(31,846)
附屬公司非控股股東之出資	-	-	-	-	-	-	292	292
被視為出售一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	(751)	(751)
於二零一七年六月三十日 (未經審核)	1,200,457	15	138	-	901,346	2,101,956	2,629	2,104,585

## 簡明綜合權益變動表 (續)

	本公司普通股權持有人應佔					非控股權益	
	股本 千港元	股本儲備 千港元	普通儲備 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元	權益 千港元	權益總額 千港元
於二零一六年一月一日 (經審核)	1,200,457	15	138	877,932	2,078,542	2,630	2,081,172
除稅後期間全面收益總額	-	-	-	47,744	47,744	(1)	47,743
已宣派及已支付二零一五年末期股息	-	-	-	(71,652)	(71,652)	-	(71,652)
於二零一六年六月三十日 (未經審核)	1,200,457	15	138	854,024	2,054,634	2,629	2,057,263

## 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
<b>經營業務之現金流量</b>		
除稅前溢利	48,682	52,147
就下列項目作出調整：		
折舊	3,394	2,506
利息收入	(23,385)	(12,566)
股息收入	(272)	(112)
出售物業、廠房及設備項目之收益	-	(15)
	<b>28,419</b>	41,960
其他資產減少／(增加)	999	(651)
經損益按公平價值列帳之投資增加	(27,027)	(77,147)
應收帳款(增加)／減少	(67,184)	346,487
貸款及墊款減少	46,555	143,049
預付款項、按金及其他應收款項減少／(增加)	1,167	(1,005)
代客戶持有之銀行結存減少／(增加)	649,717	(505,050)
應付帳款(減少)／增加	(624,638)	268,579
其他應付款項及應計費用增加／(減少)	33,561	(55,537)
	<b>41,569</b>	160,685
來自經營業務之現金		
已退還香港利得稅	-	100
已退還／(付)海外稅項	113	(108)
	<b>41,682</b>	160,677
經營業務之現金流入淨額		



## 簡明綜合現金流量表 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
<b>投資活動之現金流量</b>		
購入物業、廠房及設備項目	(12,612)	(1,912)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	-	15
已收利息	19,753	10,747
已收股息	272	112
被視為出售一間附屬公司的現金流量淨額	(1,011)	-
投資活動之現金流入淨額	6,402	8,962
<b>融資活動之現金流量</b>		
支付予自銀行貸款之所得款項淨額	(35,590)	(267,340)
已付股息	(31,846)	(71,652)
附屬公司非控股股東之出資	292	-
融資活動之現金流出淨額	(67,144)	(338,992)
<b>現金及銀行結存減少淨額</b>	<b>(19,060)</b>	<b>(169,353)</b>
期初之現金及銀行結存	387,713	511,804
期末之現金及銀行結存	368,653	342,451

## 簡明綜合財務報表附註

### 1. 一般資料及主要會計政策

#### 一般資料

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。

此中期報告所載用作比較財務資料是摘錄自截至二零一六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，但該等資料並不構成本公司當年的法定年度綜合財務報表。根據香港公司條例第436條規定而披露的關於此等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據香港公司條例第662(3)條及附表6第3部規定向公司註冊處處長呈交截至二零一六年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司核數師已就截至二零一六年十二月三十一日止年度之該等財務報表作出報告。該核數師報告並無保留意見；並無載有核數師在不對其報告出具保留意見之情況下，以強調的方式提請使用者注意的任何事項；亦不載有根據香港公司條例第406(2)條或第407(2)或(3)條作出的陳述。

## 1. 一般資料及主要會計政策 (續)

### 主要會計政策

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二零一六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，本集團採用若干經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及新詮釋，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經修訂香港財務報告準則及新詮釋。惟採納該等經修訂香港財務報告準則及新詮釋對此等財務報表並無重大影響。

修訂香港會計準則第7號	現金流量表：披露計劃
修訂香港會計準則第12號	所得稅：就未變現虧損確認遞延稅項資產

#### (b) 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則

本集團並無於此等中期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 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之收入 <sup>1</sup>
修訂香港財務報告準則第2號	以股份為基礎的付款：以股份為基礎付款交易之分類及計量 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第16號	租賃 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效

