



JUN YANG FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

君陽金融控股有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號: 397)

中期
報告 2017

目錄

公司資料	2
財務摘要	3
簡明綜合損益及其他全面收入表	4
簡明綜合財務狀況表	7
簡明綜合權益變動表	9
簡明綜合現金流量表	10
簡明綜合中期財務報表附註	11
管理層討論與分析	22
其他資料	34



公司資料

董事會

執行董事

郭師堯先生(主席)

鄧聲興博士(副主席)

薛世雄先生

(於二零一七年八月三十一日獲委任)

吳騰先生(行政總裁)

(於二零一七年八月三十一日辭任)

獨立非執行董事

陳志遠先生

戚治民先生

姚慧儀女士

審核委員會

陳志遠先生(主席)

戚治民先生

姚慧儀女士

薪酬委員會

姚慧儀女士(主席)

陳志遠先生

戚治民先生

提名委員會

戚治民先生(主席)

陳志遠先生

姚慧儀女士

公司秘書

蕭錦秋先生

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

金鐘道88號

太古廣場一座35樓

註冊辦事處

Canon's Court

22 Victoria Street

Hamilton HM12

Bermuda

香港總辦事處及主要營業地點

香港

德輔道中71號

永安集團大廈

5樓503室

主要往來銀行

大新銀行有限公司

主要股份過戶登記處

MUFG Fund Services (Bermuda) Limited

The Belvedere Building

69 Pitts Bay Road

Pembroke HM08

Bermuda

股份過戶登記處香港分處

卓佳登捷時有限公司

香港

皇后大道東183號

合和中心22樓

網址

www.junyangfinancial.com

財務摘要

於截至二零一七年六月三十日止六個月：

- 本集團錄得持續經營業務收益約25,597,000港元(二零一六年：約38,700,000港元)。
- 本公司擁有人應佔持續經營及已終止經營業務虧損約為684,237,000港元(二零一六年：約140,488,000港元)。
- 董事會不建議派付中期股息。

於二零一七年六月三十日：

- 本集團持有銀行結餘及現金約189,760,000港元(二零一六年十二月三十一日：約182,286,000港元)。本集團持有應收貸款約26,011,000港元(二零一六年十二月三十一日：約27,830,000港元)及持作買賣投資約1,278,729,000港元(二零一六年十二月三十一日：約1,916,926,000港元)。
- 流動資產淨值約為1,806,117,000港元(二零一六年十二月三十一日：約2,473,499,000港元)。流動比率(即流動資產總值除以流動負債總額)為6.26倍(二零一六年十二月三十一日：9.89倍)。
- 資產淨值約為2,217,961,000港元(二零一六年十二月三十一日：約2,874,138,000港元)。
- 本集團有其他借貸約299,900,000港元(二零一六年十二月三十一日：約280,800,000港元)。

中期業績

君陽金融控股有限公司(「君陽金融」或「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣布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綜合中期業績，連同二零一六年同期之比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收入表

	附註	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
持續經營業務			
收益	3	25,597	38,700
直接經營成本		(242)	(2,960)
溢利總額		25,355	35,740
其他收入、收益及虧損	5	(657,213)	(109,519)
行政開支		(45,470)	(47,583)
應佔聯營公司之業績		8,636	(4,541)
融資成本	6	(13,112)	(21,843)
除稅前虧損		(681,804)	(147,746)
所得稅開支	7	(2,433)	(3,412)
持續經營業務之期內虧損	8	(684,237)	(151,158)
已終止經營業務			
已終止經營業務之期內溢利	8	-	10,370
期內虧損	8	(684,237)	(140,788)

簡明綜合損益及其他全面收入表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
其他全面收入／(開支)		
<i>隨後可重新分類至損益之項目：</i>		
換算之匯兌差額	3,776	(12,783)
應佔聯營公司之其他全面收入	10,565	-
期內全面開支總額	(669,896)	(153,571)
本公司擁有人應佔期內(虧損)／溢利：		
持續經營業務	(684,237)	(150,858)
已終止經營業務	-	10,370
	(684,237)	(140,488)
非控股股東權益應佔期內虧損：		
持續經營業務	-	(300)
已終止經營業務	-	-
	-	(300)

簡明綜合損益及其他全面收入表

	附註	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
下列各項應佔期內全面開支總額：			
本公司擁有人		(669,896)	(153,271)
非控股股東權益		-	(300)
		(669,896)	(153,571)
每股虧損			
持續經營及已終止經營業務			
— 基本(港仙)	10	(23.50)	(1.22)
— 攤薄(港仙)	10	(23.50)	(1.22)
持續經營業務			
— 基本(港仙)	10	(23.50)	(1.31)
— 攤薄(港仙)	10	(23.50)	(1.31)

簡明綜合財務狀況表

	於 二零一七年 六月三十日 (未經審核)	於 二零一六年 十二月三十一日 (經審核)
附註	千港元	千港元
非流動資產		
物業、廠房及設備	59,371	60,916
商譽	808	808
於聯營公司之權益	55,771	80,191
可供出售投資	369,736	358,499
其他資產	458	225
	486,144	500,639
流動資產		
應收貸款	26,011	27,830
應收一家聯營公司款項	36,650	77,287
貿易及其他應收款項	11 515,405	441,701
持作買賣投資	1,278,729	1,916,926
銀行信託賬戶結餘	103,206	60,993
銀行結餘及現金	189,760	182,286
	2,149,761	2,707,023
分類為持作出售之資產	-	44,761
	2,149,761	2,751,784
流動負債		
貿易及其他應付款項	12 115,487	86,802
應付稅項	2,557	10,683
其他借貸	225,600	180,800
	343,644	278,285
流動資產淨值	1,806,117	2,473,499

