



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

2018

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	13
簡明綜合財務狀況表	15
簡明綜合現金流量表	16
簡明綜合權益變動表	17
簡明綜合財務報表附註	19
其他資料	50



## 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 關文偉博士
審核委員會	蒙高原先生(主席) 吳軍教授 關文偉博士
薪酬委員會	吳軍教授(主席) 吳堅先生 蒙高原先生 關文偉博士
提名委員會	吳堅先生(主席) 吳軍教授 蒙高原先生 關文偉博士
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 17M樓
核數師	安永會計師事務所(自2018年6月15日起)  天健(香港)會計師事務所有限公司(至2018年6月15日)
有關香港法律之法律顧問	諾頓羅氏富布萊特香港(自2018年6月19日起)  龍炳坤、楊永安律師行(至2018年6月16日)
上市資料	香港聯合交易所有限公司 股份代號：812
網址	<a href="http://www.swsc.hk">www.swsc.hk</a>

## 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2018年6月30日止六個月之未經審核中期業績，連同截至2017年6月30日止六個月之比較數字載於本報告第13至49頁。

## 中期股息

董事會議決不就截至2018年6月30日止六個月宣派中期股息(截至2017年6月30日止六個月：零港元)。

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

#### 宏觀環境

2018年上半年政經大事主要圍繞著美國，但局勢卻波譎雲詭。美國於3月向中國甚至全世界發動貿易戰，雖然前者曾與多國舉行談判，但除了美國商務部與中興通訊達成協議解除禁令外，美國幾乎沒有與其他國家達成共識，美國與世界各國均對雙方的部分進口產品加徵關稅。南韓總統及北韓領導人於4月簽署《板門店宣言》確認北韓無核化目標，雙方於5月再次會面，其後特朗普與金正恩於6月舉行歷史性會面；但美國國務卿於今年7月第三次訪問北韓後雙方表態有一些差異，再次為地緣政治局勢帶來隱憂。鮑威爾上任為聯儲局新主席，美國於上半年加息兩次，並暗示下半年將再加息兩次，比年初預期今年加息三次為多。中國方面，繼1月對普惠金融實施定向降準政策及4月宣佈定向降準1個百分點後，於7月再度調低部分銀行要求的存款準備金比率50個基點。香港方面，首家同股不同權公司小米集團於6月招股，但暫不被納入港股通名單。其他方面，石油輸出國家組織宣佈增產但幅度低於預期；意大利二度組閣成功，政治危機暫時落幕；及英國「脫歐」事務大臣及外相辭職。

## 管理層討論及分析

### 香港市場

恒生指數於2018年1月曾升穿33,000點，創下歷史新高33,154點，但受到美國加息、公債收益率攀升及中美貿易戰陰霾的影響，6月底收報28,955點，較去年年底下跌3.2%。恒生中國企業指數收報11,073點，環比下跌5.4%。2018年上半年香港證券市場的平均每日成交金額為1,266億港元，按年大增66.6%，環比增加26.5%，其中2月及3月合共曾有四天之單日成交金額突破2,000億港元。滬港通及深港通下的港股通於2018年上半年分別為香港市場帶來人民幣790億元及885億元的資金流入。2018年6月底主板及GEM上市公司數目達到2,215間(其中主板上市公司數目為1,848間，按年增加5.8%，環比上升3.0%)，同比增加8.9%，環比上升4.6%，但證券市場總市值環比略減2.6%至33.1萬億港元。2018年上半年合共有108間新上市公司(包括GEM轉主板公司)，按年大增50.0%，而總集資金額為1,898億港元，同比增加8.9%，但首次上市集額總額按年減少8.1%至504億港元。2018年上半年聯交所參與者組別A(第1–14名)市場佔有率較2017年下半年有所上升，組別C(第65名以後)市場佔有率則有所下降，而組別B(第15–65名)市場佔有率環比大致相若。

### 業務回顧

本集團業務覆蓋範圍廣泛，涵蓋經紀業務、企業融資、財富管理、資產管理、自營等。對比香港同業中資券商，除中國母公司西南證券股份有限公司(「西南證券」)實力雄厚，給予本集團極大的支持外，本集團自身業務也較為全面多樣化，兩方面的優勢對於本集團整體實力起到支撐作用。

2018年上半年，本集團在穩固傳統證券業務例如經紀業務、財富管理業務等的同時，重點發展企業融資業務、貸款融資業務和資管業務，並不斷擴展其業務內涵，成效顯著。與此同時，在監管要求趨嚴和市場環境不穩定的情況下，本集團亦加強風險控制和合規管理，加大反洗黑錢力度，內部嚴格設立防火牆，精簡部門架構，提高運營效率，重視人才儲備和激勵，提升盈利能力和抗風險能力。

## 管理層討論及分析

2018年上半年，本集團錄得總收益73,000,000港元(2017年上半年：90,600,000港元)及除稅前虧損80,900,000港元(2017年上半年：除稅前虧損53,800,000港元)。業務板塊中表現較為突出的有企業融資業務、貸款融資業務和資管業務，其中2018年上半年企業融資業務及貸款融資業務憑藉其在業內逐漸穩固的品牌效應，收益同比亦有較大升幅，發展趨勢明顯。此外，通過設立新分級基金，使資管業務收入進一步提升。

### 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43,900,000港元(截至2017年6月30日止六個月：32,000,000港元)。

本集團經紀業務所產生收入輕微下跌4.5%至11,000,000港元(截至2017年6月30日止六個月：11,500,000港元)。香港股市於2018年上半年一直蓬勃發展，整體平均每日成交金額增加66.6%至1,266億港元(截至2017年止六個月：760億港元)。儘管如此，本集團於本業務分部之策略為更集中於孖展借貸而非經紀業務，而經紀業務之表現維持穩定。

本集團孖展借貸業務所產生收入大幅增加60.5%至32,900,000港元(截至2017年6月30日止六個月：20,500,000港元)。本集團服務對象為高資產淨值客戶，並拓展高素質的項目融資。滿意結果支持本集團繼續該業務發展方向。

### 財富管理

鑑於保險監管機構同時頒佈多項嚴格法規及披露要求，銷售過程因而延長並導致銷售額下跌。本集團的財富管理業務於回顧期內錄得收益減少43.2%至2,500,000港元(截至2017年6月30日止六個月：4,400,000港元)。

### 企業融資

本集團的企業融資業務於回顧期內錄得收益23,500,000港元(截至2017年6月30日止六個月：13,200,000港元)，增幅為77.1%。

## 管理層討論及分析

本集團的企業融資業務著重首次公開募股項目及財務顧問項目的開發與執行工作，回顧期內成績理想。本公司之全資附屬公司西證(香港)融資有限公司作為怡園酒業(8146:HK)的獨家保薦人，於2018年6月份完成保薦項目，怡園酒業成功於GEM掛牌上市，集資7,000萬港元。另外，亦有數項首次公開募股項目正在進行上市申請中，與及多項存量首次公開募股項目正在洽談中。本集團亦積極拓展併購融資項目，建立本集團於這方面業務的市場地位。回顧期內已達成的併購融資項目帶來了可觀的費用收入，亦產生協同增效作用，帶來相關的融資利息收入，穩定了收入來源。