## 1. 一般資料及主要會計政策 (續)

### 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 (續)

有關預期將適用於本集團之該等香港財務報告準則之進一步資料如下：

##### 香港財務報告準則第9號，金融工具

香港財務報告準則第9號將取代有關金融工具會計處理方法的現有準則香港會計準則第39號，金融工具：確認及計量。香港財務報告準則第9號引入分類及計量金融資產、計算金融資產減值及對沖會計處理的新規定。另一方面，香港財務報告準則第9號納入（並無實質性更改）香港會計準則第39號有關確認及終止確認金融工具及金融負債分類的規定。本集團預期自二零一八年一月一日起採納該準則。本集團目前正評估採納該準則後之影響，並預期採納香港財務報告準則第9號將會對本集團金融資產之分類及計量以及計算產生影響。

##### 香港財務報告準則第15號，客戶合約收入

香港財務報告準則第15號建立確認客戶合約收入的全面框架。香港財務報告準則第15號將取代現有收入準則，香港會計準則第18號，收入（包括銷售貨物及提供服務所產生的收入）及香港會計準則第11號，建造合約（訂明建造合約收入的會計處理方法）。根據香港財務報告準則第15號，收入按能反映實體預期就交換向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得之代價金額確認。該準則亦為計量及確認收入提供更加結構化之方法。該準則亦引入廣泛之定性及定量披露規定，包括分拆收入總額，有關履行責任、不同期間之間的合約資產及負債帳目結餘之變動以及主要判斷及估計之資料。本集團預期於二零一八年一月一日採納香港財務報告準則第15號，目前正在評估採納香港財務報告準則第15號對其財務報表之影響。

## 2. 營運分部資料

本集團之未經審核分部業績如下：

	經紀 業務 千港元	企業融資 業務 千港元	資產管理 業務 千港元	融資及貸款 業務 千港元	投資 業務 千港元	其他 千港元	合計 千港元
截至二零一七年六月三十日止六個月							
源自外來客戶之分部收入及其他收益	103,749	62,934	3,074	81,450	6,115	4,877	262,199
分部業績及除稅前溢利／(虧損)	2,888	10,562	(5,038)	31,178	4,215	4,877	48,682
	經紀 業務 千港元	企業融資 業務 千港元	資產管理 業務 千港元	融資及貸款 業務 千港元	投資 業務 千港元	其他 千港元	合計 千港元
截至二零一六年六月三十日止六個月							
源自外來客戶之分部收入及其他收益	102,459	25,902	1,117	73,033	212	2,499	205,222
分部業績及除稅前溢利／(虧損)	10,727	5,474	(4,200)	39,248	(1,601)	2,499	52,147

### 3. 收入及其他收益

收入及其他收益之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
收入：		
經紀業務：		
代理買賣的證券佣金收入		
— 港股	72,237	55,079
— 非港股	10,302	13,006
代理買賣的期貨及期權佣金收入	9,774	16,930
手續費收入	5,874	10,116
證券研究費收入及其他	5,562	7,328
	<b>103,749</b>	<b>102,459</b>
企業融資業務：		
首次公開發售、配售、包銷及分包銷佣金收入	49,456	13,914
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	13,478	11,988
	<b>62,934</b>	<b>25,902</b>
資產管理業務：		
管理費及投資顧問費收入	3,074	1,117
融資及貸款業務：		
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	57,998	60,366
首次公開發售貸款利息收入	67	101
銀行及其他利息收入	23,385	12,566
	<b>81,450</b>	<b>73,033</b>

### 3. 收入及其他收益 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
收入 (續)		
投資業務：		
金融資產之已變現及未變現 收益／(虧損)淨額：		
－上市投資	(304)	(102)
－非上市投資	3,662	(1,450)
股息和利息收入：		
－上市投資	272	40
－非上市投資	2,485	1,724
	6,115	212
	257,322	202,723
其他收益：		
匯兌收益淨額	4,877	2,484
出售物業、廠房及設備項目之收益	–	15
	4,877	2,499

### 4. 所得稅

已就期內源於香港之估計應課稅溢利以16.5% (二零一六年：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，乃按當地之現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
本期－香港	2,800	4,300
本期－其他地區	–	67
遞延	749	37
本期間總稅項支出	3,549	4,404

