

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



中國通海國際金融有限公司

CHINA TONGHAI INTERNATIONAL FINANCIAL LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：952)

截至二零一九年六月三十日止六個月 之未經審核中期業績公告

中國通海國際金融有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核中期業績，連同比較數字，載列如下：

簡明綜合損益表

	附註	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
費用及佣金收入	4	127,417	167,642
利息收入	4		
— 使用實際利率法計算		140,207	75,163
— 其他		137,338	96,539
投資收入／(虧損)淨額	4	54,560	(71,243)
收入總額	4	459,522	268,101
其他收入／(虧損)	5	(3,907)	8,917
直接成本		(83,544)	(100,451)
員工成本	6	(101,397)	(85,396)
折舊及攤銷	6	(20,523)	(5,046)
減值虧損		(111,401)	(153)
財務成本		(56,370)	(11,921)
應佔合資企業業績		62	397
其他經營開支		(25,070)	(36,935)
稅前溢利	6	57,372	37,513
稅務開支	7	(7,131)	(6,755)
本公司權益持有人應佔溢利		50,241	30,758
		港仙	港仙
本公司權益持有人應佔溢利之每股盈利			
— 基本及攤薄	8	0.813	0.495
每股股息	9	零	零

簡明綜合損益及其他全面收益表

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
本公司權益持有人應佔溢利	<u>50,241</u>	<u>30,758</u>
其他全面收益，包括重列調整		
其後可能重新分類至損益之項目		
— 換算外國業務財務報表匯兌虧損	(105)	(573)
其後不會重新分類至損益之項目		
— 按公平值計量並計入其他全面收益之財務資產公平值 變動	<u>—</u>	<u>(204)</u>
其他全面收益，包括重列調整及扣除稅項	<u>(105)</u>	<u>(777)</u>
本公司權益持有人應佔全面收益總額	<u><u>50,136</u></u>	<u><u>29,981</u></u>

簡明綜合財務狀況表

	於二零一九年六月三十日			於二零一八年十二月三十一日			
	附註	流動 千港元 (未經審核)	非流動 千港元 (未經審核)	總額 千港元 (未經審核)	流動 千港元 (經審核)	非流動 千港元 (經審核)	總額 千港元 (經審核)
資產							
現金及現金等值項目		242,367	—	242,367	357,300	—	357,300
代客戶持有之銀行結存		1,367,097	—	1,367,097	1,321,371	—	1,321,371
持有作買賣用途及市場 建立活動之財務資產		1,703,896	202,990	1,906,886	1,740,555	228,891	1,969,446
投資證券		190,600	8,196	198,796	278,710	55,715	334,425
衍生財務工具		15,554	—	15,554	10,000	—	10,000
給予保證金客戶之貸款	10	2,219,612	—	2,219,612	2,810,720	—	2,810,720
就併購活動給予客戶之 墊款		21,318	—	21,318	—	—	—
其他貸款	11	3,086,379	—	3,086,379	2,570,621	37,410	2,608,031
應收賬款	12	477,130	—	477,130	600,288	—	600,288
預付款項、按金及其他 應收款項		75,082	—	75,082	26,808	—	26,808
於合資企業之權益		—	41,419	41,419	—	41,444	41,444
商譽及其他無形資產		—	19,104	19,104	—	20,376	20,376
其他資產		—	31,935	31,935	—	19,004	19,004
投資物業		—	11,200	11,200	—	11,200	11,200
物業及設備		—	122,351	122,351	—	21,285	21,285
遞延稅項資產		—	38,642	38,642	—	25,915	25,915
資產總值		9,399,035	475,837	9,874,872	9,716,373	461,240	10,177,613

簡明綜合財務狀況表(續)

	附註	於二零一九年六月三十日			於二零一八年十二月三十一日		
		流動	非流動	總額	流動	非流動	總額
		千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (經審核)	千港元 (經審核)	千港元 (經審核)
負債及權益							
負債							
應付賬款	13	1,790,247	—	1,790,247	1,846,261	—	1,846,261
回購協議的債務		—	—	—	34,634	—	34,634
銀行及其他借貸		2,021,413	—	2,021,413	2,308,573	50,000	2,358,573
合約負債		8,032	—	8,032	8,886	—	8,886
租賃負債		30,795	69,814	100,609	—	—	—
應計費用及其他應付款項		85,318	—	85,318	110,122	—	110,122
應付稅項		39,809	—	39,809	22,523	—	22,523
負債總額		3,975,614	69,814	4,045,428	4,330,999	50,000	4,380,999
權益							
股本				20,657			20,657
儲備				5,808,787			5,775,957
權益總額				5,829,444			5,796,614
負債及權益總額				9,874,872			10,177,613
流動資產淨值				5,423,421			5,385,374

簡明綜合中期財務報表附註

1. 編製基準

本未經審核中期財務報表乃根據香港公認會計原則而編製，符合香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之適用規定。

2. 主要會計政策

編製該等簡明綜合中期財務報表採用之會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之全年財務報表所應用者一致，惟採納新增及經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，此統稱包括所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）除外。

於本中期期間，本集團已採納於申報期間首次生效之所有新增及經修訂香港財務報告準則。除下文解釋者外，採納新增及經修訂香港財務報告準則對本集團財務報表並無重大影響。本集團並無採納於本會計期間尚未生效之任何新增準則或詮釋。