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
總資產減流動負債	2,292,261	2,974,138
非流動負債		
其他借貸	74,300	100,000
資產淨值	2,217,961	2,874,138
資本及儲備		
股本	29,117	29,117
儲備	2,183,742	2,839,919
本公司擁有人應佔權益	2,212,859	2,869,036
非控股股東權益	5,102	5,102
權益總額	2,217,961	2,874,138

簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔								非控股股東 權益應佔	總額	
	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本 贖回儲備 千港元	撥入盈餘 千港元	其他儲備 千港元	換算儲備 千港元	股份形式 付款儲備 千港元	保留盈利/ (累計虧損) 千港元			
於二零一六年一月一日 (經審核)	195,904	3,606,423	861	311,790	(5,808)	(13,438)	38,810	(555,118)	3,579,424	3,464	3,582,888
期內全面開支總額	-	-	-	-	-	(12,783)	-	(140,488)	(153,271)	(300)	(153,571)
行使購股權時發行新股份	7,559	29,147	-	-	-	-	(8,435)	-	28,271	-	28,271
股本重組	(183,117)	-	-	183,117	-	-	-	-	-	-	-
轉撥股本重組所產生之 進賬額	-	-	-	(183,117)	-	-	-	183,117	-	-	-
透過配售發行新股份	3,918	86,292	-	-	-	-	-	-	90,210	-	90,210
轉撥至其他儲備	-	-	-	-	144,276	-	-	-	144,276	-	144,276
確認以權益結算之 股份形式付款	-	-	-	-	-	-	8,435	-	8,435	-	8,435
於二零一六年六月三十日 (未經審核)	24,264	3,721,862	861	311,790	138,468	(26,221)	38,810	(512,489)	3,697,345	3,164	3,700,509
於二零一七年一月一日 (經審核)	29,117	3,801,296	861	494,907	(14,120)	-	38,810	(1,481,835)	2,869,036	5,102	2,874,138
期內全面開支總額	-	-	-	-	-	-	-	(684,237)	(684,237)	-	(684,237)
轉撥至其他儲備	-	-	-	-	10,564	3,776	-	-	14,340	-	14,340
確認以權益結算之 股份形式付款	-	-	-	-	-	-	13,720	-	13,720	-	13,720
於二零一七年六月三十日 (未經審核)	29,117	3,801,296	861	494,907	(3,556)	3,776	52,530	(2,166,072)	2,212,859	5,102	2,217,961

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
經營業務所耗現金淨額	(66,589)	(286,079)
投資活動所耗現金淨額	(621)	(91,018)
融資活動所得現金淨額	74,684	319,630
現金及現金等價物增加／(減少)	7,474	(57,467)
期初之現金及現金等價物	182,286	461,301
匯率變動之影響	—	—
期末之現金及現金等價物，以銀行結餘及 現金表示	189,760	403,834

簡明綜合中期財務報表附註

1. 編製基準

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(「上市規則」)附錄十六之適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

簡明綜合中期財務報表乃按歷史成本法編製，惟以公平值計量之持作買賣投資除外。

除下文所述者外，編製截至二零一七年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採用之會計政策與編製本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之年度財務報表時所依循者一致。

於截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團已首次應用以下由香港會計師公會頒佈、於截至二零一七年六月三十日止六個月強制生效之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)修訂本。

香港會計準則第7號(修訂本)	披露計劃
香港會計準則第12號(修訂本)	就未變現虧損作出遞延稅項資產之確認
香港財務報告準則(修訂本)	二零一二年至二零一四年週期之 香港財務報告準則年度改進

於截至二零一七年六月三十日止六個月應用上述香港財務報告準則修訂本對本簡明綜合財務報表所呈報之金額及／或所載列之披露事項並無重大影響。

簡明綜合中期財務報表附註

3. 收益

收益指期內已收及應收第三方款項淨額之總額。

本集團之期內收益分析如下：

	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
持續經營業務		
來自借貸之利息收入	1,864	9,492
來自金融服務之收入		
— 證券經紀之佣金收入	4,873	5,364
— 配售及包銷之佣金收入	2,295	10,374
— 來自客戶之利息收入	16,565	13,470
	25,597	38,700
已終止經營業務		
來自綠色能源業務之收入		
— 提供諮詢服務	—	4,455
— 售電	—	26,694
	—	31,149

4. 分類資料

分類資料已向本公司董事會(即主要營運決策者)報告,以便分配資源及評估分類表現。

本集團根據香港財務報告準則第8號之呈報及經營分類如下:

- 資產投資分類—於上市及非上市證券及投資基金之投資;
- 金融服務分類—於香港提供金融服務(包括證券經紀、配售及包銷);
- 綠色能源分類—於中華人民共和國(「中國」)提供綠色能源相關諮詢服務及售電;及
- 借貸分類—於香港提供貸款融資。

