



**申萬宏源香港**  
**SHENWAN HONGYUAN**

**SHENWAN HONGYUAN (H.K.) LIMITED**  
**申萬宏源（香港）有限公司**

(Incorporated in Hong Kong with limited liability) (於香港註冊成立之有限公司)  
(Stock Code 股份代號 : 218)



**2019** 中期報告  
**INTERIM REPORT**

	頁次
公司資料	2
業績	3
簡明綜合損益表	3
簡明綜合全面收益表	4
簡明綜合財務狀況表	5
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	9
簡明綜合財務報表附註	11
管理層探討與分析	36
其他資料	42

## 董事

### 執行董事

朱敏杰(主席)  
陳曉升  
張劍  
郭純(副主席)  
邱一舟(行政總裁)

### 非執行董事

張磊

### 獨立非執行董事

吳永鏗  
郭琳廣  
陳利強

### 審核委員會

吳永鏗(主席)  
郭琳廣  
陳利強

### 薪酬委員會

郭琳廣(主席)  
吳永鏗  
陳利強

### 提名委員會

朱敏杰(主席)  
吳永鏗  
郭琳廣  
陳利強

### 風險委員會

吳永鏗(主席)  
郭純  
邱一舟  
郭琳廣  
陳利強

### 公司秘書

黃熾強

## 主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司  
中信銀行(國際)有限公司  
大新銀行有限公司  
中國工商銀行(亞洲)有限公司  
華僑永亨銀行有限公司  
上海浦東發展銀行股份有限公司香港分行  
渣打銀行(香港)有限公司  
香港上海滙豐銀行有限公司

## 核數師

畢馬威會計師事務所

## 註冊辦事處

香港  
軒尼詩道28號  
19樓

## 股份過戶登記處

卓佳登捷時有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心54樓

## 網址

<http://www.swhyhk.com>

## 業績

申萬宏源(香港)有限公司(「本公司」)董事局(「董事局」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同上年度同期之比較數字。

### 簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
收入	3	365,231	284,715
— 使用實際利率法計算之利息收入		57,979	24,610
— 於香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入		212,226	191,074
— 源自其他來源收入		95,026	69,031
其他(虧損)收益·淨額	3	(6,860)	5,505
佣金費用		(41,644)	(58,909)
僱員薪酬和福利費用		(122,600)	(96,620)
折舊		(10,832)	(4,066)
利息費用		(10,384)	(9,886)
其他費用淨額		(86,681)	(62,492)
除稅前溢利		86,230	58,247
所得稅	4	(8,093)	(5,858)
期內溢利		78,137	52,389
應佔溢利：			
本公司普通股股權持有人		78,137	52,390
非控股權益		—	(1)
		78,137	52,389
本公司普通股股權持有人應佔每股盈利(基本及攤薄)	5	5.77 港仙	6.58 港仙

期內建議股息(如有)詳情披露於財務報表附註6。

## 簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
期內溢利	78,137	52,389
期內其他全面收益：		
於其後可能重新分類至損益之項目：		
透過其他全面收益按公平值列賬之金融資產 — 公平值儲備變動淨額(可轉回)	28,082	—
除稅後其他全面收益	28,082	—
全面收益總額	106,219	52,389
應佔全面收益：		
本公司普通股股權持有人	106,219	52,390
非控股權益	—	(1)
	106,219	52,389

## 簡明綜合財務狀況表

		於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		13,328	13,150
聯交所及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		27,408	22,922
其他金融資產	7	1,209,343	–
使用權資產		26,790	–
遞延稅項資產		3,760	4,624
非流動資產總額		1,284,841	44,908
<b>流動資產</b>			
其他金融資產	7	837,373	–
經損益按公平價值列賬之投資	8	436,668	602,272
應收賬款	9	767,116	457,414
其他合約成本		–	5,000
貸款及墊款	10	1,271,129	1,208,091
預付款項、按金及其他應收款項		77,834	37,277
可退回稅項		7,585	8,674
代客戶持有之銀行結存	11	3,881,689	4,879,449
現金及銀行結存		426,677	620,571
流動資產總額		7,706,071	7,818,748
<b>流動負債</b>			
應付賬款	12	4,449,334	5,082,122
其他應付款項及應計費用		96,926	82,185
計息銀行貸款	13	539,235	469,920
合約負債		1,100	13,144
租賃負債		158	–
應繳稅項		10,539	7,232
流動負債總額		5,097,292	5,654,603
<b>流動資產淨值</b>		<b>2,608,779</b>	<b>2,164,145</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>3,893,620</b>	<b>2,209,053</b>

## 簡明綜合財務狀況表(續)

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動負債</b>		
租賃負債	27,194	-
遞延稅項負債	1,313	943
非流動負債總額	28,507	943
<b>資產淨值</b>	3,865,113	2,208,110
<b>權益</b>		
本公司普通股股權持有人應佔權益		
股本	2,782,477	1,200,457
其他儲備	1,080,009	1,005,026
非控股權益	3,862,486	2,205,483
	2,627	2,627
<b>權益總額</b>	3,865,113	2,208,110

	本公司普通股股權持有人應佔							非控股權益 千港元	權益總額 千港元
	股本 千港元	股本儲備 千港元	普通儲備 千港元	重估儲備 (可轉回) 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元	總額 千港元		
於二零一九年一月一日(經審核)	1,200,457	15	138	-	1,004,873	2,205,483	2,627	2,208,110	
初步應用香港財務報告準則 第16號之影響	-	-	-	-	(13)	(13)	-	(13)	
於二零一九年一月一日 之經調整結存(未經審核)	1,200,457	15	138	-	1,004,860	2,205,470	2,627	2,208,097	
期間溢利	-	-	-	-	78,137	78,137	-	78,137	
其他全面收益：									
透過其他全面收益按公平值列賬 之金融資產									
— 公平值儲備變動淨額(可轉回)	-	-	-	28,082	-	28,082	-	28,082	
全面收益總額	-	-	-	28,082	78,137	106,219	-	106,219	
發行股份	1,582,020	-	-	-	-	1,582,020	-	1,582,020	
已宣派及已支付二零一八年末期股息	-	-	-	-	(31,223)	(31,223)	-	(31,223)	
於二零一九年六月三十日(未經審核)	2,782,477	15	138	28,082	1,051,774	3,862,486	2,627	3,865,113	



## 簡明綜合權益變動表(續)

	本公司普通股股權持有人應佔					非控股	
	股本 千港元	股本儲備 千港元	普通儲備 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元	權益 千港元	權益總額 千港元
於二零一八年一月一日(經審核)	1,200,457	15	138	960,284	2,160,894	2,629	2,163,523
期間溢利	-	-	-	52,390	52,390	(1)	52,389
已宣派及已支付二零一七年末期股息	-	-	-	(47,768)	(47,768)	-	(47,768)
於二零一八年六月三十日(未經審核)	1,200,457	15	138	964,906	2,165,516	2,628	2,168,144

