



西南證券 (600369 SH)
控股公司

西證國際

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

Stock Code 股份代號 : 812

2017

Interim Report 中期報告



* For identification purpose only 僅供識別

目錄

公司資料	2
中期業績	4
中期股息	4
管理層討論及分析	4
簡明綜合財務報表	
簡明綜合損益及其他全面收益表	14
簡明綜合財務狀況表	16
簡明綜合現金流量表	17
簡明綜合權益變動表	18
簡明綜合財務報表附註	20
其他資料	49



公司資料

董事會

執行董事

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
熊曉強先生

獨立非執行董事

吳軍教授
蒙高原先生
關文偉先生

審核委員會

蒙高原先生(主席)
吳軍教授
關文偉先生

薪酬委員會

吳軍教授(主席)
吳堅先生
蒙高原先生
關文偉先生

提名委員會

吳堅先生(主席)
吳軍教授
蒙高原先生
關文偉先生

授權代表

蒲銳先生
羅毅先生

公司秘書

譚麗群小姐

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

公司資料

總辦事處及香港主要營業地點	香港 銅鑼灣 希慎道33號 利園一期40樓
百慕達股份過戶登記總處	MUFG Fund Services (Bermuda) Limited The Belvedere Building 69 Pitts Bay Road Pembroke HM08 Bermuda
香港股份過戶登記分處	香港中央證券登記有限公司 香港 灣仔 皇后大道東183號 合和中心 17樓1712-1716號舖
核數師	天健(香港)會計師事務所有限公司 執業會計師 香港 德輔道中161至167號 香港貿易中心11樓
有關香港法律之法律顧問	龍炳坤、楊永安律師行 香港 皇后大道中29號 華人行 16樓1603室
上市資料	香港聯合交易所有限公司 股份代號：812
網址	www.swsc.hk

中期業績

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載於本報告第14至48頁。

中期股息

董事會議決不就截至2017年6月30日止六個月宣派中期股息(截至2016年6月30日止六個月：零港元)。

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，加上中國本地機關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%。

管理層討論及分析

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760億港元(截至2016年6月30日止六個月：675億港元)。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。根據香港交易所及結算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536億港元，比去年同期436億港元增加22.9%。而根據畢馬威公佈的分析顯示，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劇烈競爭。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。开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。

管理層討論及分析

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問題造成而仍未消除，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的58,800,000港元匯兌虧損(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損益於交叉貨幣互換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，主要由於全球經濟向好及人民幣升值為2017年上半年的主調。香港股市於今年上半年的每日平均成交額增加12.6%至760億港元(截至2016年6月30日止六個月：675億港元)。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年已沒有任何欠款。然而，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。

管理層討論及分析

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提撥減值的24,600,000港元(截至2016年6月30日止六個月：零港元)。此外，另一些孖展客戶因保證金不足而需作出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客戶認識及加深客戶關係。

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收取了額外服務獎金，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、獨立財務顧問項目及其他顧問項目的開發與執行工作。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型企業提供企業融資服務。於回顧期內，本集團簽署了若干上市保薦人合約，增加了現有的相關項目數目。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，更多有意拓展全球的優質內地企業將通過本集團使用香港的資本金融平台，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4,400,000港元(截至2016年6月30日止六個月：1,600,000港元)。

管理層討論及分析

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。本業務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進賬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，幫助多個行業削減剩餘產能，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，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，本集團的自營組合進行倉位元控制、衍生工具對沖等操作。在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，本集團來自放債的利息收入達到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。

管理層討論及分析

其他收益及收入

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

回顧期的其他收益及收入主要包括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使本集團錄得匯兌虧損，相對截至2016年6月30日止六個月錄得匯兌收益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鈎，業務改善使得相關的薪酬增加，因此本集團整體員工成本亦隨之上升。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產生的佣金。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月發行人民幣債券，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，高質素的中國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，以提高利潤率和更會善用資金。其母公司西南證券將與集團共享資源，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。去年推出第一個對沖基金之後，資產管理部門正計劃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。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。