簡明綜合中期財務報表附註

4. 分類資料(續)

分類收益及業績

以下為本集團按呈報及經營分類劃分之持續經營業務收益及業績分析：

持續經營業務

	資產投資分類		金融服務分類		借貸分類		總額	
	截至六月三十日止		截至六月三十日止		截至六月三十日止		截至六月三十日止	
	六個月		六個月		六個月		六個月	
	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
收益								
分類收益	-	-	23,733	29,208	1,864	9,492	25,597	38,700
業績								
分類業績	(649,939)	(100,688)	11,765	11,923	942	8,373	(637,232)	(80,392)
未分配企業收入							523	477
未分配企業開支							(29,742)	(41,447)
出售附屬公司之虧損							(475)	-
出售聯營公司之虧損							(10,402)	-
融資成本							(13,112)	(21,843)
應佔聯營公司之業績							8,636	(4,541)
除稅前虧損							(681,804)	(147,746)

以上報告之分類收益指來自外部客戶之收益。於截至二零一七年六月三十日止六個月並無任何分類間銷售(二零一六年：無)。

於兩個期間並無單一客戶佔本集團銷售總額之10%之上。

經營分類之會計政策與本集團之會計政策相同。分類業績為每一分類之虧損，並無分配董事酬金、若干其他收入、收益及虧損以及若干行政開支、融資成本以及應佔聯營公司之業績。此乃就資源分配及分類表現評估而向主要營運決策者報告之計量方式。

簡明綜合中期財務報表附註

4. 分類資料(續) 分類資產及負債

	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
分類資產		
持續經營業務		
資產投資分類	1,704,832	2,416,958
借貸分類	29,742	27,643
金融服務分類	496,451	422,264
分類資產總值	2,231,025	2,866,865
未分配	404,880	385,558
綜合資產總值	2,635,905	3,252,423
分類負債		
持續經營業務		
資產投資分類	9,748	11,104
借貸分類	9	820
金融服務分類	105,647	74,878
分類負債總值	115,404	86,802
未分配	302,540	291,483
綜合負債總值	417,944	378,285

簡明綜合中期財務報表附註

4. 分類資料(續)

分類資產及負債(續)

為監察分類表現及於分類間分配資源：

- 除未有分配至分類資產之其他資產、銀行結餘及現金、商譽、分類為持作銷售之資產、應收一家聯營公司款項及於聯營公司之權益外，所有資產分配至經營分類；及
- 除未有分配至分類負債之其他借貸、即期應付稅項外，所有負債分配至經營分類。

5. 其他收入、收益及虧損

	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 (經審核) 千港元
持續經營業務		
利息收入	523	477
雜項收入	1,396	281
持作買賣證券之股息收入	274	7,539
可供出售投資之股息收入	54,856	49,631
出售附屬公司之虧損	(475)	—
出售聯營公司之虧損	(10,402)	—
持作買賣投資公平值變動	(703,385)	(167,447)
	(657,213)	(109,519)

簡明綜合中期財務報表附註

6. 融資成本

	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 (經審核) 千港元
持續經營業務		
銀行及其他借貸之利息	96	13,481
貸款票據之利息	13,016	8,362
	13,112	21,843

7. 所得稅開支

	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
持續經營業務		
即期稅項：		
— 香港利得稅	2,433	3,412
期內稅項開支	2,433	3,412

香港利得稅按期內估計應課稅溢利16.5%(二零一六年：16.5%)計算。

其他司法權區產生之稅項按有關司法權區之通用稅率計算。

簡明綜合中期財務報表附註

8. 期內(虧損)/溢利

	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
持續經營業務		
期內虧損乃於(計入)/扣除下列項目後 達致：		
物業、廠房及設備折舊	1,586	1,097
土地及樓宇之經營租約租金	1,614	2,757
外匯收益淨額	(12)	(43)

已終止經營業務

期內溢利乃於(計入)/扣除下列項目後
達致：

物業、廠房及設備折舊	-	711
土地及樓宇之經營租約租金	-	756
匯兌收益淨額	-	(985)

9. 股息

董事會不建議派付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)。

簡明綜合中期財務報表附註

10. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據下列數據計算：

	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
本公司擁有人應佔持續經營及已終止 經營業務之期內虧損	(684,237)	(140,488)
減：已終止經營業務之期內盈利	-	(10,370)
用以計算持續經營業務之每股基本及 攤薄虧損之虧損	(684,237)	(150,858)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千股	二零一六年 (未經審核) 千股
用以計算每股基本及攤薄虧損之 普通股加權平均數	2,911,713	11,538,919

用以計算每股基本虧損之截至二零一六年六月三十日止期間之普通股加權平均數已作調整，以反映於二零一六年四月六日完成之股本重組。

計算截至二零一六年及二零一七年六月三十日止期間之每股攤薄虧損時並無假設尚未行使之本公司購股權獲行使，原因是假設行使會導致每股虧損減少。

已終止經營業務

已終止經營業務之每股基本及攤薄盈利為零(截至二零一六年六月三十日止六個月：0.09港仙)乃根據已終止經營業務之期內虧損零(截至二零一六年六月三十日止六個月：溢利約10,370,000港元)以及上文所詳述用以計算每股基本及攤薄盈利之分母而計算。