附註：本集團於二零一九年一月一日採用經修訂的追溯法初始應用香港財務報告準則第十六號。根據該項方法，可比較資料並無重列。見附註1。

# 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核) (附註)
	千港元	千港元
<b>經營業務之現金流量</b>		
除稅前溢利	86,230	58,247
就下列項目作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	4,624	4,066
使用權資產折舊	6,208	—
利息收入	(40,558)	(24,610)
利息費用	10,384	9,886
股息收入	—	(99)
未實現匯兌收益	412	(2,843)
	67,300	44,647
其他資產增加	(4,486)	(9,642)
其他金融資產增加	(2,018,635)	—
使用權資產增加	(32,998)	—
經損益按公平價值列賬之投資減少	165,604	8,856
應收賬款增加	(311,011)	(67,233)
其他合約成本減少	5,000	—
貸款及墊款(增加)／減少	(62,526)	73,645
預付款項、按金及其他應收款項增加	(8,501)	(3,046)
代客戶持有之銀行結存減少／(增加)	996,208	(541,304)
應付賬款(減少)／增加	(632,610)	661,202
合約負債減少	(12,044)	—
租賃負債增加	32,985	—
其他應付款項及應計費用增加／(減少)	14,729	(1,476)
	(1,800,985)	165,649
經營業務(所用)／產生之現金	(1,800,985)	165,649
已付／(退還)香港利得稅	(2,033)	9,838
已付海外稅項	(430)	(240)
	(1,803,448)	175,247
經營業務之現金(流出)／流入淨額	(1,803,448)	175,247

## 簡明綜合現金流量表(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) (附註) 千港元
<b>投資活動之現金流量</b>		
購入物業、廠房及設備項目	(4,802)	(252)
已收利息	8,493	21,686
已收股息	—	99
投資活動之現金流入淨額	3,691	21,533
<b>融資活動之現金流量</b>		
來自/(支付予)銀行貸款之所得款項淨額	70,025	(232,979)
已付股息	(31,223)	(47,768)
已付利息	(9,743)	(9,969)
租賃付款本金部分	(5,633)	—
租賃付款利息部分	(626)	—
發行股份	1,582,020	—
融資活動之現金流入/(流出)淨額	1,604,820	(290,716)
<b>現金及銀行結存減少淨額</b>	(194,937)	(93,936)
期初之現金及銀行結存	620,571	407,457
匯率變動的影響	1,043	(8,660)
<b>期末之現金及銀行結存</b>	426,677	304,861

附註：本集團於二零一九年一月一日採用經修訂的追溯法初始應用香港財務報告準則第十六號。根據該項方法，可比較資料並無重列。見附註1。

## 1. 一般資料及主要會計政策

### 一般資料

此等未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16之適用披露規定編製，並符合香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」之規定。

此中期報告所載用作比較的財務資料是摘錄自截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，但該等資料並不構成本公司當年的法定年度綜合財務報表。根據香港公司條例第436條規定而披露的關於此等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據香港公司條例第662(3)條及附表6第3部規定向公司註冊處處長呈交截至二零一八年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司核數師已就截至二零一八年十二月三十一日止年度之該等財務報表作出報告。該核數師報告並無保留意見；並無載有核數師在不對其報告出具保留意見之情況下，以強調的方式提請使用者注意的任何事項；亦不載有根據香港公司條例第406(2)條或第407(2)或(3)條作出的陳述。

### 主要會計政策

除以下詳述之期內所採納的若干經修訂香港財務報告準則外，編製此等未經審核中期簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與編製截至二零一八年十二月三十一日止年度全年財務報表所採用者一致。

#### (a) 香港財務報告準則第十六號「租賃」

香港財務報告準則第十六號取代香港會計準則第十七號「租賃」及相關詮釋、香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第四號「釐定安排是否包括租賃」、香港詮釋常務委員會詮釋第十五號「經營租賃 — 優惠」及香港詮釋常務委員會詮釋第二十七號「評估涉及租賃法律形式交易的內容」。其就承租人引入單一會計模式，並規定承租人就所有租賃確認使用權資產及租賃負債，惟租期為十二個月或以下的租賃（「短期租賃」）及低價值資產的租賃除外。出租人的會計規定則大致保留香港會計準則第十七號的規定。

## 1. 一般資料及主要會計政策(續)

### 主要會計政策(續)

#### (a) 香港財務報告準則第十六號「租賃」(續)

本集團已自二零一九年一月一日起首次應用香港財務報告準則第十六號。本集團已選用經修訂追溯法，並因而確認首次應用的累積影響作為對於二零一九年一月一日權益期初餘額的調整。比較資料未被重列且繼續根據香港會計準則第十七號呈報。

有關過往會計政策變動的性質和影響及所採用的過渡性選擇的進一步詳情載列如下：

#### (i) 租賃的新定義

租賃定義的變動主要與控制權的概念有關。香港財務報告準則第十六號根據客戶是否在某一時段內控制已識別資產的使用(其可由指定使用量釐定)而對租賃作出定義。當客戶有權指示可識別資產的用途以及從該用途中獲得絕大部分經濟利益時，即表示擁有控制權。

香港財務報告準則第十六號內租賃的新定義僅適用於本集團於二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。就於二零一九年一月一日之前訂立的合約而言，本集團已採用過渡性可行的權宜方法以豁免屬租賃或包含租賃的現有安排的過往評估。

因此，先前根據香港會計準則第十七號評估為租賃的合約繼續根據香港財務報告準則第十六號入賬列為租賃，而先前評估為非租賃服務安排的合約則繼續入賬列為未生效合約。

#### (ii) 承租人會計處理方法

香港財務報告準則第十六號剔除先前香港會計準則第十七號要求承租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃的規定。反之，當本集團為承租人，其須將所有租賃資本化，包括先前根據香港會計準則第十七號分類為經營租賃的租賃，惟該等短期租賃及低價值資產租賃除外。

當合約包含租賃部分及非租賃部分，本集團選擇不區分非租賃部分及將各租賃部分及任何關聯非租賃部分入賬列為所有租賃的單一租賃部分。

倘本集團就低價值資產訂立租賃，則本集團決定是否按個別租賃基準將租賃資本化。就本集團而言，低價值資產通常為筆記型電腦或辦公室家具。與該等未資本化租賃相關的租賃付款於租期按系統基準確認為開支。