## 5. 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期內溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。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。於二零一七年六月三十日，本公司之已發行普通股股數為796,138,689股。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)
盈利		
本公司普通股股權持有人應佔期內溢利 (千港元)	45,159	47,744
股份數目		
已發行普通股的加權平均數(千股)	796,139	796,139
每股基本及攤薄盈利(每股港仙)	5.67	6.00

## 6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
中期—無(二零一六年:無)	—	—



## 7. 投資

	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
經損益按公平價值列帳之投資：		
上市投資基金，按公平價值	33,123	14,761
上市股本投資，按公平價值	-	10,694
非上市投資基金，按公平價值	12,885	4,315
非上市債務投資，按公平價值	91,464	80,556
總計	137,472	110,326

### 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

第二層：並非於活躍市場（例如場外市場）買賣的金融工具公平價值乃使用估值技術釐定。該等估值技術盡可能採用可觀察市場數據（如有），盡量不依賴實體的特定估計。如金融工具估值所用的所有重大參數均為可觀察參數，該金融工具列入第2級。倘有一個或多個重大參數並非以可觀察市場數據為基準，該金融工具列入第3級。

第三層：公平價值計量乃計入並非基於可觀察市場數據（無法觀察輸入數據）的資產或負債輸入數據的估值方法計算得出

## 7. 投資 (續)

### 公平價值等級架構 (續)

於二零一七年六月三十日  
(未經審核)

經損益按公平價值列帳之投資：

上市之投資基金，按公平價值

非上市投資基金，按公平價值

非上市債務投資，按公平價值

第一層 千港元	第二層 千港元	總計 千港元
<b>33,123</b>	-	<b>33,123</b>
-	<b>12,885</b>	<b>12,885</b>
-	<b>91,464</b>	<b>91,464</b>
<b>33,123</b>	<b>104,349</b>	<b>137,472</b>

於二零一六年十二月三十一日  
(經審核)

經損益按公平價值列帳之投資：

上市投資基金，按公平價值

上市股本投資，按公平價值

非上市投資基金，按公平價值

非上市債務投資，按公平價值

第一層 千港元	第二層 千港元	總計 千港元
14,761	-	14,761
10,694	-	10,694
-	4,315	4,315
2,318	78,238	80,556
<b>27,773</b>	<b>82,553</b>	<b>110,326</b>

截至二零一七年六月三十日止六個月期間及截至二零一六年十二月三十一日止之年度，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。

## 8. 應收帳款

	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
代理買賣證券產生之應收帳款：		
— 現金客戶	321,963	199,658
— 其他經紀及證券行	59,038	110,321
— 結算所	163,865	166,204
	<b>544,866</b>	<b>476,183</b>
企業融資、證券研究及其他服務產生之 應收帳款：		
— 企業客戶	10,879	12,377
	<b>555,745</b>	<b>488,560</b>

於二零一七年六月三十日，概無作出應收帳款之減值撥備（二零一六年十二月三十一日：無）。

### 應收帳款之帳齡分析

根據交易日期計算之減值撥備前之應收現金客戶帳款帳齡分析如下：

	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	305,462	178,457
一至兩個月	2,197	4,975
兩至三個月	2,873	3,547
超過三個月	11,431	12,679
	<b>321,963</b>	<b>199,658</b>

## 8. 應收帳款 (續)

### 應收帳款之帳齡分析 (續)

應收結算所、其他經紀及證券行帳款之帳齡為一個月內，且其並未過期。有關帳款來自(1)買賣證券業務之待結算買賣交易，一般於交易日後數日內到期；(2)買賣證券、期貨及期權合約業務之結算所保證金及(3)於其他經紀及證券行存放之現金及存款。

企業融資、證券研究及其他服務產生之應收帳款帳齡主要為一個月內。於二零一七年六月三十日，結欠1,000,000港元(二零一六年十二月三十一日：無)為過期一至三個月，結欠2,200,000港元(二零一六年十二月三十一日：3,000,000港元)為過期不足一個月及結欠7,679,000港元(二零一六年十二月三十一日：9,377,000港元)未過期。