此外，香港聯合交易所於2018年2月中修訂了《GEM規則》及《主板規則》的上市規則，提高了對主板上市集資規模的要求及GEM的財務要求；並於同年4月底起，香港聯合交易所接受同股不同權創新產業公司及未有盈利的生物科技等新經濟公司申請上市。預期此等香港上市制度改革會為香港資本市場注入新的活力，間接鼓勵新經濟公司的發展，能提升香港金融中心的競爭力，使香港市場成為創新公司發展的搖籃。長遠而言，亦為香港企業融資業務帶來新的機遇，吸引更多大型國際企業來港上市。本集團已經為了抓緊這個新業務機遇，於回顧期內，通過與母公司西南證券的聯動合作，為爭取將國內更多優質企業引進香港資本市場打下了良好基礎，期望可於2018年下半年實現努力的成果。

### 坐盤買賣

坐盤買賣業務於回顧期內錄得收益2,200,000港元(截至2017年6月30日止六個月：收益30,800,000港元)。

於2018年上半年，縱然香港股票市場具備穩健增長的前景，但是在全球貿易戰打擊下仍然受到負面影響，導致恒生指數下挫3.2%。上海A股於2018年上半年下挫約16%，加上港股通自2018年4月起產生資金流出，加劇了市場的負面氛圍。

另一方面，本公司作為西證(香港)資產管理有限公司(「西證資產管理」)成立之基金之其中投資者，所投資產品類別豐富了及多元化了整體坐盤買賣的組合，從而分散了市場不利因素帶來的風險，穩定了自營業務的整體收益。



## 管理層討論及分析

於2018年下半年，面對挑戰重重及變幻莫測的環境，本集團會在嚴謹的風險管理機制監控下及以資產保值為首要條件，調研發掘有升值潛力的企業作為投資目標。

### 資產管理

本集團資產管理業務於回顧期內錄得收益1,100,000港元(截至2017年6月30日止六個月：無)。隨著本集團於2016年年末成立及啟動第一支規模為2.3億港元的對沖基金後，本集團於2017年年末成立了第一支分級基金，整體規模為3億港元。於回顧期內，第二支分級基金亦投入運作，總規模為2億港元。本公司之全資附屬公司西證資產管理作為基金經理，收取穩定的資產管理費用收入。此外，本公司作為基金的其中一位投資者，亦取得一定的回報，並反映在坐盤買賣業務成績中。本集團期望憑著積聚的經驗及管理的成績，以吸引更多投資者，繼續發展及壯大資產管理業務。

### 貸款業務

回顧期內，本集團並無來自貸款業務的利息收入(截至2017年6月30日止六個月：10,200,000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。

### 其他收入及收益

於回顧期內，本集團的其他收入及收益達至4,200,000港元(截至2017年6月30日止六個月：36,400,000港元)。

回顧期內其他收入及收益主要包括銀行利息收入3,400,000港元(截至2017年6月30日止六個月：1,900,000港元)。此外，本集團並無來自兩項長期投資的利息收入(截至2017年6月30日止六個月：8,300,000港元)。於2017年2月及8月，本集團完成出售鑫仁鉛業控股有限公司發行並計入可供出售金融資產的可換股債券，並已贖回海航集團財務有限公司發行並計入持有至到期投資的有擔保票據。因此，回顧期內並無來自可換股債券及有擔保票據的利息收入。此外，2017年上半年有孖展借貸客戶減值回撥24,600,000港元，然而，回顧期內並無產生有關項目。

## 管理層討論及分析

### 員工成本

於回顧期內，本集團的員工成本為48,800,000港元(截至2017年6月30日止六個月：34,900,000港元)。

員工人數及固定成本於回顧期內增加，由於前線員工部分薪酬與其業績掛鉤，相關薪金隨業務改善而有所增加，因此本集團整體員工成本隨之上升。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

本集團於回顧期內之服務費及佣金開支為13,200,000港元(截至2017年6月30日止六個月：10,200,000港元)。

服務費及佣金開支主要包括進行經紀業務、財富管理業務及坐盤買賣業務過程中所支付佣金。於回顧期內佣金開支增加主要由於證券買賣、期貨及期權買賣之佣金收入增加。

### 財務成本

本集團於回顧期內的財務成本達70,200,000港元(截至2017年6月30日止六個月：57,200,000港元)。

本集團於2018年5月發行美元債券、港元債券並贖回人民幣債券，回顧期內的財務成本主要為債券利息支出。

### 未來展望

自2018年開始，受美國加息、中美貿易戰、市場防風險去槓桿、人民幣貶值等宏觀不穩定因素影響，香港市場也經歷了較大起伏，本集團也面臨一定的挑戰。

## 管理層討論及分析

2018年下半年，作為中資券商，本集團將繼續秉持中國十九大及全國金融工作會議的精神，堅持金融服務實體經濟、防控金融風險、深化金融改革的發展路線，在此基礎上抓住港股接受同股不同權企業上市及開放新三板到H股等政策機遇，有望在不穩定的市場中穩步發展。

2018年下半年，本集團將把如下四個方面作為工作重點，以期提升整體競爭力：一是拓展多樣化融資渠道，增強資本實力，降低運營成本；二是嚴控業務風險，增強業務團隊風險意識，在風險可控的前提下提高業務收益水平；三是注重業務創新，在符合監管要求的前提下，本集團將積極探索創新業務模式，特別是企業融資業務及資管業務；四是提高管理水平，重視人才儲備，本集團將進一步梳理職能架構，完善管理制度，提高運營效率，並時刻以人為本，重視員工福利，提高員工忠誠度，以保證本集團有強大的發展動力。

未來，本集團將有信心持續穩步前行，進一步強化品牌效應，形成發展的良性循環。

### 財務回顧

#### 流動資金、財務資源及資本負債比率

於2018年6月30日，本集團之現金及銀行結餘總額為549,000,000港元（於2017年12月31日：645,200,000港元），而流動資產淨值則為123,000,000港元（於2017年12月31日：221,200,000港元）。流動比率（流動資產對流動負債的比率）為1.1倍（於2017年12月31日：1.1倍）。

於回顧期末，資本負債比率為1,284.7%（於2017年12月31日：722.2%）。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2018年6月30日，本集團並無尚未償還之銀行貸款（於2017年12月31日：無）及擁有銀行備用信貸總額516,000,000港元（於2017年12月31日：676,000,000港元）。

就若干銀行備用信貸額246,000,000港元（於2017年12月31日：326,000,000港元）而言，其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2017年12月31日：無），亦無定期存款（於2017年12月31日：無）。