香港財務報告準則第16號，租賃

本集團自二零一九年一月一日起首次採納香港財務報告準則第16號。香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號「租賃」及相關詮釋、香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」、香港（準則詮釋委員會）詮釋第15號「經營租賃 — 優惠」及香港（準則詮釋委員會）詮釋第27號「評估涉及租賃法律形式交易之內容」。

香港財務報告準則第16號引入了單一資產負債表內租賃會計模型。因此，本集團作為承租人為其使用相關資產權確認使用權資產，同時根據支付之租金確認租賃負債。

本集團使用經修訂追溯法應用香港財務報告準則第16號，於二零一九年一月一日，首次應用之累積影響已於保留盈利中確認。據此，就二零一八年呈列之可比較資料並未經重列 — 即其根據香港會計準則第17號及相關詮釋呈列（如先前所呈報）。

3. 分部資料

本集團根據定期向執行董事匯報以供其決定分配資源至本集團業務分部及檢討該等分部表現之內部財務資料，確立營運分部及編製分部資料。向執行董事報告之內部財務資料之業務分部乃按照本集團主要服務種類釐定。

本集團已確立以下可呈報分部：

- (a) 經紀及利息收入分部從事證券、期貨及期權之全權委託及非全權委託交易服務、保證金融資及借貸服務、保險經紀以及財富管理服務，以及債務工具產生之利息收入；
- (b) 企業融資分部從事證券配售及包銷服務、企業融資顧問及一般顧問服務；
- (c) 資產管理分部從事基金管理、全權委託組合管理及組合管理顧問服務；
- (d) 投資分部從事投資及買賣各類投資產品；及
- (e) 其他分部指財經媒體服務及其他非重大經營分部。

截至二零一九年六月三十日止六個月(未經審核)

	經紀及 利息收入 千港元	企業融資 千港元	資產管理 千港元	投資 千港元	其他 千港元	總額 千港元
可呈報分部收入						
費用及佣金收入	88,087	22,500	11,066	—	5,764	127,417
利息收入	277,545	—	—	—	—	277,545
投資收入淨額	—	—	—	54,560	—	54,560
來自外部客戶之分部收入	365,632	22,500	11,066	54,560	5,764	459,522
分部間收入	—	250	1,638	—	695	2,583
可呈報分部收入	<u>365,632</u>	<u>22,750</u>	<u>12,704</u>	<u>54,560</u>	<u>6,459</u>	<u>462,105</u>
按收入確認時間劃分之 費用及佣金收入：						
時點	88,087	12,553	1,661	—	2,131	104,432
一段時間	—	9,947	9,405	—	3,633	22,985
費用及佣金收入	<u>88,087</u>	<u>22,500</u>	<u>11,066</u>	<u>—</u>	<u>5,764</u>	<u>127,417</u>
可呈報分部業績	<u>26,579</u>	<u>4,198</u>	<u>895</u>	<u>27,655</u>	<u>666</u>	<u>59,993</u>

截至二零一八年六月三十日止六個月(未經審核)

	經紀及 利息收入 千港元 (經重列)	企業融資 千港元	資產管理 千港元	投資 千港元 (經重列)	其他 千港元	總額 千港元
可呈報分部收入						
費用及佣金收入	117,914	29,469	12,871	—	7,388	167,642
利息收入	171,702	—	—	—	—	171,702
投資虧損淨額	—	—	—	(71,243)	—	(71,243)
來自外部客戶之 分部收入	289,616	29,469	12,871	(71,243)	7,388	268,101
分部間收入	3,115	1,400	5,560	—	2,644	12,719
可呈報分部收入	<u>292,731</u>	<u>30,869</u>	<u>18,431</u>	<u>(71,243)</u>	<u>10,032</u>	<u>280,820</u>
按收入確認時間劃分之 費用及佣金收入：						
時點	117,914	11,879	4,277	—	2,115	136,185
一段時間	—	17,590	8,594	—	5,273	31,457
費用及佣金收入	<u>117,914</u>	<u>29,469</u>	<u>12,871</u>	<u>—</u>	<u>7,388</u>	<u>167,642</u>
可呈報分部業績	<u>111,278</u>	<u>9,804</u>	<u>2,375</u>	<u>(85,680)</u>	<u>1,444</u>	<u>39,221</u>

本集團之可呈報分部業績總額與本集團稅前溢利之對賬如下：

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
可呈報分部業績	59,993	39,221
投資物業重估收益	—	600
其他經營收入及收益	267	2,547
應佔合資企業業績	62	397
未分配企業開支	<u>(2,950)</u>	<u>(5,252)</u>
稅前溢利	<u>57,372</u>	<u>37,513</u>