## 1. 一般資料及主要會計政策(續)

### 主要會計政策(續)

#### (a) 香港財務報告準則第十六號「租賃」(續)

##### (ii) 承租人會計處理方法(續)

當租賃已資本化，租賃負債初步按租期應付租賃付款現值確認，並按租賃中所隱含的利率貼現，或倘該利率不能輕易釐定，則以相關遞增借款利率貼現。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法計量。租賃負債的計量並不包括不依賴指數或利率的可變租賃付款，因此可變租賃付款於其產生的會計期間在損益中扣除。

於資本化租賃時確認的使用權資產初步按成本計量，其中包括租賃負債的初始金額，加上於開始日期或之前作出的任何租賃付款以及任何所產生的初始直接成本。倘適用，使用權資產的成本亦包括拆卸及移除相關資產或還原相關資產或該資產所在工地而產生的估計成本，按其現值貼現並扣減任何所收的租賃優惠。

使用權資產隨後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

倘指數或利率變化引致未來租賃付款出現變動，或本集團預期根據剩餘價值擔保應付的估計金額產生變化，或就本集團是否合理確定將行使購買、續租或終止選擇權的有關重新評估產生變化，則租賃負債將重新計量。倘以這種方式重新計量租賃負債，則應當對使用權資產的賬面值進行相應調整，而倘使用權資產的賬面值已調減至零，則應於損益列賬。

## 1. 一般資料及主要會計政策(續)

### 主要會計政策(續)

#### (a) 香港財務報告準則第十六號「租賃」(續)

##### 應用上述會計政策時作出之重大會計判斷及存在之估計不明朗因素之來源

##### (i) 釐定租賃期

誠如上述會計政策所闡述，租賃負債以租賃期內應付租賃付款的現值進行初步確認。於開始日期釐定包含本集團可行使的續租權的租賃租期時，本集團會評估行使續租權之可能性，並考慮到所有能形成經濟誘因促使本集團行使續租權之相關事實及情況(包括有利條款、已作出之租賃裝修及該相關資產對本集團經營之重要性)。倘發生重大事件或情況出現重大變動而該等事件或變動受本集團控制，則將重新評估租賃期。租賃期的任何延長或縮短均會影響於未來年度確認的租賃負債及使用權資產金額。

##### 過渡影響

於過渡至香港財務報告準則第十六號當日(即二零一九年一月一日)，本集團就先前分類為經營租賃的租賃按餘下租賃付款現值釐定餘下租期及計量租賃負債，並已使用二零一九年一月一日之相關遞增借款利率進行貼現。

為緩解香港財務報告準則第十六號的過渡，本集團於首次應用香港財務報告準則第十六號當日採用下列確認豁免及可行權宜方法：

- (i) 本集團已選擇不就租賃(其餘下租期於首次應用香港財務報告準則第十六號當日起計十二個月內屆滿(即租期於二零一九年十二月三十一日或之前完結))確認租賃負債及使用權資產應用香港財務報告準則第十六號的規定；
- (ii) 於計量首次應用香港財務報告準則第十六號當日之租賃負債時，本集團對具有合理類似特徵的租賃組合使用單一貼現率(例如，在類似經濟環境下就類似分類的相關資產採用與餘下租期類似的租賃)；

1. 一般資料及主要會計政策(續)

主要會計政策(續)

(a) 香港財務報告準則第十六號「租賃」(續)

過渡影響(續)

(ii) (續)

下表概述於本集團綜合財務狀況表採納香港財務報告準則第十六號之影響：

	於二零一八年 十二月三十一日 千港元	重新計量 千港元	於二零一九年 一月一日 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13,150	—	13,150
聯交所及期交所交易權	4,212	—	4,212
其他資產	22,922	—	22,922
使用權資產	—	31,648	31,648
遞延稅項資產	4,624	—	4,624
非流動資產總額	44,908	31,648	76,556
<b>流動資產</b>			
經損益按公平價值列賬之投資	602,272	—	602,272
應收賬款	457,414	—	457,414
其他合約成本	5,000	—	5,000
貸款及墊款	1,208,091	—	1,208,091
預付款項、按金及其他應收款項	37,277	39	37,316
可退回稅項	8,674	—	8,674
代客戶持有之銀行結存	4,879,449	—	4,879,449
現金及銀行結存	620,571	—	620,571
流動資產總額	7,818,748	39	7,818,787



# 簡明綜合財務報表附註(續)

## 1. 一般資料及主要會計政策(續)

### 主要會計政策(續)

#### (a) 香港財務報告準則第十六號「租賃」(續)

#### 過渡影響(續)

#### (ii) (續)

	於二零一八年 十二月三十一日 千港元	重新計量 千港元	於二零一九年 一月一日 千港元
<b>流動負債</b>			
應付賬款	5,082,122	–	5,082,122
其他應付款項及應計費用	82,185	65	82,250
計息銀行貸款	469,920	–	469,920
合約負債	13,144	–	13,144
應繳稅項	7,232	–	7,232
流動負債總額	5,654,603	65	5,654,668
<b>流動資產淨值</b>	2,164,145	(26)	2,164,119
<b>資產總值減流動負債</b>	2,209,053	31,622	2,240,675
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	–	31,635	31,635
遞延稅項負債	943	–	943
非流動負債總額	943	31,635	32,578
<b>資產淨值</b>	2,208,110	(13)	2,208,097
<b>權益</b>			
本公司普通股股權持有人 應佔權益			
股本	1,200,457	–	1,200,457
其他儲備	1,005,026	(13)	1,005,013
非控股權益	2,205,483	(13)	2,205,470
	2,627	–	2,627
<b>權益總額</b>	2,208,110	(13)	2,208,097

1. 一般資料及主要會計政策(續)

主要會計政策(續)

(a) 香港財務報告準則第十六號「租賃」(續)

過渡影響(續)

(ii) (續)

下列為本集團按相關資產類別劃分之使用權資產於結算日及過渡至香港財務報告準則第十六號當日之賬面淨值分析：

	於二零一九年 六月三十日 千港元	於二零一九年 一月一日 千港元
以折舊成本列賬的租賃以供自用的其他物業	26,427	31,648
以折舊成本列賬的租賃以供自用的機器及設備	363	-
	<b>26,790</b>	<b>31,648</b>

下列為本集團於結算日及過渡至香港財務報告準則第十六號當日之租賃負債尚餘合約期限：

	於二零一九年 六月三十日 千港元	於二零一九年 一月一日 千港元
一年內	158	-
一年後但五年內	27,194	31,635
	<b>27,352</b>	<b>31,635</b>