除本集團同意給予信貸期外，現金客戶之應收帳款乃於各證券及期貨合約交易結算日到期。鑑於本集團應收帳款涉及大量各類客戶，因此並無高度集中之信貸風險。雖然本集團並無就現金客戶之應收帳款持有任何抵押品或推行其他加強信貸措施，惟本集團可出售客戶存放於本集團之證券以償還任何逾期款項。現金客戶之逾期應收帳款50,853,000港元(二零一六年十二月三十一日：32,615,000港元)主要以參考港元最優惠利率(二零一六年十二月三十一日：港元最優惠利率)釐定的息率計息。

## 8. 應收帳款 (續)

### 應收帳款之帳齡分析 (續)

並無按個別或集體評估為減值之現金客戶之應收帳款 (即按結算日期) 之帳齡分析如下:

	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
未到期	271,110	167,043
過期不足一個月	34,723	12,408
過期一至三個月	4,787	7,774
過期三個月以上	11,343	12,433
	<b>321,963</b>	<b>199,658</b>

未到期及未減值之應收帳款涉及近期無違約記錄或可用其存交於本集團之證券抵償債項之大量各類客戶。

已過期但未減值之應收帳款涉及與本集團有良好往績記錄之大量各類現金客戶。根據過往經驗，本公司董事認為，就該等結欠作出減值撥備並無必要，因為可用其存交於本集團之證券抵償債項及其信貸質量並無重大變化。因此該等結欠被視為可完全收回。

## 9. 貸款及墊款

	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 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	<b>1,745,606</b>	<b>1,792,161</b>

於報告期完結日，本集團給予客戶之貸款及墊款乃按要求償還。

於二零一七年六月三十日，本集團均沒有作出貸款及墊款之減值撥備（二零一六年十二月三十一日：無）。

## 10. 代客戶持有之銀行結存

本集團於認可金融機構開設多個獨立信託賬戶以存放客戶之款項，其到期日均少於一年。

## 11. 應付帳款

	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付帳款		
— 客戶	<b>4,321,097</b>	4,816,857
— 其他經紀及證券行	<b>25,368</b>	31,461
— 結算所	<b>60,274</b>	183,058
	<b>4,406,739</b>	<b>5,031,376</b>

除應付客戶款項共**3,781,300,000**港元（二零一六年十二月三十一日：**4,352,897,000**港元）外，應付帳款均不計息。所有應付帳款均於一個月內到期或於要求時償還。

## 12. 計息銀行貸款

於報告期完結日，本集團計息銀行貸款到期日均少於三個月。

## 13. 承擔

### (a) 資本承擔

	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 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	250	250

### (b) 作為承租人之經營租約承擔

於報告期完結日，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：

	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	24,317	28,955
第二至五年(包括首尾兩年在內)	15,614	24,568
	39,931	53,523

## 14. 與關連人士之交易

(a) 本集團於此期間內曾進行下列與關連人士之重大交易：

		截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
	附註		
就中國資本市場提供經紀服務 而支付予最終控股公司 一間全資附屬公司的佣金開支	(i)	392	631
就研究提供支持服務而支付予 最終控股公司的一間附屬公司的 研究費用	(ii)	4,000	3,000
就中國市場提供支持服務而支付予 最終控股公司的全資附屬公司的 顧問費	(iii)	1,878	1,500
就香港及海外市場提供支持服務 而由最終控股公司的一間 全資附屬公司支付的顧問費	(iv)	4,125	5,897

附註：

- (i) 支付予最終控股公司之一間全資附屬公司的佣金開支乃按客戶在深圳及上海B股交易金額基於已簽署的合作協議中釐定之百分比計算。
- (ii) 支付予最終控股公司之一間附屬公司的研究費用乃根據已簽署的協議中參照實際產生成本釐定之定額收費。



## 14. 與關連人士之交易 (續)

### (a) 本集團於此期間內曾進行下列與關連人士之重大交易：(續)

附註：(續)