管理層討論及分析

本集團將吸引更多專才以做好人才建設及培育工作，建立出色的前線及後勤團隊，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控制及風險管理，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，但下半年面對潛在的不明朗的環境，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，下半年有信心維持增長動力，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：流動資產淨值為1,790,000,000港元)。流動比率(流動資產比對流動負債)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)之資本規定並配合新業務之發展。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。

管理層討論及分析

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虧損1,400,000港元(截至2016年6月30日止六個月期間：本集團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：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港元之三年貨幣互換協議。根據貨幣互換協議，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(即是付1,900,000,000港元及收人民幣1,500,000,000元)。貨幣互換按總額基準結算。



管理層討論及分析

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」一段所述之三年貨幣互換安排。

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薪酬政策，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，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外部及內部的培訓課程，以加強彼等對產品、監管及合規之技能知識。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。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2017年6月30日止六個月

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2017年	2016年
		千港元	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)

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2017年6月30日止六個月

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2017年	2016年
		千港元	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		8,456	(3,072)
期間其他全面收入(虧損)(扣除稅項後)		8,138	(3,191)
本公司股權股東應佔期間全面虧損總額		(45,649)	(93,353)
每股虧損			
— 基本(港仙)	6	(2.203)	(3.693)
— 攤薄(港仙)	6	(2.203)	(3.693)

簡明綜合財務狀況表

於2017年6月30日

	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
		123,163	104,222
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	13	376,061	623,543
		2,035,261	2,040,151
流動負債			
衍生金融負債	14	180,688	187,230
應付賬款	15	41,579	20,777
其他應付及應計費用		25,784	42,140
應付債券	16	1,720,953	-
		1,969,004	250,147
流動資產淨值		66,257	1,790,004
資產總額減流動負債		189,420	1,894,226
非流動負債			
應付債券	16	-	1,659,157
資產淨值		189,420	235,069
資本及儲備			
股本	17	244,121	244,121
儲備		(54,701)	(9,052)
總權益		189,420	235,069

簡明綜合現金流量表

截至2017年6月30日止六個月

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	千港元	千港元
經營業務活動(所用)所得現金淨額	(439,292)	89,615
投資活動所得現金淨額	245,310	14,171
融資活動所用現金淨額	(54,429)	(57,691)
現金及現金等同項(減少)增加淨額	(248,411)	46,095
期初現金及現金等同項目	624,790	476,283
匯率變動之影響	(318)	(119)
期末現金及現金等同項目	376,061	522,259
現金及現金等同項目結餘分析		
已抵押存款	-	1,247
現金及銀行結餘	376,061	521,012
	376,061	522,259

簡明綜合權益變動表

截至2017年6月30日止六個月

	本公司股權股東應佔							
	投資							
	股本	重估儲備	股份溢價	*股本儲備	外匯儲備	累計虧損	儲備總額	總計
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於2016年1月1日	244,121	(6,952)	214,319	40,836	306	(84,979)	163,530	407,651
期間虧損	-	-	-	-	-	(90,162)	(90,162)	(90,162)
換算海外附屬公司財務報表								
之匯兌差額	-	-	-	-	(119)	-	(119)	(119)
可供出售金融資產之公允值變動	-	(3,072)	-	-	-	-	(3,072)	(3,072)
期間其他全面虧損(扣除稅項後)	-	(3,072)	-	-	(119)	-	(3,191)	(3,191)
期間全面虧損總額	-	(3,072)	-	-	(119)	(90,162)	(93,353)	(93,353)
於2016年6月30日(未經審核)	244,121	(10,024)	214,319	40,836	187	(175,141)	70,177	314,298