## 1. 一般資料及主要會計政策(續)

### 主要會計政策(續)

#### (a) 香港財務報告準則第十六號「租賃」(續)

##### 過渡影響(續)

##### (iii) 對財務業績的影響

在於二零一九年一月一日初始確認使用權資產及租賃負債後，本集團(作為承租人)須確認租賃負債的未償還餘額中產生的利息開支以及使用權資產的攤銷，而非過往以直線基準確認租期內經營租賃產生的租賃開支的政策。與倘於年內應用香港會計準則第十七號所得的業績相比，此對本集團綜合收益表中錄得的經營溢利產生負面影響。

於現金流量表中，本集團(作為承租人)須將根據資本化租賃支付的租金分為其資本部分及利息部分。該等部分分類為融資現金流出，與香港會計準則第十七號項下的經營租賃一樣，類似於先前根據香港會計準則第十七號分類為融資租賃的租賃處理方式，而非經營現金流出。因此，儘管現金流量總額不受影響，採納香港財務報告準則第16號會導致現金流量表內現金流量呈列有所變動。

下表或可顯示採納香港財務報告準則第十六號對本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的財務業績產生的估計影響，方法為將該等中期財務報表中根據香港財務報告準則第十六號所呈報的金額與根據香港會計準則第十七號本應確認的假設金額進行比較(倘該被取代標準繼續適用於二零一九年而非香港財務報告準則第十六號)，以及將該等二零一九年假設金額與根據香港會計準則第十七號編製的二零一八年實際相應金額進行比較。

受採納香港財務報告準則第十六號影響的截至二零一九年六月三十日止六個月財務業績	根據香港財務報告準則第十六號呈報的金額 千港元	加回根據香港財務報告準則第十六號折舊及利息開支 千港元	扣除假設根據香港會計準則第十七號有關經營租賃的估計金額 千港元	假設根據香港會計準則第十七號作出的二零一九年假設金額 千港元	根據香港會計準則第十七號呈報的二零一八年金額 千港元
折舊	(10,832)	6,208	-	(4,624)	4,066
利息費用	(10,384)	626	-	(9,758)	(9,886)
其他費用淨額	(86,681)	-	(6,245)	(92,926)	(62,492)
<b>除稅前溢利</b>	<b>86,230</b>	<b>6,834</b>	<b>(6,245)</b>	<b>86,819</b>	<b>58,247</b>

## 1. 一般資料及主要會計政策(續)

### 主要會計政策(續)

- (b) 本集團已採納下列由香港會計師公會頒佈之經修訂香港財務報告準則及新詮釋。惟採納該等經修訂香港財務報告準則及新詮釋對此等財務報表並無重大影響。

香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號 二零一五年至二零一七年週期 之年度改進	所得稅處理之不確定性  香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第11號、 香港會計準則第12號及香港會計準則第23號的 修訂
---	---

- (c) 本集團並無於此等中期財務報表採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂之香港財務報告準則。

香港財務報告準則第10號及香港 會計準則第28號(二零一一年) (修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間資產 出售或注資 <sup>1</sup>
香港會計準則第1號及香港會計 準則第8號(修訂)	重大的定義 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務的定義 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 尚未釐定強制生效日期，但可供採納

<sup>2</sup> 於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間生效

本集團現正評估首次採用該等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響。截至目前，本集團認為該等新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團的財務報表產生重大影響。

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 2. 營運分部資料

本集團之未經審核分部業績如下：

	企業金融		個人金融 千港元	機構服務			分部合計 千港元
	企業融資 千港元	本金投資 千港元		及交易 千港元	投資管理 千港元	其他 千港元	
截至二零一九年六月三十日 止六個月							
源自外來客戶之分部收入及 其他虧損	115,446	3,532	121,386	108,879	15,988	(6,860)	358,371
分部業績及除稅前溢利/(虧損)	33,418	1,506	25,174	31,594	1,398	(6,860)	86,230

	企業金融		個人金融 千港元	機構服務			分部合計 千港元
	企業融資 千港元	本金投資 千港元		及交易 千港元	投資管理 千港元	其他 千港元	
截至二零一八年六月三十日 止六個月(經重列)							
源自外來客戶之分部收入 及其他收益	34,675	(3,542)	174,563	62,135	16,884	5,505	290,220
分部業績及除稅前溢利/(虧損)	2,305	(3,542)	41,451	12,138	390	5,505	58,247

### 3. 收入及其他(虧損)/收益，淨額

收入及其他收益之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
<b>於香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入：</b>		
<b>經紀業務：</b>		
代理買賣的證券佣金收入		
— 港股	50,502	101,069
— 非港股	16,473	18,425
代理買賣的期貨及期權佣金收入	7,137	10,956
手續費收入	2,066	3,666
證券研究費收入及其他	4,614	5,398
	<b>80,792</b>	<b>139,514</b>
<b>企業融資業務：</b>		
首次公開發售、配售、包銷及分包銷佣金收入	89,053	14,472
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	26,393	20,203
	<b>115,446</b>	<b>34,675</b>
<b>資產管理業務：</b>		
管理費及投資顧問費收入	15,988	16,143
表現費收入	—	742
	<b>15,988</b>	<b>16,885</b>

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 3. 收入及其他(虧損)/收益, 淨額(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
<b>使用實際利率法計算之利息收入：</b>		
<b>融資及貸款業務：</b>		
銀行及其他利息收入	40,558	24,610
<b>源自其他來源收入：</b>		
<b>融資及貸款業務：</b>		
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	42,366	68,651
首次公開發售貸款利息收入	753	4,605
	<b>83,677</b>	<b>97,866</b>
<b>使用實際利率法計算之利息收入：</b>		
<b>投資業務：</b>		
利息收入：		
— 非上市投資	17,421	—
<b>源自其他來源收入：</b>		
<b>投資業務：</b>		
金融資產之已變現及未變現收益/(虧損)淨額：		
— 上市投資	(1,336)	(237)
— 非上市投資	8,174	(6,742)
股息和利息收入：		
— 上市投資	—	99
— 非上市投資	45,069	2,655
	<b>69,328</b>	<b>(4,225)</b>
	<b>365,231</b>	<b>284,715</b>
<b>其他(虧損)/收益：</b>		
匯兌(虧損)/收益淨額	(6,860)	5,505

#### 4. 所得稅

已就期內源於香港之估計應課稅溢利以16.5%(二零一八年:16.5%)之稅率作出香港利得稅撥備。源自香港以外之應課稅溢利之稅項,乃按當地之現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
本期 — 香港利得稅		
期內撥備	6,839	5,800
過往期間(超額撥備)/撥備不足	(40)	15
	6,799	5,815
本期 — 其他地區	60	85
遞延	1,234	(42)
期內總稅項支出	8,093	5,858