- (iii) 就中國市場提供支持服務而支付予最終控股公司之全資附屬公司的顧問費乃根據已簽署的合作協議中參照實際產生成本釐定定額收費。
- (iv) 就香港及海外市場提供支持服務而由最終控股公司之一間全資附屬公司支付的顧問費乃按最終控股公司之一間全資附屬公司所賺取相關佣金基於已簽署的合作協議中釐定之百分比計算。
- (v) 於二零一七年六月三十日之應收帳款結餘中包括最終控股公司之一間全資附屬公司所結欠之應收經紀帳款**3,047,000**港元(二零一六年十二月三十一日：**7,645,000**港元)，乃因中國資本市場經紀服務而產生。該結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。
- (vi) 於二零一七年六月三十日之應收帳款結餘中包括最終控股公司之一間全資附屬公司所結欠之顧問費用**4,125,000**港元(二零一六年十二月三十一日：**5,423,000**港元)，乃因香港及海外市場有關支持服務而產生。該結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。
- (vii) 於二零一七年六月三十日之應收帳款結餘中包括最終控股公司之一間全資附屬公司所結欠之顧問費用**1,163,000**港元(二零一六年十二月三十一日：**1,135,000**港元)，乃因就企業融資業務提供支持服務而產生。該結欠為無抵押、免息及須按的要求償還。

## 14. 與關連人士之交易 (續)

### (a) 本集團於此期間內曾進行下列與關連人士之重大交易：(續)

附註：(續)

- (viii) 於二零一七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一間全資附屬公司之應付款項**7,174,000**港元(二零一六年十二月三十一日：**2,260,000**港元)，乃因中國資本市場經紀服務而產生。該結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。
- (ix) 於二零一七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**167,821,000**港元(二零一六年十二月三十一日：**166,174,000**港元)。該結欠無抵押、按銀行存款利率計息及須於要求時支付。
- (x) 於二零一七年六月三十日之其他應付款項及應計費用結欠中包括欠本公司最終控股公司之一間附屬公司應付款項**4,000,000**港元(二零一六年十二月三十一日：無)，乃因研究提供支持服務而產生。該款項為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。
- (xi) 於二零一七年六月三十日之其他應付款項及應計費用結欠中包括欠本公司最終控股公司之全資附屬公司之應付顧問費**1,800,000**港元(二零一六年十二月三十一日：**1,000,000**港元)，乃因中國市場支持服務而產生。該款項為無抵押、免息及須於要求時支付。

#### 14. 與關連人士之交易 (續)

##### (b) 關鍵管理層成員之報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	16,726	16,936
離職後福利	934	851
	<b>17,660</b>	<b>17,787</b>

#### 15. 金融資產與金融負債之抵銷

	於二零一七年六月三十日 (未經審核)					
	於綜合財務 狀況表中 已確認 金融資產 總額 千港元	抵銷之已確認 金融負債 總額 千港元	於綜合財務 狀況表中 列示的 金融資產 淨額 千港元	未有於 綜合財務狀況表中 抵銷之相關金額 金融工具 千港元	已收取之 現金抵押品 千港元	淨額 千港元
資產						
應收帳款	861,362	(305,617)	555,745	-	-	555,745

## 15. 金融資產與金融負債之抵銷 (續)

於二零一七年六月三十日 (未經審核)							
	於綜合財務 狀況表中 已確認 金融負債	抵銷之已確認 金融資產	於綜合財務 狀況表中 列示的 金融負債	未於 綜合財務狀況表中 抵銷之相關金額	已收取之 金融工具	現金抵押品	淨額
	總額	總額	淨額	金融工具	現金抵押品	淨額	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>負債</b>							
應付帳款	4,712,356	(305,617)	4,406,739	-	-	-	4,406,739

於二零一六年十二月三十一日 (經審核)							
	於綜合財務 狀況表中 已確認 金融資產	抵銷之已確認 金融負債	於綜合財務 狀況表中 列示的 金融資產	未於 綜合財務狀況表中 抵銷之相關金額	已收取之 金融工具	現金抵押品	淨額
	總額	總額	淨額	金融工具	現金抵押品	淨額	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>資產</b>							
應收帳款	648,778	(160,218)	488,560	-	-	-	488,560

## 15. 金融資產與金融負債之抵銷 (續)

於二零一六年十二月三十一日 (經審核)