### 重大收購、出售及重大投資

於回顧期內，並無重大收購及出售投資（於截至2017年6月30日止六個月：本集團已出售包括於可供出售金融資產中的鑫仁鋁業控股有限公司發行之可換股債券及已變現出售虧損1,400,000港元）。

### 或然事項

於2018年6月30日，本集團並無重大或然負債（於2017年12月31日：無）。

### 承諾

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，初步交換金額為人民幣1,500,000,000元及1,900,000,000港元。於交叉貨幣掉期到期時，本集團同意以1,900,000,000港元換回人民幣1,500,000,000元（即是付1,900,000,000港元及收取人民幣1,500,000,000元）。於回顧期內，交叉貨幣掉期於2018年5月結算，而本集團並無重大資本承擔。

### 匯率波動風險及相關對沖

於2018年6月30日，本集團並無重大匯率波動風險（於2017年12月31日：本集團面對來自發行債券的人民幣風險。考慮到主要營運現金流以港元計值及為盡量減低相關貨幣風險，如本報告「承諾」一段所述，本集團已訂立一份三年期交叉貨幣掉期以使匯率風險在可控範圍內）。於回顧期內，債券到期而交叉貨幣掉期於2018年5月結算。

## 管理層討論及分析

### 僱員

於2018年6月30日，本集團僱有合共120名僱員。本集團制定了一系列僱傭相關的內部政策，以規範招聘、晉升、薪酬、福利及待遇、平等及多元化的管理工作。本集團視員工為重要的資產，制定了清晰的薪酬政策及全面績效管理計劃，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，以認可及獎勵員工對本集團的貢獻。本集團為員工提供各種僱員福利，以挽留及激勵富有能力及經驗的員工，包括強制性公積金計劃、職業退休金計劃及醫療與牙科保險等。

本集團貫徹落實可持續發展的策略，以持續提升競爭力，重視團隊建設及人才培育，為員工提供在職培訓、外部及內部的培訓課程，以豐富員工的專業知識及技能，加強彼等對監管及合規之知識。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

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2018年 千港元	2017年 千港元
服務費及佣金收入		<b>37,991</b>	29,113
利息收入		<b>32,884</b>	30,664
投資收益淨額		<b>2,171</b>	30,837
<b>總收益</b>	2	<b>73,046</b>	90,614
其他收入及收益	3	<b>4,162</b>	36,369
<b>收益以及其他收入及收益總額</b>		<b>77,208</b>	126,983
服務費及佣金開支	2	<b>(13,212)</b>	(10,195)
衍生金融工具之公允值變動		<b>90,822</b>	11,021
財務成本	2、4b	<b>(70,201)</b>	(57,210)
員工成本	4a	<b>(48,816)</b>	(34,934)
折舊		<b>(5,254)</b>	(4,134)
其他營運開支		<b>(96,837)</b>	(85,318)
合併投資基金產生的其他虧損	2、4c	<b>(14,626)</b>	-
<b>開支總額</b>		<b>(158,124)</b>	(180,770)
除稅前虧損	4	<b>(80,916)</b>	(53,787)
所得稅開支	5	-	-
<b>本公司股權股東應佔期間虧損</b>		<b>(80,916)</b>	(53,787)

## 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	
		2018年	2017年
		千港元	千港元
<b>其他全面收入</b>			
隨後可能重新分類至損益之其他全面收入：			
換算海外附屬公司財務報表之匯兌差額		<b>(177)</b>	(318)
可供出售金融資產之公允值變動		-	8,456
隨後不能重新分類至損益之其他全面收入：			
按公允值計入其他全面收入之金融資產 公允值變動		<b>(168)</b>	-
<b>期間其他全面收入(扣除稅項後)</b>		<b>(345)</b>	8,138
<b>本公司股權股東應佔期間全面收入總額</b>		<b>(81,261)</b>	(45,649)
<b>每股虧損</b>			
— 基本(港仙)	6	<b>(3.315)</b>	(2.203)
— 攤薄(港仙)	6	<b>(3.315)</b>	(2.203)

## 簡明綜合財務狀況表

		未經審核 於2018年 6月30日 千港元	經審核 於2017年 12月31日 千港元
	附註		
<b>非流動資產</b>			
固定資產		<b>17,145</b>	20,429
無形資產		-	-
按公允值計入其他全面收入之金融資產	7	<b>1,079</b>	-
可供出售金融資產	7	-	1,247
其他非流動資產		<b>9,353</b>	6,033
		<b>27,577</b>	27,709
<b>流動資產</b>			
貸款及墊款		-	30
按公允值計入損益之金融資產	8	<b>779,553</b>	790,261
衍生金融資產		<b>225</b>	-
應收賬款	9	<b>880,542</b>	612,082
按金、預付款項及其他應收款		<b>19,506</b>	124,521
現金及銀行結餘	10	<b>548,984</b>	645,184
		<b>2,228,810</b>	2,172,078
<b>流動負債</b>			
應付債券	13	<b>1,934,891</b>	1,797,552
衍生金融負債	11	<b>1,218</b>	75,019
應付賬款	12	<b>17,125</b>	25,526
其他應付款及應計費用		<b>45,818</b>	49,780
合併投資基金產生的其他負債	14	<b>103,726</b>	-
應付稅項		<b>3,000</b>	3,000
		<b>2,105,778</b>	1,950,877
<b>流動資產淨值</b>		<b>123,032</b>	221,201
<b>資產淨值</b>		<b>150,609</b>	248,910
<b>資本及儲備</b>			
股本	15	<b>244,121</b>	244,121
儲備		<b>(93,512)</b>	4,789
<b>總權益</b>		<b>150,609</b>	248,910



## 簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
	千港元	千港元
經營業務活動所用現金淨額	<b>(212,074)</b>	(439,292)
投資活動所得現金淨額	<b>13,859</b>	245,310
融資活動所得(所用)現金淨額	<b>102,192</b>	(54,429)
現金及現金等同項目減少淨額	<b>(96,023)</b>	(248,411)
期初現金及現金等同項目	<b>645,184</b>	624,790
匯率變動之影響	<b>(177)</b>	(318)
期末現金及現金等同項目	<b>548,984</b>	376,061
現金及現金等同項目結餘分析		
現金及銀行結餘	<b>548,984</b>	376,061

## 簡明綜合權益變動表

	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 <b>2017年1月1日</b>	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(扣除稅項後)	-	8,456	-	-	(318)	-	8,138	8,138
期間全面收入總額	-	8,456	-	-	(318)	(53,787)	(45,649)	(45,649)
於 <b>2017年6月30日</b> (未經審核)	244,121	(3,613)	214,319	40,836	(554)	(305,689)	(54,701)	189,420