#### 5. 本公司普通股股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股股權持有人應佔期內溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。本集團於上述期間內並無已發行具攤薄效應之潛在普通股。於二零一九年六月三十日,本公司之已發行普通股股數為1,561,138,689股。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)
盈利		
本公司普通股股權持有人應佔期內溢利(千港元)	78,137	52,390
股份數目		
已發行普通股的加權平均數(千股)(附註a)	1,354,039	796,139
每股基本及攤薄盈利(每股港仙)	5.77	6.58

附註:

- (a) 於二零一八年十二月十四日,本公司與申萬宏源(國際)集團有限公司(「認購人」)訂立認購協議(「認購協議」),據此認購人有條件地同意認購,而本公司有條件地同意以認購價每股2.068港元配發及發行765,000,000股新股份。認購事項於二零一九年二月十八日根據認購協議完成,其中本公司已分配及發行以認購價每股2.068港元合共765,000,000股新股份予認購人。經扣除相關開支後,認購事項所得款項淨額約為15.8億港元。所得款項淨額隨後用於增強及發展現有業務和策略擴展。



## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
中期 — 無(二零一八年：無)	—	—

### 7. 其他金融資產

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動部份</b>		
按攤餘成本列賬之金融資產		
— 非上市債務投資	234,450	—
透過其他全面收益按公平值列賬之金融資產(可轉回)		
— 非上市債務投資	974,893	—
<b>非流動總額</b>	<b>1,209,343</b>	—
<b>流動部份</b>		
按攤餘成本列賬之金融資產		
— 非上市債務投資	701,516	—
透過其他全面收益按公平值列賬之金融資產(可轉回)		
— 非上市債務投資	135,857	—
<b>流動總額</b>	<b>837,373</b>	—
<b>總額</b>	<b>2,046,716</b>	—

## 7. 其他金融資產(續)

期間內，已於其他全面收益確認之有關本集團透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產公允價值變動之虧損約為28,082,000港元(二零一八年六月三十日：無)。

自透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產及按攤餘成本列賬之金融資產產生之利息收入已於綜合損益表中確認為「非上市投資之利息收入」。

預期信貸虧損之變動如下：

	第一階段	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
於一月一日	-	-
於期內確認的額外信貸虧損	18,436	-
於六月三十日	18,436	-

## 8. 投資

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
經損益按公平價值列賬之投資：		
非上市投資基金	3,730	3,670
非上市債務投資	432,938	598,602
總計	436,668	602,272

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 9. 應收賬款

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
(i) 按攤銷成本計量：		
代理買賣證券產生之應收賬款：		
— 現金客戶	218,768	121,726
— 其他經紀及證券行	157,691	103,199
— 結算所	282,937	174,036
	659,396	398,961
企業融資、諮詢及其他服務產生之應收賬款：		
— 企業客戶	80,992	25,496
	740,388	424,457
減：虧損撥備	(1,473)	(1,095)
減：減值撥備	(7,775)	(1,000)
	731,140	422,362
(ii) 經損益按公平價值列賬計量：		
代理買賣證券產生之應收賬款：		
— 給予現金客戶之墊款	35,976	35,052
	767,116	457,414

## 9. 應收賬款(續)

### 應收賬款之賬齡分析

根據交易日期計算之減值撥備前之應收現金客戶賬款賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	237,292	132,243
一至兩個月	3,750	3,601
兩至三個月	2,001	3,174
超過三個月	11,701	17,760
	<b>254,744</b>	<b>156,778</b>

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

企業融資、諮詢及其他服務產生之應收賬款賬齡主要為一個月內。於二零一九年六月三十日，結餘821,000港元(二零一八年十二月三十一日：1,000,000港元且於二零一八年悉數減值)為過期超過三個月，結餘1,749,000港元(二零一八年十二月三十一日：274,000港元)為過期超過一個月，結餘1,120,000港元(二零一八年十二月三十一日：無)為過期少於一個月及結餘77,302,000港元(二零一八年十二月三十一日：24,222,000港元)並未過期。

除本集團同意給予信貸期外，現金客戶之應收賬款乃於各證券及期貨合約交易結算日到期。鑑於本集團應收賬款涉及大量各類客戶，因此並無高度集中之信貸風險。雖然本集團並無就現金客戶之應收賬款持有任何抵押品或推行其他加強信貸措施，惟本集團可出售客戶存放於本集團之證券以償還任何逾期款項。現金客戶之逾期應收賬款35,976,000港元(二零一八年十二月三十一日：35,052,000港元)主要以參考港元最優惠利率(二零一八年十二月三十一日：港元最優惠利率)釐定的息率計息。

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 9. 應收賬款(續)

#### 應收賬款之賬齡分析(續)

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

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
未到期	224,694	121,726
過期不足一個月	13,525	10,784
過期一至三個月	4,824	6,559
過期三個月以上	11,701	17,709
	<b>254,744</b>	<b>156,778</b>

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

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

### 10. 貸款及墊款

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
給予客戶之貸款及墊款(已抵押) — 經損益按公平價值列賬計量	<b>1,271,129</b>	<b>1,208,091</b>

於報告期完結日，本集團給予客戶之貸款及墊款乃按要求償還。

於二零一九年六月三十日，本集團均沒有作出貸款及墊款之減值撥備(二零一八年十二月三十一日：無)。

## 11. 代客戶持有之銀行結存

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

## 12. 應付賬款

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付賬款		
— 客戶	4,249,260	5,012,850
— 其他經紀及證券行	199,804	15,969
— 結算所	270	53,303
	<b>4,449,334</b>	<b>5,082,122</b>

所有應付賬款均於一個月內到期或於要求時償還。

## 13. 計息銀行貸款

於報告期完結日，本集團計息銀行貸款到期日均少於三個月。

## 14. 金融工具之公平價值等級

### 公平價值等級架構

本集團使用以下等級架構釐定及披露金融工具之公平價值：

- 第一層：按同等資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)計算。
- 第二層：並非於活躍市場(例如場外市場)買賣的金融工具公平價值乃使用估值技術釐定。該等估值技術盡可能採用可觀察市場數據(如有)，盡量不依賴實體的特定估計。如金融工具估值所用的所有重大參數均為可觀察參數，該金融工具列入第2級。倘有一個或多個重大參數並非以可觀察市場數據為基準，該金融工具列入第3級。
- 第三層：公平價值計量乃計入並非基於可觀察市場數據(無法觀察輸入數據)的資產或負債輸入數據的估值方法計算得出。

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 14. 金融工具之公平價值等級(續)