	於綜合財務狀況表中		於綜合財務狀況表中	未有於綜合財務狀況表中		淨額
	已確認	抵銷之已確認	列示的	抵銷之相關金額		
	金融負債	金融資產	金融負債	金融工具	已收取之現金抵押品	
	總額	總額	淨額			
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>負債</b>						
應付帳款	5,191,594	(160,218)	5,031,376	-	-	5,031,376

## 16. 帳目審閱

審核委員會已審閱截至二零一七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。

## 17. 比較數字

若干比較數字已重新分類以符合於本期間採納之財務報表呈列。

## 中期股息

董事局決議不派發截至二零一七年六月三十日止六個月之中期股息（二零一六年：無）。

## 管理層探討與分析

### 市場回顧

從中國內地的宏觀經濟來看，二零一七年第一季度宏觀經濟修復明顯，第二季度雖然放緩，但依然有韌性。投資和出口是帶動經濟修復的主要因素。二零一七年上半年工業品價格穩步回升、訂單和用工恢復較為明顯，去槓杆政策帶動資金脫虛向實。我們認為經濟或將穩步修復，地產、工業和出口依然將成為經濟修復的主要動力。我們雖然關注實體經濟融資成本上升為經濟修復帶來的壓制，但是對修復依然抱有信心。

從全球市場環境來看，二零一七年上半年好於市場預期。一方面，雖然特朗普交易於第一季度結束，美聯儲兩次加息並提出收縮資產負債表，東亞地區也出現了一定的外交動盪，英國的脫歐進程也出現過反覆，但是並未出現明顯的風險事件，且全球商品價格總體平穩。另外，歐洲的經濟修復十分明顯，除了消費，投資也成為經濟增長的驅動因素之一。

中國內地市場在二零一七年一月份，經歷了流動性偏緊導致的市場疲軟，二月和三月修復之後，又因四月份流動性再次緊張而出現回調，而後繼續修復。中國內地市場結構也出現了較為明顯的分化，以上證50為代表的藍籌股表現優異，然而以創業板指數為代表的小型股出現回落。我們認為兩方面因素造成了以上現象：第一，金融監管的加強使得中國內地資本市場更趨於配置低估值的龍頭股；第二，經濟修復和行業內的業績帶動龍頭企業業績回暖。

香港市場在二零一七年上半年表現出眾，恆指屢創新高，我們認為主要驅動因素有以下幾個方面：第一，人民幣匯率今年以來大體穩定，使得香港市場安全邊際提升；第二，中國內地資金南下配置香港市場，帶來增量流動性；第三，中國內地和國際經濟出現改善，帶動國際資金流入香港市場。從板塊表現來看，第一季度經濟數據走強，香港市場週期類股票相對收益明顯，第二季度經濟數據回調，科技類和消費類股票相對收益明顯。

## 業務回顧

二零一七年上半年本集團整體業務穩步提升，營業額**2.57**億港元（二零一六年上半年：**2.03**億港元），同比上升**27%**。未經審核稅前溢利下跌**7%**至**0.49**億港元（二零一六年上半年：**0.52**億港元）。經紀業務、融資及貸款業務及企業融資業務均隨著大市成交額上升而有所增加。經紀業務方面，隨著大市成交額增長，經紀業務收入同比上漲約**130**萬港元，升幅**1%**。融資及貸款業務方面，二零一七年上半年孖展平均餘額約**18.91**億港元，實現收入**8,145**萬港元，較去年同期上升**842**萬港元，上升約**12%**。至於企業融資業務方面，今年上半年主承銷、配售和財務顧問項目數各為**1**家、**4**家和**8**家，其中獨家保薦人／主承銷項目為成功完成**In Technical Productions Holdings Limited (8446)**創業板上市。今年上半年企業融資業務實現收入**6,293**萬港元，較去年同期上升約**3,703**萬港元，漲幅**143%**。資產管理業務在今年上半年實現收入**307**萬港元，較去年同期上升約**196**萬港元，漲幅**175%**。投資業務在今年上半年實現收入**612**萬港元，較去年同期上升約**590**萬港元，漲幅**2784%**。