簡明綜合權益變動表

截至2017年6月30日止六個月

	本公司股權股東應佔							
	投資							
	股本	重估儲備	股份溢價	* 股本儲備	外匯儲備	累計虧損	儲備總額	總計
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於2017年1月1日	244,121	(12,069)	214,319	40,836	(236)	(251,902)	(9,052)	235,069
期間虧損	-	-	-	-	-	(53,787)	(53,787)	(53,787)
換算海外附屬公司財務報表								
之匯兌差額	-	-	-	-	(318)	-	(318)	(318)
可供出售金融資產之公允值變動	-	8,456	-	-	-	-	8,456	8,456
期間其他全面收入(虧損)								
(扣除稅項後)	-	8,456	-	-	(318)	-	8,138	8,138
期間全面收入(虧損)總額	-	8,456	-	-	(318)	(53,787)	(45,649)	(45,649)
於2017年6月30日(未經審核)	244,121	(3,613)	214,319	40,836	(554)	(305,689)	(54,701)	189,420

* 本集團之股本儲備指本公司就收購附屬公司發行之股份面值與該等附屬公司於2001年6月30日已發行普通股份面值之差額，該等普通股份於2002年1月11日轉換為無投票權遞延股本。

截至2017年6月30日止六個月

1. 編製基準及會計政策

截至2017年6月30日止六個月之簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄16之適用披露規定及香港會計師公會(「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」而編製。

此等簡明綜合財務報表並不包括年度綜合財務報表所需之一切資料及披露，且應與本集團截至2016年12月31日止年度之年度綜合財務報表一併閱覽。此等簡明綜合財務報表未經本公司核數師審核，惟已經本公司審核委員會審閱。

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所應用之會計政策與編製本集團截至2016年12月31日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致。採納與本集團有關及已於本期間起生效之新訂／經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)對本集團本期間及過往期間之業績及財務狀況並無重大影響：

香港會計準則第7號之修訂本

披露計劃

香港會計準則第12號之修訂本

確認未變現虧損產生的遞延稅項資產

香港財務報告準則之未來變動

本集團並無提早採納任何已頒佈但尚未於本會計期間生效之新訂／經修訂香港財務報告準則。本集團已開始對該等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響進行評估，惟仍未能合理估計其對本集團經營業績及財務狀況之影響。

截至2017年6月30日止六個月

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。鑒於此，管理層已將貸款業務之表現個別向董事報告。因此，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。

用作比較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	財富管理	企業融資	坐盤買賣	貸款	其他業務	綜合
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
收益	31,982	4,383	13,242	30,837	10,170	-	90,614
服務費及佣金開支	(4,214)	(1,676)	-	(3,478)	(827)	-	(10,195)
業績	10,469	(987)	(2,274)	5,021	4,198	(39,380)	(22,953)
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							(15,573)
期間虧損							(53,787)

截至2017年6月30日止六個月

2. 分部資料(續)
報告經營分部(續)

	截至2016年6月30日止六個月(未經審核)						
	經紀及						
	孖展借貸	財富管理	企業融資	坐盤買賣	貸款	其他業務	綜合
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(經重列)	(經重列)		
收益	47,364	1,612	16,586	(57,395)	1	-	8,168
服務費及佣金開支	(2,952)	(967)	(1,255)	(1,051)	-	148	(6,077)
業績	5,678	(4,305)	3,336	(79,851)	(379)	11,087	(64,434)
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							(11,861)
期間虧損							(90,162)

經營分部之會計政策與編製本集團截至2016年12月31日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致。分部收益及虧損指由各分部賺取之收益或產生之虧損，並未分配中央行政成本及財務成本、董事薪金、折舊及所得稅開支。此乃就資源分配及表現評核向董事匯報之計量。

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。

簡明綜合財務報表附註

截至2017年6月30日止六個月

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	2016年
		千港元	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
		11,768	23,379
其他收益			
匯兌收益淨額	(i)	-	20,744
撥回呆帳撥備		24,601	-
		24,601	20,744
		36,369	44,123

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)，由以人民幣計價之應付債券重新換算至等值港元所產生。

簡明綜合財務報表附註

截至2017年6月30日止六個月

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：			
(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
		34,934	30,121
(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
		57,210	60,210
(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
		56,716	9,250