#### 公平價值等級架構(續)

	第一層 千港元	第二層 千港元	總計 千港元
於二零一九年六月三十日(未經審核)			
貸款及墊款	–	1,271,129	1,271,129
透過其他全面收益按公平值列賬 之金融資產	–	1,110,750	1,110,750
經損益按公平價值列賬之投資：			
非上市投資基金	3,730	–	3,730
非上市債務投資	–	432,938	432,938
給予現金客戶之墊款	–	35,976	35,976
	3,730	2,850,793	2,854,523
	第一層 千港元	第二層 千港元	總計 千港元
於二零一八年十二月三十一日(經審核)			
貸款及墊款	–	1,208,091	1,208,091
經損益按公平價值列賬之投資：			
非上市投資基金	3,670	–	3,670
非上市債務投資	–	598,602	598,602
給予現金客戶之墊款	–	35,052	35,052
	3,670	1,841,745	1,845,415

截至二零一九年六月三十日止六個月期間及截至二零一八年十二月三十一日止之年度，金融工具之公平價值計量並無於第一層及第二層之間進行任何調撥，亦無轉撥至或轉撥自第三層作公平價值計量。

## 15. 承擔

於報告期完結日，本集團根據不可撤銷經營租約未來須支付之最低租金總額到期情況如下：

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	30,446	34,284
第二至五年(包括首尾兩年在內)	38,383	48,573
	<b>68,829</b>	<b>82,857</b>

## 16. 與關連人士之交易

(a) 本集團於此期間內曾進行下列與關連人士之重大交易：

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
就中國資本市場提供經紀服務而支付予最終 控股公司的一間全資附屬公司的佣金開支	(i)	254	374
就研究提供支持服務而支付予最終 控股公司的一間附屬公司的研究費用	(ii)	6,500	3,500
就中國市場提供支持服務而支付予最終 控股公司的全資附屬公司的顧問費	(iii)	2,572	2,000
就香港及海外市場提供支持服務而由最終 控股公司的一間全資附屬公司支付的顧問費	(iv)	3,500	4,760
就企業融資業務提供支持服務而由最終 控股公司支付之顧問費	(v)	2,853	—



## 16. 與關連人士之交易(續)

(a) 本集團於此期間內曾進行下列與關連人士之重大交易：(續)

附註：

- (i) 支付予最終控股公司之一間全資附屬公司的佣金開支乃按客戶在深圳及上海B股交易金額基於已簽署的合作協議中釐定之百分比計算。
- (ii) 支付予最終控股公司之一間附屬公司的研究費用乃根據已簽署的協議中參照實際產生成本釐定之定額收費。
- (iii) 就中國市場提供支持服務而支付予最終控股公司之全資附屬公司的顧問費乃根據已簽署的合作協議中參照實際產生成本釐定定額收費。
- (iv) 就香港及海外市場提供支持服務而由最終控股公司之一間全資附屬公司支付的顧問費乃按最終控股公司之一間全資附屬公司所賺取相關佣金基於已簽署的合作協議中釐定之百分比計算。
- (v) 就企業融資業務提供支持服務而由最終控股公司支付之顧問費乃按最終控股公司所賺取有關費用根據已簽訂合作協議所述指定百分比計算。於二零一九年六月三十日，應收賬款結餘金額為無抵押、免息及須按要求償還。
- (vi) 於二零一九年六月三十日之應收賬款結餘中包括最終控股公司之一間全資附屬公司所結欠之應收經紀賬款8,507,000港元(二零一八年十二月三十一日：3,933,000港元)，乃因中國資本市場經紀服務而產生。該結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。
- (vii) 於二零一九年六月三十日之應收賬款結餘中包括最終控股公司之一間全資附屬公司所結欠之顧問費用3,500,000港元(二零一八年十二月三十一日：6,002,000港元)，乃因香港及海外市場有關支持服務而產生。該結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。
- (viii) 於二零一九年六月三十日之應收賬款結餘中包括就企業融資業務提供支持服務而產生之應收最終控股公司之顧問費2,570,000港元(二零一八年十二月三十一日：274,000港元)。該結餘為無抵押、免息及須於有關交易結算日償付。
- (ix) 於二零一九年六月三十日之應付賬款結欠中包括欠本公司最終控股公司之一間全資附屬公司之應付款項3,888,000港元(二零一八年十二月三十一日：1,177,000港元)，乃因中國資本市場經紀服務而產生。該結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。
- (x) 於二零一九年六月三十日之應付賬款結欠中包括欠本公司最終控股公司之應付客戶之新股結算款項96,154,000港元(二零一八年十二月三十一日：無)。結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。

16. 與關連人士之交易(續)

(a) 本集團於此期間內曾進行下列與關連人士之重大交易：(續)

附註：(續)

- (xi) 於二零一九年六月三十日之應付賬款結欠中包括代本公司一中間控股公司持有之獨立客戶款項265,393,000港元(二零一八年十二月三十一日：209,163,000港元)。該結欠無抵押、按銀行存款利率計息及須於要求時支付。
- (xii) 於二零一九年六月三十日之其他應付款項及應計費用結欠中包括欠本公司最終控股公司之一間附屬公司應付款項6,500,000港元(二零一八年十二月三十一日：無)，乃因研究提供支持服務而產生。該款項為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。
- (xiii) 於二零一九年六月三十日之應付賬款結餘中包括代本公司董事及本集團關鍵管理層成員持有之獨立客戶款項4,953,000港元(二零一八年十二月三十一日：6,858,000港元)。該結餘為無抵押、按銀行存款利率計息及須於要求時支付。於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日之相應的金額亦包括在代客戶持有之銀行結餘中。

(b) 關鍵管理層成員之報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	20,535	20,350
離職後福利	905	828
	21,440	21,178

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 17. 金融資產與金融負債之抵銷

	於二零一九年六月三十日(未經審核)					
	於綜合財務狀況表中抵銷之		於綜合財務狀況表中	未有於綜合財務狀況表中抵銷之相關金額		淨額
	已確認金融資產總額	已確認金融負債總額	列示的金融資產淨額	金融工具	已收取之現金抵押品	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>資產</b>						
應收賬款	909,904	(142,788)	767,116	-	-	767,116

	於二零一九年六月三十日(未經審核)					
	於綜合財務狀況表中抵銷之		於綜合財務狀況表中	未有於綜合財務狀況表中抵銷之相關金額		淨額
	已確認金融負債總額	已確認金融資產總額	列示的金融負債淨額	金融工具	已收取之現金抵押品	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>負債</b>						
應付賬款	4,592,122	(142,788)	4,449,334	-	-	4,449,334

17. 金融資產與金融負債之抵銷(續)

於二零一八年十二月三十一日(經審核)

	於綜合財務狀況表中抵銷之		於綜合財務狀況表中	未有於綜合財務狀況表中抵銷之相關金額		淨額
	已確認金融資產總額	已確認金融負債總額	列示的金融資產淨額	金融工具	已收取之現金抵押品	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>資產</b>						
應收賬款	583,274	(125,860)	457,414	-	-	457,414