本集團的經紀業務的重點是香港的股票及期貨市場、中國內地的滬深通A股和B股市場、海外股票市場及環球期貨市場。二零一七年上半年環球金融市場表現好於預期。二零一七年上半年港股市場日均成交金額為725億港元，較二零一六年同期的662億港元上漲10%。本集團各項業務均衡發展，積極引導客戶參與海外股票市場及環球期貨市場，以降低受單一板塊的依賴。除了拓展海外股票市場及環球期貨市場，本集團繼續積極開拓中國內地市場，增加港股開戶數量。二零一七年一至六月，本集團與申萬宏源證券有限公司國際業務總部密切配合，大力開發跨境產品，以QDII為通道投資海外市場，滿足中國內地客戶投資海外的需求。截至二零一七年六月底，中國內地機構和個人客戶使用申萬宏源證券有限公司QDII通道，投資香港、美國等海外市場，資金規模達到4億美元。

二零一七年上半年恆生指數、國企指數及日均成交逐漸回暖，客戶借貸意欲有所提升，本集團已及時推出措施適時滿足客戶借款需求，以保證利息收入的增長。此外，本集團亦成功與多間銀行爭取下調借入資金的利率，減低利息支出。上半年孖展平均餘額約18.91億港元，較去年同期的18.45億港元上升2%。利息收入為8,145萬港元，較去年同期的7,303萬港元上升12%。

本集團的企業融資業務主要包括保薦人、財務顧問和證券承銷等。本集團出任In Technical Productions Holdings Limited (8446)獨家保薦人。上述公司之股份於二零一七年六月在香港聯交所創業板成功上市。二零一七年上半年，本集團亦為多家上市公司提供各種顧問服務，包括合規顧問／獨立財務顧問／財務顧問服務，客戶如Niraku GC Holdings, Inc. (1245)、In Technical Productions Holdings Limited (8446)等。此外，本集團還先後完成中國東方集團控股有限公司(581)、宏華集團有限公司(196)、中國泰凌醫藥集團有限公司(1011)等的4家公司配售工作。

本集團的資產管理業務截至二零一七年六月底資產管理總規模約40.07億港元，資產管理業務實現收入307萬港元，收入較去年同期增長明顯，漲幅達到175%。二零一七年三月新成立的「申嘉海外多策略基金I」為鏈接型量化基金，資產管理規模已達到3,000萬美元，其投資的母基金主要投資於以大中華為核心的交易所上市金融產品，以滿足客戶對資產多元化配置的需求。

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，本集團已成為研究中國內地證券之專家，同時涵蓋宏觀經濟、市場策略及分析，以及在香港滬股通、深股通之重點中國內地企業。於二零一七年上半年，本集團之證券研究團隊共發表研究報告**1,550**多篇，為客戶提供對港股、美股（包括**ETF**）、滬深通**A**股、全球債券基金以及環球商品期貨等精闢分析。二零一七年上半年共組織**34**位分析師共計路演**45**次。邀請**A**股、港股上市公司前往香港、台灣、英國、美國、新加坡等地舉辦**20**次路演。在三月舉行的英國倫敦上市公司見面會上共邀請**23**家機構約**40**人次參會。在五月舉行的上市公司見面會上，共邀請**60**家機構約**70**人次參會。

二零一七年上半年，本集團致力於拓展同業境外結構性融資業務，於境外成立結構型票據，並提供專業的政策諮詢與投資優化服務，成功地為客戶搭建投資通道，引入境外優質的投資資本，有效支援境內同業的境外融資需求。

## 展望

我們對二零一七年下半年市場持謹慎樂觀態度，主要原因如下：第一，以製造業為主的中國傳統經濟依然在企穩修復的過程當中，我們看到無論工業增加值、PMI還是其他宏觀中觀微觀數據都表明中國內地宏觀經濟有很強的韌性，這將提振銀行、保險、能源、資本品等權重行業的基本面，帶動香港市場持續好轉。第二，貨幣政策正常化穩步推進，且是過程可控，二零一七年上半年美聯儲兩次加息，全球市場波瀾不驚，表明宏觀經濟基本面支持貨幣正常化，目前來看發生風險事件的概率並不高；第三，全球經濟出現一定程度的復蘇，今年以來，歐洲經濟數據表現亮眼，投資的增強帶動全球產業需求穩步復蘇，未來持續復蘇的概率較大；第四，南下資金依然在持續增加，隨著中國內地機構逐漸增加針對香港市場的投資研究，未來中國內地資金或持續加倉港股。