簡明綜合中期財務報表附註

11. 貿易及其他應收款項

	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
來自金融服務業務之貿易應收款項		
— 客戶(附註(i)及(ii))	491,534	418,275
— 結算所(附註(i))	2,181	55
減：貿易應收款項減值撥備	(494)	(1,173)
	493,221	417,157
其他應收款項	22,184	24,544
貿易及其他應收款項總額	515,405	441,701

附註：

- (i) 證券買賣業務產生之客戶及結算所貿易應收款項須於結算日後按要求償還。證券買賣業務中產生之貿易應收款項之一般結算期限為交易日後兩個營業日。董事認為，鑒於該等貿易應收款項之性質，賬齡分析並無額外價值，故並無披露賬齡分析。
- (ii) 客戶均設有交易限額。本集團對其尚未償還貿易應收款項採取嚴格監控，以最小化信貸風險。於二零一七年六月三十日，餘下約491,534,000港元(二零一六年十二月三十一日：約418,275,000港元)由管理層定期監控。管理層確保本集團以保管人身份代客戶持有的上市股本證券足夠抵銷結欠本集團的款項。

簡明綜合中期財務報表附註

12. 貿易及其他應付款項

	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
貿易應付款項		
金融服務業務產生之應付款項		
— 客戶(附註(i)及(ii))	103,795	62,251
— 結算所(附註(i))	—	10,088
	103,795	72,339
其他應付款項	1,513	2,258
應計費用	10,179	12,205
	115,487	86,802

附註：

- (i) 大部分貿易應付款項結餘須按要求償還，惟若干應付客戶款項除外，該等款項乃於日常業務過程中進行買賣活動而向客戶收取之孖展按金。只有超出規定孖展按金的金額可按要求退還。
- (ii) 現金客戶及結算所證券買賣於日常業務過程中產生之應付款項於交易日後兩日內結算。
- (iii) 由於董事認為，鑑於證券槓桿貸款業務之性質，賬齡分析並無額外價值，故並無披露賬齡分析。

管理層討論與分析

財務回顧

截至二零一七年六月三十日止六個月(「本期間」)，本集團錄得持續經營業務收益約25,597,000港元(截至二零一六年六月三十日止六個月：約38,700,000港元)以及本公司擁有人應佔持續及已終止經營業務虧損淨額約684,237,000港元(截至二零一六年六月三十日止六個月：約140,488,000港元)。錄得虧損淨額主要歸因於本集團的投資虧損(包括已變現虧損約27,000,000港元及未變現虧損約676,000,000港元)。未變現虧損屬非現金性質，大多數與本集團持作買賣投資公平值變動產生之虧損有關。儘管錄得大額虧損，惟金融業務之基本因素仍然處於正軌，本集團正審慎管理業務及風險。本集團現金狀況健康。於二零一七年六月三十日，本集團持有銀行結餘及現金約189,760,000港元(二零一六年十二月三十一日：約182,286,000港元)。本集團持有應收貸款約26,011,000港元(二零一六年十二月三十一日：約27,830,000港元)及持作買賣投資約1,278,729,000港元(二零一六年十二月三十一日：約1,916,926,000港元)。

業務回顧

香港仍為全球市場的金融樞紐

於二零一七年上半年，全球市場面對重重挑戰，尤其是美國貨幣政策正常化、多個主要國家的領導層變動、人民幣存在持續貶值壓力及英國脫歐的進一步發展。然而，儘管無可避免地出現波動，但至今已順利跨越所有挑戰，市場正在恢復。

透過積極支持許多大型發售，而且在中央政府的支持下，香港仍為亞太區乃至全球市場金融樞紐。國內經濟方面，隨著推動交易的穩定金融政策落實，交易量有所上升。相信在滬港通計劃及深港通計劃推出後，中國經濟表現於上半年已有改善，為本集團的金融服務業務帶來機遇。

管理層討論與分析

金融服務業務處於正軌

於本期間，本集團專注於金融服務分類發展，並取得合理的分類業績。

本集團自二零一四年十月起開始經營金融業務。迄今，此分類已成為本集團的核心業務分類，並已產生穩定現金流。在資深專業人士(包括董事會主席郭師堯先生及董事會副主席鄧聲興博士，彼等在金融業具多年經驗並擁有堅實網絡)的領導下，本集團積極參與不同企業融資項目。

於本期間，金融業務分類錄得收益約23,733,000港元(截至二零一六年六月三十日止六個月：約29,208,000港元)，純利按年下跌1.33%至約11,765,000港元，主要歸因於來自保證金融資之利息收入。君陽證券有限公司(「君陽證券」)成功完成10宗集資交易，為客戶集資合共約108,494,000港元。配售及包銷活動收入按年減少77.88%至約2,295,000港元。

於二零一七年三月，本集團遷入於香港中環永安集團大廈的自置物業，展現我們對金融服務業務前景的信心。於二零一七年上半年，君陽證券在iOS及Android平台推出交易應用程式，讓客戶更方便地買賣香港股票。此舉為我們朝金融科技方向發展的計劃一部分。與此同時，我們的資產管理業務進展順利，本集團已提高市場研究能力，並通過每週報告為客戶提供最新基金表現，以加強與客戶的溝通。鑒於網路攻擊造成的威脅日增，君陽證券亦已採取措施加強合規方案及網路安全解決方案。