## 簡明綜合權益變動表

	本公司股權股東應佔							總計 千港元
	投資重估		股份溢價 千港元	*股本儲備 千港元	外匯儲備 千港元	累計虧損 千港元	儲備總額 千港元	
	股本 千港元	儲備 千港元						
於2018年1月1日	244,121	-	214,319	40,836	444	(250,810)	4,789	248,910
香港財務報告準則第9號累計虧損調整	-	(13,021)	-	-	-	(4,019)	(17,040)	(17,040)
期間虧損	-	-	-	-	-	(80,916)	(80,916)	(80,916)
換算海外附屬公司財務報表之匯兌差額	-	-	-	-	(177)	-	(177)	(177)
按公允值計入其他全面收入之金融資產 公允值變動	-	(168)	-	-	-	-	(168)	(168)
期間其他全面收入(扣除稅項後)	-	(168)	-	-	(177)	-	(345)	(345)
期間全面收入總額	-	(168)	-	-	(177)	(80,916)	(81,261)	(81,261)
於2018年6月30日(未經審核)	244,121	(13,189)	214,319	40,836	267	(335,745)	(93,512)	150,609

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

### 1. 編製基準及會計政策

截至2018年6月30日止六個月之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。

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2017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(「港元」)。

除採納自2018年1月1日起生效之新訂準則外，編製中期簡明綜合財務報表所採納之會計政策與編製本集團截至2017年12月31日止年度之年度綜合財務報表所遵循者一致。本集團並無提前採納任何其他已頒佈但於本會計期間尚未生效之準則、詮釋或修訂本，並已著手評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)之影響，惟尚未能合理估計其對經營業績及財務狀況所造成之影響。

本集團首次應用香港財務報告準則第9號金融工具及根據香港會計準則第34號中期財務報告之規定，該等變動之性質及影響披露如下。

若干其他香港財務報告準則、修訂本及詮釋於2018年首次適用，但對本集團中期簡明綜合財務報表並無重大影響。

### 1. 編製基準及會計政策(續)

#### 首次採納香港財務報告準則第9號金融工具

於2018年1月1日或之後開始之年度期間，香港財務報告準則第9號金融工具取代香港會計準則第39號金融工具：確認及計量，整合金融工具會計處理全部三個方面：分類及計量；減值；及對沖會計。

根據香港財務報告準則第9號之過渡條文，本集團已選擇不重列比較數字。於過渡日期對金融資產及負債賬面值作出之任何調整已於本年度之年初保留溢利內確認。

採納香港財務報告準則第9號導致本集團會計政策出現以下變動：

#### 分類及計量

本集團將金融資產分類為其後按攤銷成本或公允值計量，視乎本集團管理金融資產之業務模式及金融資產之合約現金流量特徵而定。只有符合下列兩項條件，金融資產方按攤銷成本計量：金融資產乃於目標為持有資產以收取合約現金流量之業務模式中持有；及金融資產之合約條款指純粹支付本金及利息之合約現金流量。

金融負債繼續按攤銷成本或按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)計量。透過採用公允值選項指定金融負債按公允值計入損益之標準維持不變。

#### 減值

香港財務報告準則第9號要求以預期信用損失模式評估減值，取代香港會計準則第39號之已產生虧損法模式。本集團有關金融資產減值之會計政策主要變動如下。

本集團採用簡易方法於若干一年或以內到期及不包含重大融資成分之若干應收款項，除此之外均採用一般方法。

按照簡易方法，本集團根據相等於有效周期預期信用損失(「預期信用損失」)之金額計量虧損撥備。

**1. 編製基準及會計政策(續)**

**首次採納香港財務報告準則第9號金融工具(續)**

*減值(續)*

按照一般方法，金融資產乃根據初步確認以來信貸風險變動程度，透過下列三個階段予以轉撥：

第一階段： 針對初步確認以來信貸風險並無顯著增加且於有效時並無信貸減值之情況，對與未來十二個月出現違約事件之可能性有關之有效周期預期信用損失部分確認。

第二階段： 針對初步確認以來信貸風險顯著增加但並無信貸減值之情況，對有效周期預期信用損失(即反映金融資產剩餘有效周期)確認。

第三階段： 針對獲評定為出現信貸減值(倘發生對資產估計未來現金流量造成不利影響之一項或多項事件)之情況，於已出現信貸減值之情況下，對有效周期預期信用損失確認，利息收入則透過金融資產淨攤銷成本應用實際利率計算。

於各報告日期，本集團將比較報告日期起至初步確認日期止預計有效周期內發生違約之風險，以評估初步確認以來信貸風險有否顯著增加。本集團就此考慮相關及毋須付出過多成本或努力即可取得之合理可靠資料，包括量化及質化資料以及前瞻性分析。

本集團按個別或集體基準評估信貸風險有否顯著增加。就集體評估減值而言，本集團以共同信貸風險特徵為基準，經考慮工具類別、距離到期之剩餘年期及其他相關因素後劃分金融工具。

1. 編製基準及會計政策(續)

首次採納香港財務報告準則第9號金融工具(續)

減值(續)

預期信用損失之金額乃計量為按原實際利率貼現之金融資產預計有效周期內所有現金不足額之可能性加權現值。現金不足額為所有結欠本集團之合約現金流量與本集團預期將收取之所有現金流量兩者之差額。虧損金額採用減值撥備確認。倘於後續期間信貸質素有所改善及撥回任何早前評估自產生以來信貸風險之顯著增長，則減值撥備由有效周期預期信用損失恢復為12個月預期信用損失。

以下披露於2018年1月1日採納香港財務報告準則第9號對本集團之影響：

(i) 金融工具之分類及計量

金融資產/負債	香港會計準則 第39號項下 原計量類別	香港財務報告 準則第9號項下 新計量類別	香港會計準則 第39號項下 原賬面值 千港元	香港財務報告 準則第9號項下 新賬面值 千港元
可供出售金融資產	成本減減值	按公允值計入 其他全面收入 (不可撥回)	1,247	1,247
其他非流動資產	攤銷成本(貸款及應收款項)	攤銷成本	6,033	6,033
貸款及墊款	攤銷成本(貸款及應收款項)	攤銷成本	30	30
按公允值計入損益 之金融資產	按公允值計入損益 (持作買賣)	按公允值計入 損益	790,261	790,261
應收賬款	攤銷成本 (貸款及應收款項)	攤銷成本	612,082	595,057
按金及其他應收款	攤銷成本(貸款及應收款項)	攤銷成本	124,521	124,506
現金及銀行結餘	攤銷成本(貸款及應收款項)	攤銷成本	645,184	645,184
應付債券	攤銷成本	攤銷成本	1,797,552	1,797,552
衍生金融負債	按公允值計入損益 (衍生工具)	按公允值計入 損益	75,019	75,019
應付賬款	攤銷成本	攤銷成本	25,526	25,526
其他應付款及 應計費用	攤銷成本	攤銷成本	49,780	49,780