於二零一八年十二月三十一日(經審核)

	於綜合財務狀況表中抵銷之		於綜合財務狀況表中	未有於綜合財務狀況表中抵銷之相關金額		淨額
	已確認金融負債總額	已確認金融資產總額	列示的金融負債淨額	金融工具	已收取之現金抵押品	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>負債</b>						
應付賬款	5,207,982	(125,860)	5,082,122	-	-	5,082,122

18. 賬目審閱

審核委員會已審閱截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表。

19. 比較數字

若干比較數字已重新分類以符合於期內採納之財務報表呈列。

### 市場回顧

從中國內地宏觀經濟來看，二零一九年上半年宏觀經濟增速持續放緩，其中房地產和基建投資仍然有較強的韌性，但以製造業投資為代表的需求側數據較為疲弱。另一方面，在減稅降費和相關行業刺激政策下，以社會消費品零售總額為代表的消費數據在上半年表現亮眼，對宏觀經濟構成一定支撐。但市場對後續刺激政策的空間尚存疑問，財政政策持續發力的效果有待觀察，而貨幣政策重點亦在疏通利率傳導機制而非全面寬鬆。

從全球市場環境來看，二零一九年上半年延續了二零一八年以來的弱衰退格局。一方面，特朗普政府的減稅政策帶給美國經濟的紅利正在逐漸消退，而貿易爭端給經濟帶來的不確定性正在顯現，美國經濟放緩信號出現；另一方面，歐洲和日本等地經濟仍然較為疲弱。

中國內地資本市場在一季度反彈明顯，其中大型藍籌股受益於外資淨流入，而中小成長股則超跌反彈明顯。自二季度開始，一方面估值從極端吸引水平已經修復到了中位，另一方面伴隨著外部環境的震蕩，資金重新開始趨於謹慎。

香港市場在一季度受惠於外部環境改善和人民幣匯率企穩，市場出現一定的反彈。隨後在中國內地經濟數據放緩和中美貿易摩擦重燃的壓力下進入震蕩期。從板塊表現來看，地產和消費受益於較為穩健的行業基本面，資訊科技受益於年初以來的風險偏好修復，收益均較為明顯。

## 業務回顧

二零一九年上半年本集團整體業務穩步提升，營業額3.65億港元(二零一八年上半年：2.85億港元)，同比上升28%。未經審核稅前溢利上升48%至8,623萬港元(二零一八年上半年：5,825萬港元)。企業融資業務隨著市場融資氣氛上升而有所增加，而經紀業務、融資及貸款業務均隨著大市成交額下降而有所回調。經紀業務方面，隨著大市成交額顯著回落，經紀業務收入同比下降約5,872萬港元，跌幅42%。融資及貸款業務方面，二零一九年上半年孖展平均餘額約13.79億港元，實現收入8,368萬港元，較去年同期下降1,419萬港元，跌幅約14%。至於企業融資業務方面，今年上半年主承銷、配售和財務顧問項目數各為12家、9家和5家，其中保薦人／主承銷項目為成功完成首豐控股有限公司(1703)、興合控股有限公司(1891)、申萬宏源集團股份有限公司—H股(6806)及金茂源環保控股有限公司(6805)上市。今年上半年企業融資業務實現收入1.15億港元，較去年同期上升約0.81億港元，漲幅233%。資產管理業務在今年上半年實現收入1,599萬港元，較去年同期下降約90萬港元，跌幅5%。投資業務在今年上半年實現收入6,933萬港元，較去年同期上升約7,355萬港元，漲幅1741%。

本集團的經紀業務的重點是香港的股票及期貨市場、中國內地的滬深通A股和B股市場、海外股票市場及環球期貨市場。二零一九年上半年環球金融市場表現低於預期。二零一九年上半年港股市場日均成交金額為927億港元，較二零一八年同期的1,192億港元下跌22%。本集團各項業務均衡發展，積極引導客戶參與海外股票市場及環球期貨市場，以降低受單一板塊的依賴。除了拓展海外股票市場及環球期貨市場，本集團繼續積極開拓中國內地市場，增加港股開戶數量。二零一九年一至六月，本集團與申萬宏源證券有限公司密切配合，大力開發跨境產品，以QDII方式投資海外市場，滿足中國內地客戶投資海外的需求。截至二零一九年六月底，中國內地機構和個人客戶使用申萬宏源證券有限公司QDII產品方式，投資香港、美國等海外市場，資金規模達到4億美元。

## 管理層探討與分析(續)

二零一九年上半年恒生指數、國企指數及日均成交有所回落，客戶借貸意慾受到影響，本集團已推出措施適時滿足客戶借款需求及與多間銀行爭取下調借入資金的利率，以減低利息收入的跌幅。二零一九年上半年孖展平均餘額約13.79億港元，較去年同期的23.61億港元下降42%。利息收入為8,368萬港元，較去年同期的9,787萬港元下降14%。

本集團的企業融資業務主要包括保薦人、財務顧問和股票、債券承銷等。本集團出任首豐控股有限公司(1703)、興合控股有限公司(1891)及金茂源環保控股有限公司(6805)的獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人；申萬宏源集團股份有限公司—H股(6806)的聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人。上述四家公司之股份分別於二零一九年二月、三月、四月和七月在香港聯交所主板成功上市。二零一九年上半年，本集團亦為多家上市公司提供各種顧問服務，包括合規顧問／獨立財務顧問／財務顧問服務，客戶如中船海洋與防務裝備股份有限公司—H股(317)等。此外，本集團還先後完成中國恒大集團、廣州富力地產、蘇寧電器有限公司、新疆金融投資有限公司、福建陽光集團、華遠地產股份有限公司及淮安市水利控股集團有限公司等的12家公司債券配售工作。

本集團的資產管理業務截至二零一九年六月底資產管理總規模約57.44億港元，資產管理業務實現收入1,599萬港元，收入較去年同期輕微下降，跌幅5%。

本集團的證券研究團隊向其證券交易及經紀業務提供專業的支援。本集團之母公司為中國內地最具領導地位證券公司之一，在其支援下，本集團已成為研究中國內地證券之專家，同時涵蓋宏觀經濟、市場策略及分析，以及在香港滬股通、深股通之重點中國內地企業。於二零一九年上半年，本集團之證券研究團隊共發表研究報告1,600多篇，為客戶提供對港股、美股(包括ETF)、滬股通A股、全球債券基金以及環球商品期貨等精闢分析。二零一九年上半年共在香港組織7位分析師共計路演69場次。邀請A股、港股上市公司前往香港、台灣、英國、美國、新加坡等地舉辦53次路演。