管理層討論與分析

貸款業務

本集團透過易財務有限公司從事貸款業務。於本期間，貸款業務分類錄得利息收入約1,864,000港元(截至二零一六年六月三十日止六個月：約9,492,000港元)。本集團繼續縮減貸款業務規模，包括已於二零一七年二月完成向一名獨立第三方出售億世有限公司(主要於中國從事借貸業務)的31.2%間接權益連貸款，現金代價為51,000,000港元，讓本集團可分配更多資源至金融業務。

資產投資業務

資產投資業務方面，本集團錄得嚴重虧損，主要歸因於香港股票市場不穩導致持作買賣投資出現公平值變動。資產投資業務分類錄得虧損約649,939,000港元(截至二零一六年六月三十日止六個月：約100,688,000港元)。

於二零一七年四月二十五日，本集團訂立買賣協議，向一名獨立第三方出售泛亞環球物業顧問有限公司之已發行股本合計30%，代價為27,092,000港元。泛亞環球物業顧問有限公司主要從事房地產代理業務，尤其是在澳洲及英國銷售物業。於完成後，本集團不再持有泛亞環球物業顧問有限公司任何權益。

管理層討論與分析

重大投資

於二零一七年六月三十日，本集團錄得持作買賣投資約1,278,729,000港元，其中約1,240,081,000港元為於香港上市股本證券的投資，約27,289,000港元為於美國股市的投資，約11,359,000港元為非上市投資基金。

於本期間，本集團的持作買賣投資組合包括超過50種香港上市股本證券及7種美國上市股本證券。其中，有關投資的50項股本證券佔本集團於二零一七年六月三十日未經審核總資產少於1%，其餘佔本集團於二零一七年六月三十日未經審核總資產約1.02%至約17.41%。

除上述者外，於二零一七年上半年，本集團非上市可供出售投資亦產生虧損，可供出售投資的減值虧損約為67,958,000港元，主要由於列為其中一項可供出售投資之上市股份股價下跌所致。於二零一七年六月三十日，本集團的可供出售投資總價值約369,736,000港元，包括香港上市股本證券約13,769,000港元，以及按成本減去減值計算的約355,967,000港元的基金投資。

管理層討論與分析

董事認為，賬面值佔本集團於二零一七年六月三十日未經審核總資產5%以上之投資為重大投資。重大投資詳情如下：

持作買賣投資

投資描述	業務概述	於二零一七年六月三十日		於二零一七年六月三十日		於二零一七年六月三十日佔本集團未經審核總資產之概約百分比
		所持股份數目	佔所持股票/投資已發行股本總數概約百分比	之投資成本/所持股本千港元	之賬面值千港元	
重大投資						
康宏環球控股有限公司 (股份代號：1019)	獨立理財顧問業務、借貸業務、自營投資業務、資產管理業務、企業融資顧問業務及證券買賣業務	1,483,788,000	9.93%	515,947	170,636	6.47%
康健國際醫療集團有限公司 (股份代號：3886)	醫療業務投資：提供及管理醫療、牙科及其他醫療相關服務；投資及買賣物業及證券	674,762,000	8.97%	851,879	458,838	17.41%
第一信用金融集團有限公司 (股份代號：8215)	借貸業務	350,000,000	9.65%	48,000	206,500	7.83%
其他投資						
其他上市股份*				655,450	404,107	15.33%
香港境外上市股份				18,535	27,289	1.04%
非上市投資基金				10,109	11,359	0.43%
持作買賣投資總計				2,099,920	1,278,729	48.51%

* 其他上市股份主要指本集團於超過50家其股份在香港聯合交易所有限公司主板及創業板上市的公司之投資。

管理層討論與分析

可供出售投資

投資描述	於	於	於
	二零一七年 六月三十日 之投資成本/ 所持股本 千港元	二零一七年 六月三十日 之賬面值 千港元	二零一七年 六月三十日 佔本集團 未經審核 總資產之 概約百分比
上市股份	112,269	13,769	0.52%
非上市投資基金 [#]	525,381	355,967	13.50%
可供出售投資總計	637,650	369,736	14.02%

[#] 非上市投資基金由11個不同私募基金組成。非上市投資基金的業務／投資分類來自多個行業，包括(但不限於)投資於香港、上海、深圳、新加坡、台灣、倫敦及紐約的上市公司；消費品、零售、農業、醫療服務、社交媒體、獸醫與保健行業及互聯網相關與手機應用程式相關行業的公司；及亞洲債券市場以外全球各地的低風險投資級債券。

附註：概無上述可供出售投資之賬面值佔本集團於二零一七年六月三十日未經審核總資產超過5%，董事認為，概無可供出售投資為須於本報告內作出具體披露之重大投資。

管理層討論與分析

持作買賣投資項下重大投資的表現及未來前景

康宏環球控股有限公司(「康宏」)