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16。

截至2017年6月30日止六個月

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，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	2016年
	千港元	千港元
本公司股權股東應佔虧損	(53,787)	(90,162)
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)	2,441,220	2,441,220
每股基本虧損(港仙)	(2.203)	(3.693)
每股攤薄虧損(港仙)	(2.203)	(3.693)

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

截至2017年6月30日止六個月

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

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，以作為獲授銀行融資之抵押品(於2016年12月31日：零港元)。

截至2017年6月30日止六個月

7. 可供出售金融資產(續)

(b) 流動部分

	未經審核 於2017年 6月30日	經審核 於2016年 12月31日
附註	千港元	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)	(i) -	233,477

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。該等可換股債券之本金總額為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)。

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。

2017年2月完成出售所有可換股債券。2017年2月已收取代價為約241,779,000港元，虧損為約1,377,000港元，已於截至2017年6月30日止六個月的損益確認。

簡明綜合財務報表附註

截至2017年6月30日止六個月

8. 持有至到期投資

		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		-	-
		-	233,477
減：重新分類至可供出售金融資產(附註7b)		-	(233,477)
		-	-
有擔保票據	(i)	115,110	111,170
		115,110	111,170

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)發行本金總額為人民幣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。

截至2017年6月30日止六個月

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	200,000	41

於2017年6月30日，本集團之短期應收貸款由貸款業務產生。借款人為一個獨立第三方之實體，本集團根據2017年3月7日之融資協議授出貸款，本金總額為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月全數清還。

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

截至2017年6月30日止六個月

10. 按公允值計入損益之金融資產(續)

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

		未經審核 於2017年 6月30日	經審核 於2016年 12月31日
	附註	千港元	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14(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。

簡明綜合財務報表附註

截至2017年6月30日止六個月

12. 應收賬款

		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
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
		655,025	391,477

截至2017年6月30日止六個月

12. 應收賬款(續)

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，以股票作抵押及由獨立第三方作擔保。該筆貸款須於2018年3月償還。

截至2017年6月30日止六個月

12. 應收賬款(續)

附註：(續)

(b) 賬齡分析(續)

(ii) (續)

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	2016年
	千港元	千港元
應收賬款總值：		
於報告期末	634,566	598,499
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	5,149	8,550
於報告期末	61,123	8,550
應收賬款賬面淨值	573,443	589,949

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。

截至2017年6月30日止六個月

12. 應收賬款(續)

附註：(續)

(b) 賬齡分析(續)

(iii) (續)

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：

	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
應收賬款總值：		
於報告期末	3,044	4,022
減值虧損撥備：		
於報告期初	119	154
撥回金額	(119)	-
於報告期末	-	154
應收賬款賬面淨值	(c) 3,044	3,868

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)。

截至2017年6月30日止六個月

12. 應收賬款(續)

附註：(續)

(b) 賬齡分析(續)

- (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2017年 6月30日	經審核 於2016年 12月31日
	附註	
	千港元	千港元
即期	2,079	180
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	1,001	881
	(c) 2,244	3,189
	4,323	3,369

截至2017年6月30日止六個月

12. 應收賬款(續)

附註：(續)

(b) 賬齡分析(續)

(v) (續)

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		4,323	6,976
減值虧損撥備：			
於報告期初		700	-
已確認減值虧損		-	700
於報告期末	(c)	700	700
應收賬款賬面淨值		3,623	6,276

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)。

截至2017年6月30日止六個月

12. 應收賬款(續)

附註：(續)

(b) 賬齡分析(續)

(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：

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

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作可收回。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。

截至2017年6月30日止六個月

13. 現金及銀行結餘

本集團於銀行持有信託賬戶以處理日常業務過程之客戶款項。於報告期末，並未於簡明綜合財務報表內處理之信託款項數額為約292,503,000港元(於2016年12月31日：193,915,000港元)。

14. 衍生金融負債

		未經審核 於2017年 6月30日	經審核 於2016年 12月31日
	附註	千港元	千港元
交叉貨幣掉期(附註19(c))	(i)	179,000	186,900
遠期外匯合約(附註19(b))	(ii)	1,538	-
持作買賣期貨合約	(iii)	150	330
		180,688	187,230