4. 收入

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
經紀業務		
<i>費用及佣金收入：</i>		
— 證券買賣佣金	32,638	38,042
— 香港證券	4,068	4,914
— 非香港證券	40,123	67,645
— 期貨及期權合約買賣佣金	11,258	7,313
— 手續費、託管及其他服務費收入	<u>88,087</u>	<u>117,914</u>
利息收入業務		
<i>向保證金客戶貸款之利息收入：</i>		
	100,539	74,982
<i>使用實際利率法計算之利息收入：</i>		
— 來自其他貸款之利息收入	123,392	61,675
— 來自現金客戶之應收利息收入	1,294	761
— 來自信托銀行存款之利息收入	5,405	5,126
— 來自首次公開發售貸款之利息收入	138	594
— 來自自有資金銀行存款及其他之利息收入	9,978	7,007
<i>按公平值計量並計入損益之債券及其他之利息收入：</i>	<u>36,799</u>	<u>21,557</u>
	<u>277,545</u>	<u>171,702</u>
企業融資業務		
<i>費用及佣金收入：</i>		
— 配售及包銷佣金收入	12,553	7,604
— 財務及合規顧問服務費用收入	9,947	21,865
	<u>22,500</u>	<u>29,469</u>
資產管理業務		
<i>費用及佣金收入：</i>		
— 管理費收入	9,405	8,594
— 表現費收入	1,661	4,277
	<u>11,066</u>	<u>12,871</u>
投資及其他業務		
<i>費用及佣金收入：</i>		
— 財經媒體服務費收入	5,764	7,388
<i>淨投資收入：</i>		
— 按公平值計量並計入損益之財務資產之投資收入／ (虧損)淨額	51,837	(75,350)
— 按公平值計量並計入損益之財務資產之股息	2,723	4,023
— 按公平值計量並計入其他全面收益之財務資產之股息	—	84
	<u>60,324</u>	<u>(63,855)</u>
收入總額	<u><u>459,522</u></u>	<u><u>268,101</u></u>

5. 其他收入／(虧損)

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
綜合投資基金之其他持有人應佔資產淨值變動	(5,929)	4,299
匯兌收益淨額	1,204	3,189
投資物業重估收益	—	600
其他	818	829
	<u>(3,907)</u>	<u>8,917</u>

6. 稅前溢利

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
稅前溢利已扣除下列各項：		
員工成本		
— 袍金、薪金、津貼、花紅及實物利益	98,381	82,413
— 退休福利計劃供款	2,316	2,239
— 其他員工福利	700	744
	<u>101,397</u>	<u>85,396</u>
折舊及攤銷		
— 其他無形資產	1,307	1,102
— 物業及設備	19,216	3,944
	<u>20,523</u>	<u>5,046</u>
其他項目		
— 出售物業及設備之淨虧損	—	142

7. 稅務開支

於二零一八年三月二十一日，香港立法會通過《二零一七年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(「條例草案」)，引入利得稅兩級制。該條例草案於二零一八年三月二十八日簽署成為法律，並於次日刊登憲報。根據利得稅兩級制，合資格公司首2百萬港元應課稅溢利將按8.25%的稅率繳稅，而超過2百萬港元的應課稅溢利將按16.5%的稅率繳稅。不符合資格採用利得稅兩級制的企業的溢利將繼續按劃一的稅率16.5%繳稅。截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，香港利得稅乃根據利得稅兩級制計算。其他地方的應課稅溢利則已根據當地現有法律、註釋及慣例，按本集團經營所在之司法權區當前之適用稅率計算稅項。

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
當期稅項 — 香港		
— 本期間	19,881	5,193
— 過往年度(超額撥備)/撥備不足	(23)	25
	<u>19,858</u>	<u>5,218</u>
遞延稅項	<u>(12,727)</u>	<u>1,537</u>
稅務開支總額	<u><u>7,131</u></u>	<u><u>6,755</u></u>

8. 每股盈利

本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列各項計算：

盈利

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
為計算每股基本及攤薄盈利	<u>50,241</u>	<u>30,758</u>

已發行普通股之加權平均數減就股份獎勵計劃所持有的股份

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 (未經審核)
為計算每股基本及攤薄盈利	<u>6,181,499,207</u>	<u>6,219,887,218</u>

本公司權益持有人應佔溢利之每股盈利

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 港仙 (未經審核)	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 港仙 (未經審核)
基本及攤薄	<u>0.813</u>	<u>0.495</u>

9. 股息

董事會決議不宣派截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息(二零一八年六月三十日：無)。

10. 給予保證金客戶之貸款

	於二零一九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
給予保證金客戶之貸款		
— 按公平值計量並計入損益	<u>2,219,612</u>	<u>2,810,720</u>

附註：

保證金客戶須向本集團質押證券抵押品，以就證券買賣取得信貸融資。授予彼等之信貸融資款項乃按綜合分析釐定，包括但不限於貸款對市場及貸款對可保證價值比率（「借貸比率」）、集中度風險、非流通抵押品及整體可動用資金。本集團對尚未清償保證金貸款進行持續監察，以觀察實際借貸比率是否已經超出預先釐定水平，作為信貸風險監控機制。倘超過任何借貸比率，則會導致催繳證券保證金，客戶須補上不足數額。於二零一九年六月三十日，保證金客戶向本集團質押作為抵押品之證券市值為10,617,344,000港元（二零一八年十二月三十一日：10,722,507,000港元），而倘客戶拖欠催繳證券保證金，本集團獲准出售該等抵押品。給予保證金客戶之貸款須按要求償還，並按商業利率計息（通常按港元最優惠利率加息差）。