於二零一七年一月一日，本集團持有康宏已發行股本中的1,483,788,000股股份，賬面總額約為343,000,000港元。於本期間，本集團未有購買或出售任何康宏股份。於二零一七年六月三十日，本集團持有1,483,788,000股康宏股份，佔二零一七年六月三十日康宏已發行股份約9.93%；而相關投資的賬面總額約為171,000,000港元，相當於本集團於二零一七年六月三十日的未經審核總資產約6.47%以及本集團於二零一七年六月三十日的未經審核資產淨值約7.69%。於本期間，本集團並未自康宏接獲任何股息。於本期間，本集團就其於康宏之投資錄得公平值虧損約172,000,000港元。

誠如康宏截至二零一六年十二月三十一日止年度之年報(「康宏年報」)所披露，康宏於該年度錄得其擁有人應佔綜合虧損淨額約95,500,000港元。

康宏之未來前景(以已刊發之資料為基礎)方面，誠如康宏年報所披露，董事注意到康宏將(i)於亞洲(尤其是香港及中國內地)建立全面之金融理財服務平台；(ii)以不同業務分部及地點實現協同效應；及(iii)改善其集團之資本結構，以繼續力爭成為亞洲領先之金融理財集團之一。

董事注意到康宏的股價在過去幾個月之動向，本集團今後將密切監測其股價和成交量的變化，以及其公司基本面。董事不排除因應市場變化調整我們的持倉量。

管理層討論與分析

第一信用金融集團有限公司(「第一信用」)

於二零一七年一月一日，本集團持有第一信用已發行股本中的350,000,000股股份，相關投資的賬面總額約為163,000,000港元。於本期間，本集團未有購買或出售任何第一信用股份。於二零一七年六月三十日，本集團持有350,000,000股第一信用股份，佔二零一七年六月三十日第一信用已發行股份約9.65%；而相關投資的賬面總額約為207,000,000港元，相當於本集團於二零一七年六月三十日的未經審核總資產約7.83%以及本集團於二零一七年六月三十日的未經審核資產淨值約9.31%。本集團收到第一信用截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.2港仙。於本期間，本集團就其於第一信用之投資錄得公平值收益約44,000,000港元。

誠如第一信用截至二零一六年十二月三十一日止年度之年報(「第一信用年報」)所披露，其於該年度錄得其擁有人應佔綜合溢利約34,000,000港元。

第一信用之未來前景(以已刊發之資料為基礎)方面，誠如第一信用年報所披露，董事注意到第一信用將持續維持其放債業務的可動用流動資金並密切監察其現金狀況，視乎現行市況及其集團狀況，探索任何潛在投資方案或商機，包括但不限於投資債券、債務工具、上市股本證券或以項目為基礎的投資。

管理層討論與分析

康健國際醫療集團有限公司(「康健」)

於二零一七年一月一日，本集團持有康健已發行股本中的619,762,000股股份，賬面總額約為775,000,000港元。於本期間，本集團購入合共55,000,000股康健股份，總額約為66,000,000港元，惟未有出售任何康健股份。於二零一七年六月三十日，本集團持有674,762,000股康健股份，佔二零一七年六月三十日康健已發行股份約8.97%；而相關投資的賬面總額約為459,000,000港元，相當於本集團於二零一七年六月三十日的未經審核總資產約17.41%以及本集團於二零一七年六月三十日未經審核資產淨值約20.69%。本集團就其於康健所持股份收到截至二零一六年十二月三十一日止年度的股息約為5,800,000港元及末期股息每股普通股0.28港仙。於本期間，本集團就其於康健之投資錄得公平值虧損約為382,000,000港元。

誠如康健截至二零一六年十二月三十一日止年度之年報(「康健年報」)所披露，其於該年度錄得其擁有人應佔綜合溢利約63,000,000港元。

康健之未來前景(以已刊發之資料為基礎)方面，誠如康健年報所披露，董事了解到康健將繼續透過中國及香港的雙軌戰略，拓展優質醫療服務的發展，開拓中國內地醫療市場，積極推進港式醫療服務標準，矢志成為中國內地領先的醫療服務營運商。董事亦注意到，誠如其公開報導所披露，南陽南石醫院在康健投資的管理公司的管理下穩步發展，且康健將與其最大股東中國人壽合作發展連鎖綜合健康管理中心。

董事注意到康健股價在過去幾個月之動向，本集團今後將密切監測其股價和成交量的變化，以及其公司基本面，以相應決策來優化我們的投資回報。

管理層討論與分析

本集團的持作買賣投資之一般分析

董事預期，香港股票市場於二零一七年下半年將繼續波動，而該投資環境或會影響本集團持作買賣投資及可供出售投資之價值。然而，考慮到上述三家公司之未來前景，董事對該等公司之潛力有信心，除非本集團之投資策略有變，或市場出現重大變動，否則本集團將繼續投資該等公司。本集團將密切監察市價，及繼續買賣該等股份以取得最佳回報。為分散風險，本集團將檢討全面投資組合，並於機會出現時考慮重建組合及購入其他上市公司之股份。

業務前景

於二零一七年上半年，聯邦儲備上調利率及市場對川普經濟的憂慮增加了全球金融市場的不明朗因素。在此情況下，香港股市亦出現波動。未來數月，聯邦儲備很可能進行年內第三次利率上調，或會導致市場再次出現波動，可能對本集團的業務發展形成挑戰。