## 簡明綜合財務報表附註

### 1. 編製基準及會計政策(續)

#### 首次採納香港財務報告準則第9號金融工具(續)

(ii) 由香港會計準則第39號過渡至香港財務報告準則第9號之財務狀況表結餘對賬

金融資產	香港會計準則	重新計量	香港財務報告
	第39號項下	(預期信用	準則第9號項下
	原賬面值	損失撥備)	新賬面值
	千港元	千港元	千港元
應收賬款	612,082	(17,025)	595,057
按金及其他應收款	124,521	(15)	124,506

股本部分	香港會計準則	重新計量	香港財務報告	
	第39號項下	(預期信用	準則第9號項下	
	原賬面值	重新分類	損失撥備)	新賬面值
	千港元	千港元	千港元	千港元
投資重估儲備	-	(13,021)	-	(13,021)
累計虧損	(250,810)	13,021	(17,040)	(254,829)

(iii) 由香港會計準則第39號過渡至香港財務報告準則第9號之減值撥備結餘對賬

金融資產	香港會計準則	重新計量	香港財務報告
	第39號項下	(預期信用	準則第9號項下
	減值撥備	損失撥備)	減值撥備
	千港元	千港元	千港元
應收賬款	48,145	17,025	65,170
按金及其他應收款	-	15	15



## 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、坐盤買賣及資產管理乃本集團之主要經營分部。

	截至2018年6月30日止六個月(未經審核)						
	經紀及						綜合
	孖展借貸	財富管理	企業融資	坐盤買賣	資產管理	其他業務	
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
收益	<b>43,850</b>	<b>2,467</b>	<b>23,458</b>	<b>2,171</b>	<b>1,100</b>	-	<b>73,046</b>
佣金開支	<b>(6,190)</b>	<b>(1,279)</b>	<b>(507)</b>	<b>(4,350)</b>	<b>(886)</b>	-	<b>(13,212)</b>
財務成本	<b>(28,397)</b>	-	-	<b>(25,903)</b>	-	<b>(7)</b>	<b>(54,307)</b>
合併投資基金產生的							
其他虧損	-	-	-	<b>(14,626)</b>	-	-	<b>(14,626)</b>
業績	<b>(17,792)</b>	<b>(1,178)</b>	<b>400</b>	<b>(47,496)</b>	<b>(376)</b>	<b>19,201</b>	<b>(47,241)</b>
未分配開支，即中央							
行政成本							<b>(12,527)</b>
折舊							<b>(5,254)</b>
未分配財務成本							<b>(15,894)</b>
除稅前虧損							<b>(80,916)</b>

2. 分部資料(續)

報告經營分部(續)

	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
<b>收益</b>	31,982	4,383	13,242	30,837	10,170	-	90,614
佣金開支	(4,214)	(1,676)	-	(3,478)	(827)	-	(10,195)
財務成本	(12,271)	-	-	(19,676)	(4,210)	(5,480)	(41,637)
<b>業績</b>	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)
<b>除稅前虧損</b>							(53,787)

經營分部之會計政策與編製本集團截至2017年12月31日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致。分部溢利及虧損指由各分部賺取之溢利或產生之虧損，並未分配中央行政成本、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2018年6月30日及2017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

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
	千港元	千港元
<b>其他收入</b>		
可供出售金融資產之股息收入	-	962
按公允值計入其他全面收入之金融資產之股息收入	7	-
手續費收入	423	469
其他利息收入	3,729	10,302
雜項收入	3	35
	<b>4,162</b>	11,768
<b>其他收益</b>		
撥回呆帳撥備	-	24,601
	-	24,601
	<b>4,162</b>	36,369

4. 除稅前虧損

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2018年 千港元	2017年 千港元
除稅前虧損乃經扣除下列各項：			
<b>(a) 僱員福利開支</b>			
薪金、佣金及津貼		<b>47,862</b>	34,045
退休福利計劃供款		<b>954</b>	889
		<b>48,816</b>	34,934
<b>(b) 財務成本</b>			
銀行貸款利息支出		<b>8</b>	10
應付債券之利息支出		<b>70,051</b>	57,182
其他利息支出		<b>142</b>	18
		<b>70,201</b>	57,210
<b>(c) 合併投資基金產生的其他虧損</b>	(i)	<b>14,626</b>	-
<b>(d) 其他項目</b>			
匯兌虧損淨額	(ii)	<b>71,468</b>	51,567
應收賬款減值虧損		-	5,149
應收賬款減值淨額		<b>2,882</b>	-
按金及其他應收款減值淨額		<b>(5)</b>	-
貸款承擔減值淨額		<b>575</b>	-
		<b>74,920</b>	56,716

附註：

- (i) 合併投資基金的其他虧損乃第三方投資者的應佔綜合投資基金淨利潤14,626,000港元(截至2017年6月30日止六個月：無)。本集團於綜合投資基金的權益之詳情披露於附註14。
- (ii) 當中包括匯兌虧損72,412,000港元(截至2017年6月30日止六個月：58,760,000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。詳細資料載於附註13。

## 5. 所得稅開支

由於本集團截至2018年6月30日止六個月實體產生稅項虧損或期內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，因此並無就有關實體作出香港利得稅撥備(截至2017年6月30日止六個月：無)。

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	
	2018年	2017年
	千港元	千港元
本公司股權股東應佔虧損	<b>(80,916)</b>	(53,787)
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)	<b>2,441,220</b>	2,441,220
每股基本虧損(港仙)	<b>(3.315)</b>	(2.203)
每股攤薄虧損(港仙)	<b>(3.315)</b>	(2.203)

附註：

由於截至2018年6月30日及2017年6月30日止六個月並無已發行之潛在攤薄普通股，故相關期間之每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

7. 按公允值計入其他全面收入之金融資產／可供出售金融資產

	未經審核 於2018年 6月30日 千港元	經審核 於2017年 12月31日 千港元
非上市股本證券		
按成本	-	14,268
減值虧損	-	(13,021)
可供出售金融資產	-	1,247
按公允值計入其他全面收入之金融資產	<b>1,079</b>	-

8. 按公允值計入損益之金融資產

		未經審核 於2018年 6月30日 千港元	經審核 於2017年 12月31日 千港元
	附註		
股本證券			
— 於香港上市	(i)	<b>373,082</b>	239,021
— 於香港境外上市	(i)	<b>27,943</b>	31,150
		<b>401,025</b>	270,171
債券			
— 於香港上市	(ii)	–	344,415
— 於香港境外上市	(ii)	–	30,064
— 非上市	(iii)	<b>231,739</b>	–
		<b>231,739</b>	374,479
非上市基金投資	(iv)	<b>146,789</b>	145,611
		<b>779,553</b>	790,261