11. 其他貸款

	附註	於二零一九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
其他貸款			
— 無抵押	(a)	2,290,358	1,876,375
— 有抵押	(a,b)	921,031	749,407
		<u>3,211,389</u>	<u>2,625,782</u>
減：減值撥備		(125,010)	(17,751)
		<u>3,086,379</u>	<u>2,608,031</u>
入賬至流動及非流動部分之淨額分析：			
— 流動		3,086,379	2,570,621
— 非流動		—	37,410
		<u>3,086,379</u>	<u>2,608,031</u>

附註：

- (a) 貸款按固定年利率介乎5.0%至20.0%(二零一八年十二月三十一日：5.0%至9.5%)計息。貸款之賬面值1,297,330,000港元(二零一八年十二月三十一日：919,152,000港元)乃來自同系附屬公司，而貸款之賬面值88,476,000港元(二零一八年十二月三十一日：100,257,000港元)乃來自本公司最終控股股東持有少於10%股權的公司。
- (b) 於二零一九年六月三十日，本集團就有抵押貸款持有之抵押品主要包括上市公司之股份、以及非上市公司之票據及資產。

12. 應收賬款

	附註	於二零一九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
<i>應收證券、期貨及期權合約交易款項</i>			
— 經紀及結算所	(a)	446,408	568,126
— 現金客戶	(a)	14,604	13,245
— 認購證券客戶	(a)	49	27
減：減值撥備		<u>(6,273)</u>	<u>(5,770)</u>
		454,788	575,628
<i>應收資產管理、企業融資及其他業務款項</i>			
— 客戶	(a)	29,841	30,466
減：減值撥備		<u>(7,499)</u>	<u>(5,806)</u>
		22,342	24,660
應收賬款淨值	(b)	<u>477,130</u>	<u>600,288</u>

附註：

- (a) 應收經紀、結算所及現金客戶之證券交易款項須於有關交易各自的交收日期(通常為有關交易日期後兩或三個營業日)結算，而應收認購證券客戶款項須於所認購證券獲配發時結算。應收經紀及結算所之期貨及期權合約交易之款項須於要求時償還(期貨及期權合約交易所須之保證金存款除外)。概不就資產管理、顧問及其他服務向客戶授予信貸條款。於二零一九年六月三十日，應收認購證券客戶款項按固定年利率3.5%計息(二零一八年十二月三十一日：2.5%)。於交收日期後應收現金客戶款項按商業利率計息(通常為港元最優惠利率加息差)。
- (b) 應收賬款按到期日劃分之賬齡分析(已扣除減值撥備)如下：

	於二零一九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
按要求償還	2,940	1,524
0至30日	464,159	590,751
31至90日	3,966	3,982
超過90日	<u>6,065</u>	<u>4,031</u>
	<u>477,130</u>	<u>600,288</u>

13. 應付賬款

		於二零一九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應付證券、期貨及期權合約交易款項			
— 經紀及結算所	(a)	64,200	30,905
— 現金客戶	(a)	704,931	706,408
— 保證金客戶	(b)	<u>1,009,667</u>	<u>1,107,775</u>
		1,778,798	1,845,088
應付其他業務款項			
— 客戶		<u>11,449</u>	<u>1,173</u>
	(c)	<u><u>1,790,247</u></u>	<u><u>1,846,261</u></u>

附註：

- (a) 應付經紀、結算所及現金客戶款項須於相關交易各自之交收日期(通常為有關交易日期後兩或三個營業日)前按要求償還。
- (b) 應付保證金客戶款項須按要求償還(來自期貨及期權合約交易所須之保證金存款除外)。
- (c) 概無披露應付款項賬齡分析，因為董事會認為，基於業務性質，賬齡分析並不會提供額外價值。

管理層討論及分析

宏觀環境

根據國際貨幣基金組織(IMF)的近期報告所述，現時預測環球經濟增長自二零一八年的3.6%將放緩至二零一九年的3.3%，並將於二零二零年始回升至3.6%。該預測預計全球增長將於本年度上半年將漸趨平穩，此後會穩健向上。本年度下半年的預測增長乃基於中國內地政策刺激措施的持續增長、環球金融市場氣氛最近有所改善、一些暫時減弱情況拖累歐元區增長，以及受壓的新興市場經濟體系逐步回穩。

於本中期期間，美國聯邦儲備局示意已採取更加寬鬆貨幣政策立場，加上市場對中美貿易達成協議更為樂觀，經濟狀況得以改善。於二零一九年一月份，美國聯邦儲備局經溝通後，建議透過政策正常化，採取忍耐而靈活的方法，且於二零一九年三月份的聯邦公開市場委員會上表示於本年暫停加息。再加上美國聯邦公開市場委員會於二零一九年七月的會議中將聯邦基金利率下調0.25%至2-2.25%。此舉是繼二零零八年底金融海嘯後十多年以來聯儲局首度減息。換而言之，投資機會使用的資金預期將維持在低成本水平。