香港市場方面，隨著深港通計劃及債券通(北向通)落實，跨境投資活動將愈加活躍。債券通為香港與中國內地建立的債券市場互聯互通機制計劃，已於二零一七年七月正式啟動，目前僅北向通，南向通將隨後開通。預期計劃啟動能夠提高衍生產品的滲透率，刺激股票交易量，並成為香港金融市場結構性增長的推動力。

中國市場方面，中國經濟持續處於增長軌道，現時國內生產總值年增長率為6.9%，超出中國政府6.5%年增長率的目標，顯示出反彈跡象。在中國政府支持下，且與中國的金融合作團結有力，預期未來香港金融市場將繼續在無可避免的波動中蓬勃發展。

管理層討論與分析

本集團對二零一七年下半年金融市場抱持審慎樂觀態度。為達到成為香港領先金融服務供應商的目標，君陽金融將進一步加強及鞏固金融服務業務，並將擴大銷售隊伍，抓緊龐大的市場機遇。

董事認為，債券通為世界第三大的中國債券市場在發展上的重大突破。合資格的境外投資者能夠通過內地與境外債券市場建立的基建連接，首次投資內地銀行間債券市場。預期香港在固定收入方面將發揮更重要的作用。憑藉過往的場外交易債券配售經驗，本集團將把握機會，努力在債券相關市場擴展業務。

為分散收入來源，本集團將繼續調整投資組合，擴大服務範圍，涵蓋併購、資產管理、保證金及首次公開發售融資等。本集團將不時檢討投資政策及程序以保障投資。本集團深信，我們將能夠根據市場環境及時作出審慎決策，為股東創造長期回報。

流動資金及財務資源

於二零一七年六月三十日，本集團持有銀行結餘及現金約189,760,000港元(二零一六年十二月三十一日：約182,286,000港元)。流動資產淨值約達1,806,117,000港元(二零一六年十二月三十一日：約2,473,499,000港元)。流動比率(即流動資產總值除以流動負債總額)為6.26倍(二零一六年十二月三十一日：9.89倍)。

本集團之資產負債比率(即總負債與總資產之比率)約為16%(二零一六年十二月三十一日：12%)。

於二零一七年六月三十日，本集團之未償還其他借貸約為299,900,000港元(二零一六年十二月三十一日：約280,800,000港元)。由於本集團之銀行結餘及借貸以港元及人民幣計值，故匯率波動風險不大。其他借貸以7%至9.3%(二零一六年十二月三十一日：8%至9.3%)年利率計息。

管理層討論與分析

股本架構

於二零一七年六月三十日，本集團之股東權益約為29,117,000港元(二零一六年十二月三十一日：約29,117,000港元)。

本集團資產之抵押

於二零一七年六月三十日，本集團資產概無抵押予任何人士(二零一六年十二月三十一日：無)。

僱員及薪酬政策

於二零一七年六月三十日，本集團僱用約30名僱員。本集團為員工提供合適及定期之培訓，以繼續維持及提升員工之實力。本集團給予僱員之薪酬主要根據業內慣例及僱員之個人表現及經驗制定。除定期薪酬外，亦會因應本集團之業績及僱員個人表現授予合資格員工酌情花紅及購股權。

其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零一七年六月三十日，董事及本公司之最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中，擁有已記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊，或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)已知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益及淡倉如下：

於本公司股份及相關股份之好倉

董事姓名	身份	本公司股份數目	根據購股權之相關股份數目	佔本公司於二零一七年六月三十日之已發行股本之概約百分比
郭師堯先生	實益擁有人	19,590,000	-	0.67%
	實益擁有人	-	29,110,000	1.00%
鄧聲興博士	實益擁有人	2,300,000	-	0.08%
	實益擁有人	-	29,110,000	1.00%
吳騰先生	實益擁有人	19,500,000	-	0.67%
	實益擁有人	-	29,110,000	1.00%

除上文所披露者外，於二零一七年六月三十日，概無董事或本公司之最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債權證中，擁有已記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊，或根據標準守則已知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

其他資料

購股權計劃

(a) 二零零三年購股權計劃

本公司於二零零三年十一月十七日採納一項購股權計劃(「二零零三年購股權計劃」)，其主要目的在於向董事及僱員提供獎勵。根據二零零三年購股權計劃，本公司可向合資格人士(包括董事及本公司附屬公司之董事)授出購股權，以認購本公司股份。

根據本公司於二零一三年六月四日舉行之股東週年大會上通過之普通決議案，本公司已終止二零零三年購股權計劃。於二零零三年購股權計劃終止前，根據二零零三年購股權計劃已授出之購股權將按二零零三年購股權計劃之條款繼續生效並可予行使。

於截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本公司根據二零零三年購股權計劃向本公司僱員授出之購股權及有關持有購股權變動詳情如下：

授出日期	行使期	每股行使價 港元	購股權數目				
			於二零一七年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	註銷/失效	於二零一七年 六月三十日 尚未行使
9/10/2007	9/10/2007至 8/10/2017	280.40	201,176	-	-	-	201,176
18/4/2008	18/4/2008至 17/4/2018	162.80	10,591	-	-	-	10,591
總計：			211,767	-	-	-	211,767

其他資料

購股權計劃(續)