附註：

- (i) 於各報告期末，上市股本證券之公允值乃經參考於各股票交易所之活躍市場買入報價而釐定。
- (ii) 於各報告期末，上市債券之公允值乃經參考於各證券交易所之活躍市場買入報價而釐定。
- (iii) 就非上市債券而言，公允值乃採用貼現現金流量法(其關鍵輸入資料為可觀察市場資料，包括但不限於來自香港金融管理局之香港政府債券及國庫債券收益率以及來自彭博之可比票據信貸息差)釐定。
- (iv) 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)按相關投資信託所報資產淨值而釐定。
- (v) 於2018年6月30日，本集團概無向任何銀行抵押任何股本證券、債券及基金投資作為所獲授銀行融資之抵押品(於2017年12月31日：無)。

9. 應收賬款

本集團於日常業務過程中產生之應收賬款之賬面值如下：

		未經審核 於2018年 6月30日 千港元	經審核 於2017年 12月31日 千港元
	附註		
就證券及期貨合約經紀業務於日常 業務過程中產生之應收賬款：			
— 證券孖展客戶	(b)(i)	<b>831,952</b>	565,970
— 證券現金客戶	(b)(ii)	<b>1,207</b>	13,581
— 證券認購客戶	(b)(ii)	<b>49,594</b>	254
— 證券及期權結算所及經紀	(b)(ii)	<b>57,059</b>	66,630
— 期貨客戶	(b)(ii)	<b>2</b>	11
— 期貨結算所及經紀	(b)(ii)	<b>2,652</b>	3,786
因提供企業融資顧問服務而產生之 應收賬款	(b)(ii)	<b>5,573</b>	7,223
因提供保險經紀服務而產生之應收賬款	(b)(ii)	<b>555</b>	572
因提供資產管理服務而產生之應收賬款	(b)(ii)	<b>—</b>	2,200
		<b>948,594</b>	660,227
減：減值		<b>(68,052)</b>	(48,145)
		<b>880,542</b>	612,082



**9. 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交易日期後一至三個交易日內結算。

代客戶認購香港上市公司首次公開招股(「首次公開招股」)產生之應收賬款須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以及期權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、期權結算所或經紀以符合未平倉合約相關保證金要求之保證金。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保險經紀服務而產生之應收賬款須於30日內償還。

就提供資產管理服務而產生之應收賬款乃按各資產管理協議規定之條款結算。

**(b) 應收賬款分析**

(i) 本集團應收證券孖展客戶賬款之賬面值如下：

		未經審核 於2018年 6月30日 千港元	經審核 於2017年 12月31日 千港元
	附註		
就證券及期貨合約經紀業務於日常業務 過程中產生之應收賬款：			
— 證券孖展客戶	1	<b>831,952</b>	565,970
減：減值		<b>(66,503)</b>	(48,065)
		<b>765,449</b>	517,905

9. 應收賬款(續)

附註：(續)

(b) 應收賬款分析(續)

(i) 本集團應收證券孖展客戶賬款之賬面值如下：(續)

附註：

1 應收證券孖展客戶之賬款以彼等已質押證券作抵押，須應要求償還及按商業利率計息。證券孖展客戶獲授信貸，惟以本集團所獲抵押上市證券之融資價值為限。本集團定期檢討及釐定孖展比例。於報告期末，證券孖展客戶已質押有價證券之公允值為2,433,368,000港元(於2017年12月31日：1,790,473,000港元)。

董事認為，基於經紀業務性質使然，賬齡分析並無額外意義，故未有披露相關賬齡分析。

應收證券孖展客戶賬款之減值撥備變動如下：

	2018年				總計
	未經審核				
	12個月預期	有效周期 預期信用 損失	有效周期 預期信用 損失	香港會計 準則第39號 項下減值 撥備	
	信用損失 (第一階段)	(無信貸減值) (第二階段)	(信貸減值) (第三階段)		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於1月1日	-	-	-	48,065	48,065
採納香港財務報告準則 第9號時重列	2,797	236	61,212	(48,065)	16,180
扣自/(計入)損益	2,012	758	(512)	-	2,258
於6月30日	4,809	994	60,700	-	66,503

	2017年 經審核 千港元
於1月1日	80,575
已確認減值虧損	5,150
撥回已確認減值虧損	(37,660)
於12月31日	48,065

9. 應收賬款(續)

附註：(續)

(b) 應收賬款分析(續)

(ii) 本集團應收賬款(證券孖展客戶除外)之賬面值如下：

	未經審核 於 2018 年 6 月 30 日 千港元	經審核 於 2017 年 12 月 31 日 千港元
附註		
就證券及期貨合約經紀業務於日常 業務過程中產生之應收賬款：		
— 證券現金客戶	1,207	13,581
— 證券認購客戶	49,594	254
— 證券及期權結算所及經紀	57,059	66,630
— 期貨客戶	2	11
— 期貨結算所及經紀	2,652	3,786
因提供企業融資顧問服務而產生之 應收賬款	5,573	7,223
因提供保險經紀服務而產生之應收賬款	555	572
因提供資產管理服務而產生之應收賬款	-	2,200
	<b>116,642</b>	94,257
減：減值	<b>(1,549)</b>	(80)
	<b>115,093</b>	94,177

附註：

- 1 本集團就日常期權經紀業務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另行處理之客戶保證金為 16,985,000 港元(於 2017 年 12 月 31 日：10,860,000 港元)。

## 9. 應收賬款(續)

附註：(續)

### (b) 應收賬款分析(續)

(ii) 本集團應收賬款(證券孖展客戶除外)之賬面值如下：(續)

應收賬款之減值撥備變動如下：

	2018年 未經審核 千港元	2017年 經審核 千港元
於1月1日	80	700
採納香港財務報告準則第9號時重列	845	-
已確認減值虧損	634	-
撤銷金額	-	(620)
撥回已確認減值虧損	(10)	-
於2018年6月30日/2017年12月31日	1,549	80

9. 應收賬款(續)

既未逾期亦無出現信貸減值之應收賬款

	應收證券及			應收		因提供企業	因提供保險	因提供資產	
	應收證券	應收證券	期權結算所	應收	應收期貨	融資顧問	經紀服務而	管理服務而	
	現金客戶	認購客戶	及經紀之	期貨客戶	結算所及	服務而產生	產生之	產生之	
	之賬款	之賬款	賬款	之賬款	經紀之賬款	之應收賬款	應收賬款	應收賬款	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

未經審核

於2018年6月30日

既未逾期亦無出現信貸減值	1,207	49,594	57,059	2	2,652	2,849	302	-	113,665
減：減值	-	(15)	(16)	-	(1)	(106)	-	-	(138)
	1,207	49,579	57,043	2	2,651	2,743	302	-	113,527

經審核

於2017年12月31日

既未逾期亦無出現信貸減值	13,581	254	66,630	11	3,786	4,451	330	2,200	91,243
--------------	--------	-----	--------	----	-------	-------	-----	-------	--------

9. 應收賬款(續)