香港股票市場

於本中期期間，恒生指數呈上升趨勢。升勢自年初低位開始，於二零一九年一月三日觸低25,064點，並隨後於二零一九年四月九日到達期內最高報30,157點。其後，恒生指數調整至26,762點，再回復升勢至二零一九年六月底，按年下跌1.4%，惟較二零一八年十二月底上升10.4%。於二零一九年六月底，香港股票市場總值約為32.7萬億港元。在環球市場的避險氣氛下，港股二級市場於二零一九年上半年平均每日成交額減少至979億港元的水平，較二零一八年上半年下跌22.7%。於二零一九年上半年，股票指數期權平均每日成交額達494,141張合約，較二零一八年上半年上升約1%。於二零一九年上半年，香港市場有84間新上市公司，較二零一八年上半年108間新上市公司下跌約22%。二零一九年上半年股本證券集資總額(包括首次上市籌集的資金)為1,452億港元，較二零一八年上半年為1,927億港元下跌約24.6%。

業績及概覽

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團錄得除稅後溢利5,024萬港元(二零一八年中中期：3,076萬港元)，同比增長約63%。本集團的收入增加約72%至二零一九年中中期的4.60億港元(二零一八年中中期：2.68億港元)。若不計算投資收益5,456萬港元(二零一八年中中期：虧損7,124萬港元)，其他業務收入為4.05億港元，比起二零一八年中中期同等基礎的3.39億港元增長則為19%。投資損益主要由於證券投資的公平值變動於期間非常波動所致。本集團實際稅率自二零一八年中中期的18.0%大幅改善至二零一九年中中期的12.4%。

扣除若干重大項目之影響(該等項目會扭曲過往中期數字比較，因此提出經調整數據使讀者加深對本集團業務實際表現的了解)後，本集團於二零一九年中中期的經調整收入為4.60億港元，較二零一八年中中期的3.43億港元增長約34%。二零一九年中中期經調整稅前溢利錄得1.55億港元，較二零一八年中中期1.12億港元增長約38%。

經調整業績	截至	截至
	二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
經調整收入	460,456	342,923
其他收入／(虧損)	(3,907)	8,917
經調整支出總額	(301,421)	(239,902)
應佔合資企業業績	<u>62</u>	<u>397</u>
經調整稅前溢利	<u><u>155,190</u></u>	<u><u>112,335</u></u>

調整項目包括：

- 1) 對中國國儲能源公募債券歷史投資成本1,400萬美元進行的減值撥備。經考慮債券公平價值下降，於二零一九年中中期錄得額外約2百萬港元撥備，而於二零一八年中中期則並無錄得減值。此項目已於二零一八年年報呈列為調整項目。

- 2) 對於賬面值約2.64億港元的一間中國領先金融機構H股自營投資進行的公平值調整。我司於二零一九年中期有若干買賣此股份，所有已變現收益已於二零一九年中期入賬，在此並無作出調整。與二零一八年年底相比，我司對此H股的持股量於二零一九年中期末因該等買賣交易而有所減少。於二零一九年中期所示的公平值收益為2,500萬港元(二零一八年中中期：虧損7,500萬港元)。此項目亦已於二零一八年年報呈列為調整項目。
- 3) 私募股權基金種子的投資重估虧損。我們當初投資2,000萬美元於此私募股權基金，且由於其性質使然，估值上落很大。於二零一九年中期呈列的重估虧損為2,600萬港元(二零一八年中中期：零)。此項目亦已於二零一八年年報呈列為調整項目。
- 4) 就一筆給予中國民營上市物業開發商的其他貸款作出的特定撥備。該筆其他貸款的本金額約為1.80億港元(1.89億港元連同累計利息)，而我們於二零一九年中期就其賬面值累計計提約40%撥備，金額約達7,600萬港元(二零一八年中中期：零)，於中期期間撥備增加7,000萬港元。於二零一九年年初，此物業開發商已經進入信用違約狀態，正與所有債權人進行債務重組磋商，現時尚未有明確計劃。
- 5) 就一筆給予澳洲上市採礦公司的其他貸款作出的特定撥備。該筆其他貸款的本金額約為1.00億港元(1.01億港元連同累計利息)，而我們於二零一九年中期就其賬面值累計計提約25%撥備，金額約達2,500萬港元(二零一八年中中期：零)。於二零一九年上半年，此澳洲採礦公司無法償還其債務，並已暫停業務營運及於股票市場買賣股份。本公司已於澳洲聘請接管人以保護我們的利益。

董事會已議決不宣派中期股息。

業務回顧

就二零一九年中期的營運目標而言，本集團在港股二級市場市佔率大致維持相同。於二零一九年六月三十日，本集團給予的保證金客戶之貸款餘額為22.20億港元(交易日基準)，較於二零一八年年底的28.11億港元(交易日基準)下跌21%。二零一九年中期需要為保證金貸款所作的公平值虧損金額比例為0.5%，仍處於溫和水平。於二零一九年中期，本集團新簽訂一項首次公開發售保薦人委聘。我們亦已就財務顧問／獨立財務顧問角色簽訂4項新委任書、完成3項併購融資的配售／包銷委任項目及完成2項債務配售／包銷項目。於二零一九年六月三十日，我們的管理資產規模錄得3.02億美元，較二零一八年中期末增加逾倍，並較二零一八年年底上升超過20%，主要乃由於本集團的新產品所致。