(b) 二零一三年購股權計劃

本公司股東於二零一三年六月四日舉行之本公司股東週年大會上批准及採納一項新購股權計劃(「二零一三年購股權計劃」)，其主要目的在於向董事及僱員提供獎勵。根據二零一三年購股權計劃，本公司可向合資格人士(包括董事及本公司附屬公司之董事)授出購股權，以認購本公司股份。

於截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本公司根據二零一三年購股權計劃向董事、本集團僱員及其他合資格參與者授出之購股權及有關持有購股權變動詳情如下：

參與者 姓名或類別	授出日期	行使期	每股行使價 港元	購股權數目				
				於二零一七年 一月一日 尚未行使	期內授出 (附註)	期內行使	期內 註銷/失效	於二零一七年 六月三十日 尚未行使
董事								
郭師堯先生	24/1/2017	24/1/2017至 23/1/2019	0.17	不適用	29,110,000	-	-	29,110,000
鄧聲興博士	24/1/2017	24/1/2017至 23/1/2019	0.17	不適用	29,110,000	-	-	29,110,000
吳騰先生	24/1/2017	24/1/2017至 23/1/2019	0.17	不適用	29,110,000	-	-	29,110,000
小計：				-	87,330,000	-	-	87,330,000
一家聯營公司 之董事	10/4/2017	10/4/2017至 9/4/2019	0.142	不適用	38,860,000	-	-	38,860,000
僱員	14/4/2015	14/7/2015至 13/7/2017	2.97	24,303,125	-	-	-	24,303,125
僱員	24/1/2017	24/1/2017至 23/1/2019	0.17	不適用	116,440,000	-	-	116,440,000
總計：				24,303,125	242,630,000	-	-	266,933,125

其他資料

購股權計劃(續)

(b) 二零一三年購股權計劃(續)

附註：本公司股份在緊接授出日期(二零一七年一月二十四日及二零一七年四月十日)前營業日之收市價分別為每股0.17港元及0.153港元。

於二零一七年一月二十四日根據二零一三年購股權計劃授出之購股權之公平值按二項式期權定價模式釐定為13,274,000港元。該模式之輸入數據包括授出日期之股價0.17港元、行使價每股0.17港元、預計波幅97.084%、購股權預計法定年期為兩年，概無預期股息及估計無風險利率0.981%。

於二零一七年四月十日根據二零一三年購股權計劃授出之購股權之公平值按二項式期權定價模式釐定為446,000港元。該模式之輸入數據包括授出日期之股價0.142港元、行使價每股0.142港元、預計波幅97.684%、購股權預計法定年期為兩年，概無預期股息及估計無風險利率0.938%。

該模式需要輸入主觀假設(包括股價波幅)。由於輸入主觀假設之變動會對公平值估計造成重大影響，故董事認為，該模式未必是計量購股權公平值之唯一可靠方法。

其他資料

主要股東／其他人士之權益及淡倉

就任何董事或本公司之最高行政人員所知，於二零一七年六月三十日，以下股東（董事或本公司之最高行政人員除外）於本公司之股份或相關股份中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文向本公司作出披露，或已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存之登記冊，或已知會本公司及聯交所之權益或淡倉：

於本公司股份之好倉

股東姓名／名稱	身份	本公司股份數目 (附註1)	佔本公司 於二零一七年 六月三十日 之已發行股本 之概約百分比 (附註2)
黃嘉文	實益擁有人	194,694,000	6.69%
China Mobile Games and Entertainment Group LTD.	實益擁有人	176,994,000	6.08%

附註：

- (1) 各股東持有之股份數目已就本公司股東於二零一六年四月五日舉行之本公司股東特別大會上批准之股本重組（「股本重組」）作出調整，股本重組涉及（其中包括）(i)將10股合併前股份合併為1股面值0.10港元之股份及(ii)透過註銷本公司每股當時已發行合併股份的實繳股本0.09港元，將每股當時已發行合併股份的面值由0.10港元削減至0.01港元，從而削減本公司股本，並因此增加股份，股本重組已於二零一六年四月六日生效。
- (2) 持股百分比乃參照本公司於二零一七年六月三十日之已發行股份數目計算。

其他資料

主要股東／其他人士之權益及淡倉(續)

除上文所披露者外，於二零一七年六月三十日，概無其他人士(董事或本公司之最高行政人員除外)於本公司之股份或相關股份中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文向本公司作出披露，或已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存之登記冊，或已知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一七年六月三十日止六個月內，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之上市證券。

企業管治

本公司竭力保持良好之企業管治水平，以提高股東價值。本公司於截至二零一七年六月三十日止六個月，一直遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治守則之所有適用守則條文。

董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則作為董事進行證券交易之行為守則。經向董事作出具體查詢後，董事於截至二零一七年六月三十日止六個月，一直遵守標準守則所載之規定標準。

審核委員會

審核委員會現時由三名獨立非執行董事組成，即陳志遠先生(審核委員會主席)、戚治民先生及姚慧儀女士。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，並討論內部監控與財務申報事項(包括審閱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財務報表)。

其他資料

根據上市規則第13.51B(1)條作出之董事資料披露

董事姓名	變動詳情
------	------

吳騰先生	- 自二零一七年八月十一日起辭任匯隆控股有限公司(股份代號：8021，於聯交所創業板上市之公司)之執行董事。
------	--

代表董事會
君陽金融控股有限公司
主席
郭師堯

香港，二零一七年八月二十九日