已逾期但並無出現信貸減值之應收賬款

	應收證券及			應收 期貨客戶 之賬款	應收期貨 結算所及 經紀之賬款	因提供企業 融資顧問 服務而產生 之應收賬款	因提供保險 經紀服務而 產生之 應收賬款	因提供資產 管理服務而 產生之 應收賬款	總計
	應收證券 現金客戶 之賬款	應收證券 認購客戶 之賬款	期權結算所 及經紀之 賬款						
	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
未經審核									
於2018年6月30日									
逾期少於6個月	-	-	-	-	-	1,453	23	-	1,476
逾期6至12個月	-	-	-	-	-	135	27	-	162
逾期超過12個月	-	-	-	-	-	-	-	-	-
減：減值	-	-	-	-	-	(172)	-	-	(172)
	-	-	-	-	-	1,416	50	-	1,466
經審核									
於2017年12月31日									
逾期少於6個月	-	-	-	-	-	1,636	52	-	1,688
逾期6至12個月	-	-	-	-	-	1,136	14	-	1,150
逾期超過12個月	-	-	-	-	-	-	176	-	176
減：減值	-	-	-	-	-	(80)	-	-	(80)
	-	-	-	-	-	2,692	242	-	2,934

9. 應收賬款(續)

出現信貸減值之應收賬款

	應收證券及			應收		因提供企業	因提供保險	因提供資產	
	應收證券	應收證券	期權結算所	應收	應收期貨	融資顧問	經紀服務而	管理服務而	
	現金客戶	認購客戶	及經紀之	期貨客戶	結算所及	服務而產生	產生之	產生之	
	之賬款	之賬款	賬款	之賬款	經紀之賬款	之應收賬款	應收賬款	應收賬款	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
未經審核									
於2018年6月30日									
出現信貸減值之應收賬款	-	-	-	-	-	1,136	203	-	1,339
減：減值	-	-	-	-	-	(1,036)	(203)	-	(1,239)
	-	-	-	-	-	100	-	-	100

於2017年12月31日並無出現信貸減值之應收賬款。

10. 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中產生之客戶款項。於報告期末，並未於簡明綜合財務報表另行處理之信託款項約為332,173,000港元(於2017年12月31日：489,030,000港元)。

11. 衍生金融負債

		未經審核 於2018年 6月30日 千港元	經審核 於2017年 12月31日 千港元
	附註		
交叉貨幣掉期	(i)	-	75,000
持作買賣期貨合約	(ii)	1,218	19
		<b>1,218</b>	75,019

附註：

- (i) 於2015年6月，本集團與英國一間銀行訂立交叉貨幣掉期協議，將人民幣債券本金及有關利息付款（詳情載於簡明綜合財務報表附註13）轉換為港元以管理利率及貨幣風險。交叉貨幣掉期已於2018年5月結算。

截至2018年6月30日止六個月，交叉貨幣掉期之公允值變動收益90,822,000港元（截至2017年6月30日止六個月：收益18,411,000港元）已於損益確認。

- (ii) 期貨合約分類為持作買賣。於2018年6月30日，期貨合約之公允值為1,218,000港元（於2017年12月31日：19,000港元）。公允值乃參考香港期貨交易所之活躍市場報價而釐定。於報告期內，期貨合約之公允值變動收益9,658,000港元（截至2017年6月30日止六個月：虧損21,494,000港元）已於損益確認。



## 12. 應付賬款

		未經審核 於2018年 6月30日 千港元	經審核 於2017年 12月31日 千港元
	附註		
就證券及期貨合約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)	<b>9,222</b>	10,965
— 證券孖展客戶	(i)	<b>5,004</b>	4,957
— 證券結算所	(i)	—	606
— 期貨客戶	(ii)	<b>2,645</b>	3,779
應付經紀之賬款	(i)	<b>21</b>	4,987
因提供保險經紀服務而產生之應付賬款	(iii)	<b>233</b>	232
		<b>17,125</b>	25,526

附註：

### 結算條款

- (i) 就現金客戶、孖展客戶、結算所及經紀而言，就證券經紀業務於日常業務過程中產生之應付賬款須於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經紀業務於日常業務過程中產生之應付賬款指就客戶買賣期貨合約所收取之保證金。超過所規定保證金之金額乃應要求退還予客戶。
- (iii) 因提供保險經紀服務而產生之應付賬款須於30日內支付。

## 簡明綜合財務報表附註

### 12. 應付賬款(續)

於報告期末，應付賬款已扣除客戶獨立資產355,838,000港元(於2017年12月31日：503,158,000港元)。

概無就應付賬款披露賬齡分析。董事認為，基於經紀業務性質使然，相關賬齡分析並無額外意義。

### 13. 應付債券

	港元債券 (附註(i)) 千港元	美元債券 (附註(ii)) 千港元	人民幣債券 (附註(iii)) 千港元	總計 千港元
於2017年1月1日之賬面值	-	-	1,659,157	1,659,157
年內推算利息開支	-	-	6,351	6,351
外匯調整	-	-	132,044	132,044
於2017年12月31日及 2018年1月1日之賬面值	-	-	1,797,552	1,797,552
發行時之賬面值	762,682	1,169,391	-	1,932,073
年內推算利息開支	2,054	1,054	2,695	5,803
外匯調整	-	(290)	72,412	72,122
本金還款	-	-	(1,872,659)	(1,872,659)
<b>於2018年6月30日之賬面值</b>	<b>764,736</b>	<b>1,170,155</b>	<b>-</b>	<b>1,934,891</b>

### 13. 應付債券(續)

附註：

- (i) 於2018年5月18日，本公司已發行本金總額為780,000,000港元之債券(「港元債券」)。港元債券自2018年5月18日(包括該日)起按年利率6.00%計息。港元債券利息每半年支付一次。港元債券於聯交所上市，並將於2019年5月10日到期，未償還本金及應付利息須於到期日清償。

港元債券採用實際年利率8.37%按攤銷成本列賬。

- (ii) 於2018年5月15日，本公司已發行本金總額為150,000,000美元之債券(「美元債券」)。美元債券自2018年5月15日(包括該日)起按年利率6.75%計息。美元債券利息每半年支付一次。美元債券於聯交所上市，並將於2019年5月13日到期，未償還本金及應付利息須於到期日清償。於2018年6月30日，美元債券之公允值為150,497,000美元。

美元債券採用實際年利率7.45%按攤銷成本列賬。

- (iii) 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(「人民幣債券」)。人民幣債券自2015年5月28日(包括該日)起按年利率6.45%計息。人民幣債券利息每半年支付一次。人民幣債券於聯交所上市，並於2018年5月28日到期及結清。

人民幣債券採用實際年利率6.84%按攤銷成本列賬。

### 14. 於綜合投資的權益

本集團綜合計算由本集團同時作為投資管理人及投資者的基金投資(「合併投資基金」)，乃根據事實及情況(i)第三方投資者並無實質罷免權以罷免本集團作為基金管理人；及(ii)本集團所持有合併投資基金權益連同因服務及管理合併投資基金的酬金產生重大變動回報風險。