財務回顧

鑒於投資及其他業務的收入受市場波動影響，以下為我們其他業務的分析以供讀者了解我們的財務表現：

收入	二零一九年 中期 百萬港元	佔比	二零一八年 中期 百萬港元	佔比	變動
經紀業務	88	22%	118	36%	(25%)
利息收入業務	278	69%	172	51%	62%
企業融資業務	23	6%	29	9%	(21%)
資產管理業務	11	3%	13	4%	(15%)
收入總額減投資及其他業務的收入	<u>400</u>	<u>100%</u>	<u>332</u>	<u>100%</u>	20%

經紀業務

經紀業務的收入由二零一八年中期的1.18億港元減少約25%至二零一九年中期的0.88億港元，主要是由於期貨及期權佣金減少所致。期貨及期權產品的佣金收入由二零一八年中期的6,765萬港元下跌約41%至二零一九年中期的4,012萬港元，主要原因是期貨及期權產品的交投量按大致相同的百分比下跌。香港證券買賣佣金收入亦由二零一八年中期的3,800萬港元減少約13%至二零一九年中期的3,300萬港元。該跌幅的主要原因是香港聯合交易所的二級市場交投量同比下降約22.7%（儘管我們的市佔率大致不變）。手續、託管及其他服務費收入由731萬港元增加約54%至1,126萬港元，主要是由於一些一次性交易的手續費所致。

利息收入業務

二零一九年中期的利息收入錄得2.78億港元，較二零一八年中期的1.72億港元增加約62%。其中，保證金客戶的利息收入由二零一八年中期的0.75億港元增加約35%至二零一九年中期的1.01億港元。我們欣然呈報，平均給予保證金客戶之貸款結餘同比增加約30%，而向我們的保證金客戶收取的平均利率略有改善。此外，其他貸款的利息收入亦由二零一八年中期的0.62億港元增加約98%至二零一九年中期的1.23億港元。該利息收入增加主要是未償還貸款結餘同比增加所致。於二零一九年六月三十日的其他貸款結餘中，12.97億港元（約42%）乃透過經股東批准的持續關連交易（「持續關連交易」）框架借予控股股東的關連方。誠如前面的章節所述，於二零一九年中期已識別兩項有問題的其他貸款，並已對該兩項其他貸款計提特定撥備。

企業融資業務

本集團的企業融資業務涵蓋保薦上市、財務顧問、融資諮詢服務，以及股票資本市場和債務資本市場，當中包括我們的附屬公司中國通海企業融資有限公司所錄得的收入以及另一家附屬公司中國通海證券有限公司所錄得的若干佣金收入。企業融資業務的收入由二零一八年中期的0.29億港元下跌約21%至二零一九年中期的0.23億港元。以佣金為基礎的收入由二零一八年中期的760萬港元增加65%至二零一九年中期的1,255萬港元。由於我們作為太興集團控股有限公司（股份代號：6811）之聯席全球協調人，其成功上市使我們於二零一九年中期錄得重大配售佣金收入。以費用為基礎的收入

由二零一八年中期的2,187萬港元減少55%至二零一九年中期的995萬港元。保薦費、財務顧問費及獨立財務顧問費同比下跌的原因是本期已完成的項目數量減少。

資產管理業務

資產管理業務的收入由二零一八年中期的1,300萬港元減少15%至二零一九年中期的1,100萬港元。其中，管理費收入由二零一八年中期的859萬港元增加10%至二零一九年中期的941萬港元。與二零一八年中期相比，二零一九年中期的平均管理資產規模大幅增長，而新增的管理資產規模因新產品的性質而收取較低百分比的管理費用收入。與二零一八年中期及年度報告一樣，我們已於二零一九年中期將Oceanwide Greater China UCITS Fund（「UCITS」，於盧森堡註冊的歐洲公募基金）綜合入賬，因為我們認為我們種子基金所佔的重大持股比例使我們對其業績具有重大控制權。表現費由二零一八年中期的428萬港元大幅下跌61%至二零一九年中期的166萬港元，主要是由於大部分我們的股票基金並未超過其各自的在二零一八年達到的高水位，因此無任何表現費。

投資及其他業務

投資及其他業務的收入由二零一八年中期的6,400萬港元虧損扭轉至二零一九年中期的6,000萬港元盈利。扭虧為盈的主因為誠如先前所述，我們對一項H股的投資於二零一八年中期按市值計算的虧損為7,500萬港元，而於二零一九年中期按市值計算的盈利為2,500萬港元，本期間該投資之已變現收益淨額為4,500萬港元。該盈利主要被以下兩個虧損部份對沖：第一，多項基金（包括我們綜合入賬的UCITS基金）中的種子基金投資的公平值虧損210萬港元（二零一八年中期：虧損1,240萬港元）；第二，給予保證金客戶之貸款公平值虧損1,070萬港元（二零一八年中期：54萬港元盈利）。

開支

直接成本由二零一八年中期的1億港元減少16%至二零一九年中期的0.84億港元。該趨勢與我們經紀業務的收入下跌25%相符，及被自僱經紀人提成比例的輕微平均上升有所抵銷。

員工成本由二零一八年中期的0.85億港元增加19%至二零一九年中期的1.01億港元。主要成本上升因素為：1) 整體員工人數增加；2) 整體個位數的年度薪酬升幅；及3) 引入更高質素的員工以強化業務團隊。