## 資本架構

期內，本公司之股本並無任何變動。於二零一七年六月三十日，已發行普通股合共**796,138,689**股，普通股股權持有人應佔權益總額則約為**21.0**億港元。

## 流動資金、財務資源及資本負債率

於二零一七年六月三十日，本集團持有現金及銀行結存**3.69**億港元（二零一六年十二月三十一日：**3.88**億港元）及短期有價證券**1.38**億港元（二零一六年十二月三十一日：**1.10**億港元）。於二零一七年六月三十日，本集團持有未動用之銀行信貸總額為**41.53**億港元（二零一六年十二月三十一日：**41.17**億港元），其中**29.16**億港元（二零一六年十二月三十一日：**27.71**億港元）為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零一七年六月三十日，本集團未償還短期銀行借貸為**2.43**億港元（二零一六年十二月三十一日：**2.79**億港元），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（即期末銀行借貸與資產淨值之比率）分別為**143%**（二零一六年十二月三十一日：**138%**）及**12%**（二零一六年十二月三十一日：**13%**）。

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

於二零一七年六月三十日，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。於二零一七年六月三十日，給予客戶之墊款為現金客戶之逾期應收帳款及孖展貸款。現金客戶之逾期應收帳款為**5,085**萬港元（二零一六年十二月三十一日：**3,262**萬港元）；而孖展貸款為**17.46**億港元（二零一六年十二月三十一日：**17.92**億港元），其中**32%**（二零一六年十二月三十一日：**27%**）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及人民幣結帳，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／或開支均計入綜合損益表。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

於二零一七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，本集團於二零一七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

於二零一七年六月三十日，全職僱員總數為**254**人（二零一六年：263人）。期內員工成本合共約**9,345**萬港元（二零一六年：6,092萬港元）。

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，截至二零一七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**8**場（二零一六年：8場）持續專業培訓講座。

## 其他資料

### 董事於股份之權益

於二零一七年六月三十日，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條備存之登記冊，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

於二零一七年六月三十日，根據本公司按《證券及期貨條例》第336條規定予以備存之權益登記冊所記錄（或本公司獲通知），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持有已發行股份或相關股份百分之五或以上或相關股份之權益或淡倉如下：

## 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 (附註)	佔本公司 已發行 股份百分比
Shenwan Hongyuan Holdings (B.V.I.) Limited (「SWHYHBVI」)	直接實益擁有	402,502,312 <sup>(1)</sup>	50.56
Venture-Some Investments Limited (「VSI」)	透過受控法團	402,502,312 <sup>(1)</sup>	50.56
申萬宏源(國際)集團有限公司	透過受控法團 直接實益擁有	402,502,312 <sup>(1)</sup> 3,306,257 <sup>(2)</sup>	50.56 0.42
申萬宏源集團股份有限公司	透過受控法團	405,808,569 <sup>(1)(2)</sup>	50.98

附註：

- (1) SWHYHBVI由VSI直接持有60.82%權益，而VSI由申萬宏源(國際)集團有限公司全資擁有，申萬宏源(國際)集團有限公司則由申萬宏源集團股份有限公司全資擁有。因此，VSI、申萬宏源(國際)集團有限公司及申萬宏源集團股份有限公司根據《證券及期貨條例》均被視為於SWHYHBVI持有之同一批402,502,312股股份中擁有權益。
- (2) 申萬宏源(國際)集團有限公司亦直接持有3,306,257股本公司股份。因此，根據《證券及期貨條例》，申萬宏源集團股份有限公司亦被視為於申萬宏源(國際)集團有限公司持有之同一批3,306,257股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一七年六月三十日，本公司並無獲悉任何人士擁有本公司股份或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條規定備存之登記冊內。



## 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平的企業管治。除偏離守則條文A.6.7外（該等偏離行為的解釋如下），本公司在截至二零一七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》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。本公司一名獨立非執行董事因適逢當時有其他事務在身，故未能出席本公司於二零一七年五月十二日舉行之股東週年大會。

## 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二零一七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八位董事，其中朱敏杰先生、陳曉升先生、郭純先生及邱一舟先生為執行董事，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  
朱敏杰

香港，二零一七年八月十一日