於2018年6月30日，合併投資基金之總資產及總負債(不包括下文所述的第三方權益)分別為236,088,000港元及3,324,000港元(於2017年12月31日：無)。

**14. 於綜合投資的權益(續)**

於截至2018年6月30日止六個月，第三方投資者於合併投資基金持有之權益14,626,000港元(截至2017年6月30日止六個月：無)計入簡明綜合損益及其他全面收益表確認為合併投資基金產生的其他虧損。於2018年6月30日，第三方投資者持有之權益為103,726,000港元(於2017年12月31日：無)，於簡明綜合財務狀況表中確認為「合併投資基金產生的其他負債」。

**15. 股本**

	於2018年6月30日		於2017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
<b>法定：</b>				
每股面值0.1港元之普通股				
於報告期初及期末	<b>4,000,000</b>	<b>400,000</b>	4,000,000	400,000
<b>已發行及繳足：</b>				
於報告期初及期末	<b>2,441,220</b>	<b>244,121</b>	2,441,220	244,121

## 16. 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，本集團於報告期內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	
		2018年	2017年
		千港元	千港元
主要管理人員 (包括董事)	薪金、佣金及津貼	<b>8,934</b>	3,926
	退休福利計劃供款	<b>120</b>	57
		<b>9,054</b>	3,983

## 17. 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，該等租約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	經審核
	於2018年 6月30日	於2017年 12月31日
	千港元	千港元
一年內	<b>16,069</b>	16,069
第二至第五年內(包括首尾兩年)	<b>9,022</b>	17,057
	<b>25,091</b>	33,126

**17. 承擔(續)**

**(b) 資本承擔**

	未經審核 於2018年 6月30日 千港元	經審核 於2017年 12月31日 千港元
就收購固定資產已訂約但未於綜合財務報表撥備之資本開支	<b>733</b>	997

**(c) 其他承擔**

本集團亦就若干授予客戶之信貸融資產生貸款承擔。於2018年6月30日，貸款承擔金額約為583,000,000港元(於2017年12月31日：無)。

**18. 公允值計量**

下文呈列於2018年6月30日及2017年12月31日按公允值計量或須於該等簡明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分為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資料進行歸類。各等級之輸入資料界定如下：

- 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。

**18. 公允值計量(續)**

於2018年6月30日(未經審核)

	總額 千港元	第1級別 千港元	第2級別 千港元	第3級別 千港元
<b>按公允值計量之資產</b>				
按公允值計入損益之金融資產				
— 香港上市股本證券	373,082	373,082	—	—
— 香港境外上市股本證券	27,943	27,943	—	—
— 非上市債券	231,739	—	—	231,739
— 非上市基金投資	146,789	—	146,789	—
按公允值計入其他全面收入之				
金融資產				
— 非上市股本證券	1,079	—	—	1,079
衍生金融資產				
— 期貨合約	225	225	—	—
<b>按公允值計量之負債</b>				
衍生金融負債				
— 期貨合約	1,218	1,218	—	—

18. 公允值計量(續)

於2017年12月31日(經審核)

	總額 千港元	第1級別 千港元	第2級別 千港元	第3級別 千港元
<b>按公允值計量之資產</b>				
按公允值計入損益之金融資產				
— 香港上市股本證券	239,021	239,021	—	—
— 香港境外上市股本證券	31,150	31,150	—	—
— 香港上市債券	344,415	344,415	—	—
— 香港境外上市債券	30,064	30,064	—	—
— 非上市基金投資	145,611	—	145,611	—
<b>按公允值計量之負債</b>				
衍生金融負債				
— 交叉貨幣掉期	75,000	—	75,000	—
— 期貨合約	19	19	—	—

期內第3級別公允值計量之變動如下(未經審核)：

	非上市債券 千港元	非上市 股本證券 千港元	總額 千港元
於2018年1月1日	—	—	—
採納香港財務報告準則第9號時重列	—	<b>1,247</b>	<b>1,247</b>
於其他全面收入確認之虧損總額	—	<b>(168)</b>	<b>(168)</b>
購買	<b>200,000</b>	—	<b>200,000</b>
於損益確認之收益總額	<b>31,739</b>	—	<b>31,739</b>
於2018年6月30日	<b>231,739</b>	<b>1,079</b>	<b>232,818</b>

於2017年，並無第3級別金融工具。



**18. 公允值計量(續)**

**用於第3級別公允值計量之估值方法之說明及輸入資料**

非上市股本證券以資產淨值為基礎按公允值計量。就非上市債券而言，簡明綜合財務報表附註8提供有關釐定公允值所用估值方法的詳細資料。

對於以經常性公允值計量之金融工具，本集團於各報告期末通過重新評估分類(基於整體而言對公允值計量屬重大之最低級別輸入資料)釐定等級之間有否轉移。財務及會計部門於各報告期末對財務報告所需之金融工具進行估值，包括第3級別公允值。第3級別金融工具公允值變動所產生之影響對本集團而言微不足道。

截至2018年6月30日止期間，公允值等級第1級別、第2級別與第3級別之間並無轉移(於2017年12月31日：無)。

截至2018年6月30日止期間，並無與第3級別金融工具有關之發行及結算(於2017年12月31日：無)。

截至2018年6月30日止期間，於綜合損益及其他全面收益表錄得有關第3級別金融工具之虧損168,000港元及其他全面收入(於2017年12月31日：無)。

就第3級別公允值計量而言，將一項或多項輸入資料改為合理可能之替代假設不會導致公允值重大變動。

**18. 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**

非上市基金投資及若干衍生金融負債之公允值按未經基金經理及銀行調整之第三方定價資料採用估值方法及輸入資料釐定。

(a) 非上市基金投資

簡明綜合財務報表附註8提供有關釐定非上市基金投資公允值所用估值方法之詳細資料。

(b) 交叉貨幣掉期

交叉貨幣掉期採用與掉期模式相似之估值方法計量。該等模式載入多項市場可觀察輸入資料(屬未經調整之重大輸入資料)，包括對手方之信貸質素、貨幣及利率曲線。

**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。在缺乏第1級別輸入資料之情況下，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。

## 其他資料

### 董事於股份之權益

於2018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。

## 其他資料

### 主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於2018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2018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：

- 本公司執行董事羅毅先生自 2018 年 1 月起為中國人民政治協商會議貴州省委員會委員；
- 本公司獨立非執行董事吳軍教授於 2018 年 5 月起任晉商銀行股份有限公司之外部監事；  
及
- 本公司獨立非執行董事關文偉博士自 2018 年 7 月起為香港城市大學法律學院副教授。

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》之所有守則條文。

### 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 2018 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

截至 2018 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

審核委員會已与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 2018 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 2018 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，2018 年 8 月 24 日