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16所詳述)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之虧損為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。

簡明綜合財務報表附註

截至2017年6月30日止六個月

14. 衍生金融負債(續)

附註：(續)

- (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，期貨合約公允值變動之虧損為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。

15. 應付賬款

		未經審核 於2017年 6月30日	經審核 於2016年 12月31日
	附註	千港元	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
		41,579	20,777

截至2017年6月30日止六個月

15. 應付賬款(續)

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，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不計息。

截至2017年6月30日止六個月

16. 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)
於報告期末	1,720,953	1,659,157

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
	1,720,953	1,659,157

截至2017年6月30日止六個月

17. 股本

	於2017年6月30日		於2016年12月31日	
	(未經審核)		(經審核)	
	股份數目	金額	股份數目	金額
	千股	千港元	千股	千港元
法定：				
每股面值0.1港元之普通股				
於報告期初及期末	4,000,000	400,000	4,000,000	400,000
已發行及繳足：				
於報告期初及期末	2,441,220	244,121	2,441,220	244,121

18. 有關連人士交易

除該等簡明綜合財務報表其他章節所披露之交易及結餘外，本集團於報告期間曾進行有關連人士交易，詳情載於下文：

與有關連人士之關係	交易性質	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2017年	2016年
		千港元	千港元
主要管理職員 (包括董事)	薪金、佣金及津貼	3,926	3,305
	退休福利計劃供款	57	62
		3,983	3,367

截至2017年6月30日止六個月

19. 承擔

(a) 經營租約承擔

本集團根據經營租約租用若干物業及其他物品，該等租賃一般初步為期一至三年，另可選擇續約，屆時所有條款均可重新議定。概無租約包括或然租金。

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租約有應付日後最低租約款項總額如下：

	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	15,968	20,509
第二至第五年內(包括首尾兩年)	24,904	32,873
	40,872	53,382

(b) 遠期外匯合約承擔

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時，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)。

遠期外匯合約乃由本集團根據香港會計準則第39號入賬，並計入簡明綜合財務報表附註14項下之衍生金融負債。

截至2017年6月30日止六個月

19. 承擔(續)

(c) 交叉貨幣掉期協議承擔

於2015年6月，本公司與英國一間銀行訂立一份初始兌換金額為人民幣1,484,279,000元及1,853,032,000港元之三年期交叉貨幣掉期協議。

根據交叉貨幣掉期協議，本集團須以港元向該銀行支付半年度利息。該支付金額乃參考按協定年利率4.7%計息之最終兌換金額1,872,659,000港元計算。本集團有權收取按每年6.45%計息之最終兌換金額人民幣1,500,000,000元之半年度利息作為回報。於交叉貨幣掉期到期時，本集團同意將最終兌換金額1,872,659,000港元兌換成人民幣1,500,000,000元(即是付1,872,659,000港元及收人民幣1,500,000,000元)。交叉貨幣掉期以總額交割。

交叉貨幣掉期乃由本集團根據香港會計準則第39號入賬計為衍生工具，並計入簡明綜合財務報表附註14項下之衍生金融負債。

20. 公允值計量

下文呈列於2017年6月30日及2016年12月31日按公允值計量或須於簡明綜合財務報表及綜合財務報表按經常性基準披露其公允值之資產及負債，涉及香港財務報告準則第13號公允值計量所界定之三個級別之公允值等級，而公允值計量全部根據對整項計量而言屬重大之最低等級輸入值進行歸類。各等級之輸入值界定如下：

- 第1級別(最高級)：本集團在計量日獲得相同資產或負債在活躍市場之報價(未經調整)；
- 第2級別：第1級別所包括之報價以外，資產或負債直接或間接觀察得出之輸入資料；
- 第3級別(最低級)：資產或負債之無法觀察輸入資料。

截至2017年6月30日止六個月

20. 公允值計量(續)