減值虧損由二零一八年中期的極低水平急升至二零一九年中期的1.11億港元。如前所述，二零一九年中期的撥備金額主要包括兩個項目：1)就一家中國民營上市物業開發商貸款計提的7,000萬港元特定撥備；及2)就一家澳洲上市採礦公司貸款計提的2,500萬港元特定撥備。除該兩項特定撥備外，二零一九年中期的減值虧損餘額為對餘下其他貸款計提的若干一般性撥備。

財務成本由二零一八年中期的1,200萬港元增加3.7倍至二零一九年中期的5,600萬港元。本集團的平均借貸總額同比大幅增加。本集團的未償還借貸總額由二零一八年一月初的5.7億港元逐步增加至二零一八年六月底的14億港元，而本集團於二零一九年上半年大部分時間的未償還借貸總額均超過20億港元。未償還借貸總額增加乃由二零一八年七月提取中國民生銀行股份有限公司香港分行（「民銀港分」）的10億港元貸款所致。民銀港分的貸款利率高於我們的其他銀行貸款，原因為其不同的風險系數及不同的抵押品。

展望

- 第一、 **增加以費用為基礎的收入** — 本公司將投放更多資源於增加以費用為基礎的收入。我們鞏固機構客戶證券業務及資本市場的投資已見成效。本公司最近加強於證券、企業融資及資產管理業務的銷售及市場營銷工作，以獲得業務量。我們決心擴大於證券經紀、企業融資及資產管理的市場份額。
- 第二、 **審慎貸款管理** — 由於中國民營企業的流動資金持續緊絀，於本中期期間，我們遭受其負面影響。若干結欠我們款項的企業遇上流動資金問題，我們須於本中期期間計提撥備。我們正與該等貸款人及彼等各自的債權人小組就債務重組計劃緊密合作，將可收回性擴至最大。我們採取務實方法，減慢貸款組合拓展速度，不斷加強風險管理措施，面對此宏觀經濟問題旨在將其對我們造成的負面風險減至最低。

第三、 加深與控股股東業務合作 — 本公司將致力加深與泛海控股股份有限公司(其股份於深圳證券交易所上市(股份代號：000046))及與控股股東非上市集團的業務互動。經過二零一七年股東批准的持續關連交易框架下，本公司已經大力拓展與母公司的商機。持續關連交易框架將於本年底到期，而我們現正致力於續期工作，展望擴大業務範疇，使其日後可毋須股東每次批准就能進行交易。同時，本公司將善用控股股東多個已建立的網絡及競爭優勢，為本集團及整體股東產生更多收入。

儘管前面有不明朗經濟因素，我們仍致力團結一致，克盡己任。在不久的將來，我們將會集中推行於已計劃的策略，努力耕耘，期望將本公司推向新高峰。我們已開展市場營銷活動推廣證券買賣APP、Direct Spot以及我們的品牌。我們將繼續提高我們品牌的知名度。總體而言，本集團銳意成為領先的中國民營國際金融平台。

資本架構、資金流動及財務資源

本集團一般透過內部產生現金流量及動用銀行融資及來自獨立第三方的短期貸款及票據撥支其營運。本公司或不時透過發行新股份或發行債務工具增加資本。本集團於二零一九年六月三十日的現金及短期存款約為2.42億港元(二零一八年十二月三十一日：3.57億港元)。

於二零一九年六月三十日，本集團的總借貸錄得20.21億港元，較二零一八年末的23.93億港元減少16%。借貸主要由三部分組成。第一部分為已動用的銀行貸款約19.16億港元(二零一八年十二月三十一日：23.08億港元)，本集團有銀行融資額度約38.79億港元(二零一八年十二月三十一日：38.40億港元)，而當中大部分由本集團保證金客戶擁有的若干證券的法定押記作抵押。第二部分為回購協議下的負債，於二零一九年六月三十日錄得零(二零一八年十二月三十一日：3,500萬港元)。第三部為發行予獨立第三方之票據，於二零一九年六月三十日錄得1億500萬港元(二零一八年十二月三十一日：5,000萬港元)。於二零一九年六月三十日，本集團的資產負債比率(槓桿)為35%(二零一八年十二月三十一日：41%)，其按資產負債表日期的總借貸除以淨資產而計算。管理層已對借貸採納審慎的風險及信貸管理。此外，本集團須嚴格遵從規管的轉按比率及審慎的銀行借貸基準，有關規定監管我司屬下證監會持牌附屬公司向銀行貸款水平。

重大收購、出售及重大投資

就目前中期期間，本集團並無作出任何重大收購及出售附屬公司及聯屬公司。於目前中期期間末，本集團並無持有任何重大投資。

本集團的資產質押

於二零一九年六月三十日，本集團就融資抵押企業債券為8.02億港元(二零一八年十二月三十一日：8.10億港元)。

僱員及薪酬政策

於二零一九年六月三十日，本集團合共有員工352名(二零一八年十二月三十一日：343名)，包括香港全職僱員232名(二零一八年十二月三十一日：221名)、中國內地全職僱員31名(二零一八年十二月三十一日：31名)及佣金銷售代表89名(二零一八年十二月三十一日：91名)。向僱員提供具競爭力的總體薪酬待遇乃參考行業薪金調查報告、現行市場慣例及標準以及個人專長而釐定。薪金會每年進行檢討，而酌情花紅則會參考個人表現評核、現行市況及本集團財務表現而發放。本集團提供的其他福利包括強制性公積金計劃及醫療保健保險。此外，本集團亦設有限制性股份獎勵計劃，作為獎勵及留住員工的方法。