於**2017年6月30日**(未經審核)

	總額	第1級別	第2級別	第3級別
	千港元	千港元	千港元	千港元
按公允值計量的資產				
可供出售金融資產				
— 香港上市股本證券	91,744	91,744	-	-
按公允值計入損益之金融資產				
— 香港上市股本證券	454,656	454,656	-	-
— 香港境外上市股本證券	7,153	7,153	-	-
— 香港境外上市債券投資	29,706	29,706	-	-
衍生金融資產				
— 期貨合約	105	105	-	-
按公允值計量的負債				
衍生金融負債				
— 交叉貨幣掉期	179,000	-	179,000	-
— 遠期外匯合約	1,538	-	1,538	-
— 期貨合約	150	150	-	-

截至2017年6月30日止六個月

20. 公允值計量(續)

於2016年12月31日(經審核)

	總額	第1級別	第2級別	第3級別
	千港元	千港元	千港元	千港元
按公允值計量的資產				
可供出售金融資產				
— 香港上市股本證券	83,288	83,288	—	—
— 可換股價券債務部分	233,477	—	233,477	—
按公允值計入損益之金融資產				
— 香港上市股本證券	340,875	340,875	—	—
— 香港境外上市股本證券	2,186	2,186	—	—
— 香港境外上市債券投資	26,568	26,568	—	—
— 非上市基金投資	27,088	—	27,088	—
衍生金融資產				
— 遠期外匯合約	5,851	—	5,851	—
按公允值計量的負債				
衍生金融負債				
— 交叉貨幣掉期	186,900	—	186,900	—
— 期貨合約	330	330	—	—

截至2017年6月30日止六個月

20. 公允值計量(續)
金融資產第3級別公允值計量之變動

	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
按公允值計入損益之金融資產		
於報告期初	-	41,387
轉撥至第1級別(附註(i))	-	(31,992)
於損益內確認之虧損淨額	-	(9,405)
外匯調整	-	10
於報告期末	-	-

附註：

- (i) 若干上市股本證券自2015年10月起已暫停買賣。由於該等投資並無交投活躍的市場，其於2015年12月31日之公允值31,992,000港元乃依據暫停買賣前之買入報價、被投資公司之前景及其他因素之分析估算。該等投資於暫停買賣日期轉撥至第3級別。於截至2016年12月31日止年度，該等上市股本證券恢復買賣，並於2016年3月轉撥至第1級別。

於2017年6月30日，並無按第3級別計量之金融資產。

用於第2級別公允值計量之估值方法之說明及輸入資料

就若干可供出售金融資產、非上市基金投資、衍生金融資產及衍生金融負債之公允值而言，乃使用未經基金經理及銀行調整之第三方定價資料之估值方法及輸入資料進行釐定。

截至2017年6月30日止六個月

20. 公允值計量(續)

用於第2級別公允值計量之估值方法之說明及輸入資料(續)

(a) 若干可供出售金融資產

截至2016年12月31日止年度，可換股債券債務部分自持有至到期投資重新歸類至可供出售金融資產並按公允值重新計量。公允值乃參考日期為2016年12月30日的買賣協議所訂明的代價釐定。

(b) 非上市基金投資

簡明綜合財務報表附註10提供了釐定非上市基金投資公允值之估值方法詳情。

(c) 衍生金融資產

衍生金融資產(即遠期外匯合約)乃使用與合約到期日相對應而報出的遠期匯率及源自所報遠期匯率的收益率曲線進行計算。如該等重大輸入資料為可觀察，本集團將該等投資歸類於第2級別。

(d) 衍生金融負債

(i) 衍生金融負債(即交叉貨幣掉期)乃使用與掉期模式相似之估值方法並按現值計量。該等模式載入多項市場可觀察輸入資料(其為重大輸入資料，並無任何調整)，包括對手方之信貸質素、貨幣及利率曲線。

(ii) 衍生金融負債(即遠期外匯合約)乃使用與合約到期日相對應而報出的遠期匯率及源自所報遠期匯率的收益率曲線進行計算。如該等重大輸入資料為可觀察，本集團將該等投資歸類於第2級別。