風險管理

本集團的業務與香港及中國的經濟及市場波動息息相關，並間接受到其他海外金融市場影響。為應對預料之外的市場波動及將風險減至最低，本集團採取預防措施，並制定風險管理制度，以界定各前線營業部門及內部監控單位如風險管理部及合規部之間的分工。

本集團已於二零一七年設立風險管理部，負責監督所有風險管理職能。該等職能包括風險識別、制定風險限額、計量及監察風險限額、風險情景分析並及時向管理層呈交報告。風險管理部的團隊亦就資產及負債項目進行前期及後期風險評估，並對新發展金融產品及業務具有決定權及進行監督。

信貸風險

信貸風險為因借款人、交易對手或金融工具發行人未能達成其責任而產生損失，或信貸評級潛在轉差的風險。本集團已建立信貸風險審批政策及融資項目後續管理政策，主導有關信貸風險增加的一切申請所需的程序及審批權力。本集團的信貸風險主要來自六大業務範疇：經紀業務、資產管理業務、債權及股權包銷／買賣業務、放債業務、自營投資及集資業務。本集團的管理層亦已設立業務評審委員會，以檢討及審批各業務線內具有信貸風險的產品／項目。

本集團亦已開發及實施先進風險系統，每日就信貸及集中度風險限額進行監察，並就保證金融資產進行定期壓力測試。

市場風險

市場風險指因所持投資倉位的市價變動而造成的潛在損失，包括利率風險、股票價格風險及外匯匯率風險。

本集團繼續通過定期回溯測試及壓力情景測試，以修正市場風險模型。風險管理部近期引入更為全面的系統，整合各業務線所面臨的市場風險，藉以增加風險回報分析及資源分配的效率。

流動資金風險

流動資金風險指本集團於及時取得充裕資本及資金以滿足其付款責任及日常業務活動的資金需要時可能面臨的風險。司庫部負責管理及分配本集團的資金。財務部設有監察系統，以確保遵守限制性契約及相關規則，包括財務資源規則。此外，本集團與銀行維持良好關係，以就借款及購回等短期融資取得穩定渠道。本集團亦可能會透過公開及私募提呈發售公司債券籌措長期營運資金。本集團亦已制定流動資金系統，以確保具備充裕的流動資產應付任何緊急流動資金需要。

營運風險

營運風險為主要因內部程序管理疏忽或遺漏、資訊科技系統失靈或員工的個人不當行為而產生財務損失的風險。本集團積極安排簡介會，以提高僱員的風險意識，並指示所有部門制定內部程序及控制指引。本集團訂有營運風險事件匯報程序，以確保及時向風險管理、合規及資訊科技部匯報所有風險事件，從而即時採取糾正行動。於本中期期間，本集團已進行加強業務應變計劃。

監管合規風險

作為經營受規管活動的金融機構，我們致力符合嚴格且日趨完善的監管規定，包括但不限於該等與保護投資者、市場誠信及反洗黑錢相關者。我們的合規團隊與第三方專業人士合作，持續審閱及細察內部監控過程，以減低可能對本集團的營運造成影響的監管風險。

中期股息

董事會已議決不宣派截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息(二零一八年：無)。

購買、贖回或出售上市證券

截至二零一九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、贖回或出售任何本公司上市證券。

證券交易之標準守則

本公司已採納一套不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)之守則，作為董事進行證券交易之行為守則。該行為守則亦不時更新，以緊貼上市規則最新變動。其範圍亦已擴大至涵蓋很可能擁有關於本公司之未公開股價敏感資料之特定僱員進行本公司證券買賣。

全體董事已就具體查詢確認於截至二零一九年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載之規定及本公司所採納之董事進行證券交易之行為守則。

企業管治常規

董事會認為本公司於截至二零一九年六月三十日止六個月期間及隨後直至本公告日期止一直應用及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」之原則及守則條文，惟偏離守則條文第A.5.1條即規定須成立提名委員會除外。鑒於業務增長階段、董事會目前之規模及本集團之業務運作，本公司認為由董事會履行相關職能將比成立該委員會更為有利及有效。

審核委員會之審閱

本公司審核委員會包括五名獨立非執行董事。審核委員會已審閱本公司截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務業績及與本公司管理層討論本集團採納之會計原則及常規、內部監控及財務申報事宜。

刊載中期業績公告及中期報告

本集團截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核中期業績公告分別於香港交易及結算所有限公司網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.tonghaifinancial.com刊載。本公司二零一九年中期報告將於上市規則規定的時限前寄發予本公司股東，並可於上述網站閱覽。

代表董事會
中國通海國際金融有限公司
主席
韓曉生

香港，二零一九年八月五日

於本公告日期，本公司董事會由以下成員組成：

執行董事：

韓曉生先生 (主席)
張博先生 (副主席)
張喜芳先生
馮鶴年先生
劉洪偉先生
林建興先生

獨立非執行董事：

盧華基先生
孔愛國先生
劉紀鵬先生
賀學會先生
黃亞鈞先生

非執行董事：

包利華先生
劉冰先生
趙英偉先生
趙曉夏先生