本集團之估值過程

董事就經常性及非經常性公允值計量確定政策及程序。於估計資產或負債之公允值時，董事盡可能使用可獲得之可觀察市場資料。在並無第1級別的輸入資料之情況下，董事將委聘合資格第三方估值師為重大資產及負債進行估值。

董事於股份之權益

於2017年6月30日，概無本公司董事、主要行政人員及彼等各自之聯繫人士於本公司及其相聯法團(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／或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉、或須記錄於根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊內之任何權益及淡倉或根據上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)另行知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉。

購股權計劃

於2013年11月12日舉行之本公司股東週年大會上，本公司股東批准採納一項新購股權計劃(「2013年購股權計劃」)並終止本公司於2004年1月30日採納之購股權計劃(「2004年購股權計劃」)。2013年購股權計劃自採納日期起計十年有效。於終止2004年購股權計劃前所授出之購股權，將繼續有效及可根據2004年購股權計劃之規則行使。

於回顧期內，概無根據2004年購股權計劃及2013年購股權計劃授出、行使或註銷任何購股權，亦無任何尚未行使之購股權。

董事收購股份或債權證之權利

除上文「購股權計劃」披露外，於回顧期內任何時間，概無任何董事或彼等各自之配偶或18歲以下子女獲授可透過購買本公司或任何其他法團之股份或債權證而獲益之權利或行使任何該等權利；或本公司或其任何附屬公司並無參與訂立任何安排，致使董事、彼等各自之配偶或18歲以下子女可獲得任何其他法團之有關權利。

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於2017年6月30日，本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所記錄及盡本公司所知，於本公司股份及相關股份擁有權益或淡倉之人士(除彼等之權益或淡倉已於上文「董事於股份之權益」披露之董事及本公司主要行政人員外)如下：

於本公司股份之好倉權益

股東名稱	附註	身份及 權益性質	持有之 普通股數目	持股 概約百分比
西證國際投資有限公司 (「西證國際投資」)	1	實益擁有人	1,811,796,822	74.22%
西南證券股份有限公司 (「西南證券」)	1	受控法團權益	1,811,796,822	74.22%

附註：

1. 西證國際投資乃由西南證券全資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，西南證券被視為或當作於西證國際投資擁有權益之所有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2017年6月30日，本公司並不知悉任何主要股東(董事或本公司主要行政人員除外)於本公司股份或相關股份當中擁有根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊中記錄之權益或淡倉。

其他資料

根據上市規則第 13.51B(1) 條作出之董事資料更新

根據上市規則第 13.51B(1) 條須予披露之董事資料變動載列如下：

- 張純勇先生、徐鳴鏞先生及梁一青女士辭任本公司執行董事；及羅毅先生、趙冬梅女士、王惠雲女士及熊曉強先生獲委任以替代彼等職務，均自 2017 年 3 月 25 日起生效。
- 本公司執行董事羅毅先生於 2017 年 5 月 1 日起不再擔任本公司聯席公司秘書。
- 本公司執行董事王惠雲女士於 2017 年 7 月獲委任為本公司控股股東西南證券投資銀行事業部總裁。
- 本公司獨立非執行董事吳軍教授自 2009 年 3 月 16 日至 2017 年 5 月 3 日期間擔任西南證券及自 2011 年 1 月至 2017 年 3 月期間擔任浙江紹興瑞豐農村商業銀行股份有限公司之獨立董事。
- 梁一青女士辭任本公司薪酬委員會成員及吳堅先生獲委任以替代其職務，兩者均自 2017 年 3 月 25 日起生效。

除上文所披露者外，概無其他資料須根據上市規則第 13.51B(1) 條予以披露。

企業管治

本公司於回顧期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》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之標準守則。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。

其他資料

購買、出售或贖回證券

截至2017年6月30日止六個月內，本公司及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常規，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。

承董事會命

主席

吳堅

香港，2017年8月31日