二零一九年上半年，本集團逐步發展為大型企業和機構客戶提供綜合化金融服務的結構性融資業務，於境外成立結構型票據，並提供專業的政策諮詢與投資優化服務，為客戶搭建投資通道，引入境外優質的投資資本，有效支援境內同業的境外融資需求。

## 展望

海外方面，我們預計今年下半年全球經濟增速將呈現進一步放緩的格局。美國經濟在特朗普減稅政策下的消費高增恐將進一步放緩，歐洲仍將受困於英國脫歐等政治困局，而日韓等東北亞外向型經濟體亦受累於全球需求放緩。部分東南亞經濟體則有望受益於產能轉移而維持較高的經濟增速。貨幣政策方面，全球貨幣政策整體轉向鴿派大勢已定，但本次衰退的根源在於此前累積的全球結構性矛盾尚未得到解決，生產力在新科技革命尚未全面到來前仍難以進一步突破，因此流動性寬鬆對經濟的提振效應恐將有限。

從國內宏觀來看，在外部環境的變化對經濟的短期沖擊較為有限。政策方面，貨幣政策層面將長期趨於中性，而財政政策將致力於提高內需。整體而言，今年一季度以來大幅去庫存或有望得到逆轉，為未來數個季度提供一定的緩衝；投資方面則呈現地產不弱、基建小幅改善、製造業底部徘徊的格局，但扣除價格因素後實際固定資產投資增速仍然較強；出口增速可能有所回落但貿易順差仍然可以支撐。居民消費在減稅降費和行業刺激政策的持續促進下有望有所改善。此外在通脹方面，考慮到多種因素的此消彼長，CPI上行空間較為有限，其對貨幣政策影響較為有限。

國內市場受經濟壓力，尤其是需求側不振的影響，非金融石油石化板塊盈利增速下行壓力較大。另一方面，貨幣和財政總量刺激政策卻難以在當前市場的較高預期上再超預期。此外，海外事件對國內市場的沖擊近年來有所加強，長期事件對市場的短期沖擊值得重視。估值方面，當前國內市場的估值水平處在歷史低位，但尚未到性價比最優區間。結構方面，核心資產仍然是值得信任的底倉資產。此外，國防軍工、5G和新能源板塊亦有高景氣機會，低估值的銀行和地產等板塊在年末的底倉遷移中景氣度可能佔優。

研究認為，下半年香港市場基本面受中國內地經濟壓力影響，企業盈利增速恐將承壓；另一方面，估值水平及股息率與10年期美債收益率的利差顯示，港股市場目前估值處在底部區間，但尚未達到性價比最優。從流動性角度看，雖然全球貨幣環境同步寬鬆漸行漸近，但港股作為離岸市場，在基本面向下行階段能夠吸引的外部流動性相對有限。但考慮到不斷走闊的AH股價差，當前港股市場對部分內地投資者有較強的吸引力，內地南下資金今年以來亦不斷流入香港市場。總體而言，我們預計下半年香港市場將呈現基本面趨勢下行與流動性趨勢寬鬆的格局。



### 資本架構

於二零一八年十二月十四日，本公司與申萬宏源(國際)集團有限公司(「認購人」)訂立認購協議(「認購協議」)，據此認購人有條件地同意認購，而本公司有條件地同意以認購價每股2.068港元配發及發行765,000,000股新股份。認購事項於二零一九年二月十八日根據認購協議完成，其中本公司已分配及發行以認購價每股2.068港元合共765,000,000股新股份予認購人。詳情請參閱本公司之有關公告及通函文件。

經扣除相關開支後，認購事項所得款項淨額約為15.8億港元。所得款項淨額隨後用於增強及發展現有業務和策略擴展。

於二零一九年六月三十日，已發行普通股合共1,561,138,689股，普通股股權持有人應佔權益總額則約為38.6億港元(二零一八年十二月三十一日：22.1億港元)。

### 流動資金、財務資源及資本負債率

於二零一九年六月三十日，本集團持有現金及銀行結存4.27億港元(二零一八年十二月三十一日：6.21億港元)及經損益按公平價值列賬之投資4.37億港元(二零一八年十二月三十一日：6.02億港元)。於二零一九年六月三十日，本集團持有未動用之銀行信貸總額約為33.17億港元(二零一八年十二月三十一日：約31.86億港元)，其中20.42億港元(二零一八年十二月三十一日：18.14億港元)為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零一九年六月三十日，本集團未償還短期銀行借貸為5.39億港元(二零一八年十二月三十一日：4.70億港元)，而流動資金率(即流動資產與流動負債之比率)及資本負債率(即期末銀行借貸與資產淨值之比率)分別為151%(二零一八年十二月三十一日：138%)及14%(二零一八年十二月三十一日：21%)。

本集團具備充裕財務資源進行日常營運，並有足夠財務能力把握適當投資機會。

### 所持重大投資、重大收購及出售

期內，本集團並無持有任何重大投資，亦無重大收購或出售。

### 集團資產抵押

於二零一九年六月三十日，本集團並無任何資產予以抵押。

### 風險管理

本集團對批核客戶交易及信貸限額之審核、定期檢討所授信貸、監察信貸風險及跟進逾期債務之相關信貸風險等方面實施適當之信貸管理政策。有關政策會定時進行檢討及更新。

管理層緊密注視市場情況，以便作出預防措施，減低本集團可能會面對之任何風險。於二零一九年六月三十日，給予客戶之墊款為現金客戶之逾期應收賬款及孖展貸款。現金客戶之逾期應收賬款為0.36億港元(二零一八年十二月三十一日：0.35億港元)；而孖展貸款為12.71億港元(二零一八年十二月三十一日：12.08億港元)，其中33%(二零一八年十二月三十一日：38%)乃借予企業客戶，其餘則借予個人客戶。

### 匯率波動風險及任何對沖機制

本集團因進行境外股票交易而承擔匯率波動風險。該等交易乃代表本集團客戶進行，僅佔本集團收益一小部分。該等境外交易大部分以美元及人民幣結賬，而由於美元與港元之間訂有聯繫匯率制度，本集團之外匯風險甚低，毋需進行對沖。匯兌收益及／或開支均計入損益表。本集團會密切留意其外匯風險狀況，當有需要時會採取必要之措施。

### 或然負債

於二零一九年六月三十日並無重大或然負債。

### 重大投資或資本資產之未來計劃

除於「展望」一段所披露之未來計劃外，本集團於二零一九年六月三十日並無重大投資或資本資產之其他未來計劃。

### 僱員及培訓

於二零一九年六月三十日，全職僱員總數為266人(二零一八年：264人)。期內員工成本合共約12,260萬港元(二零一八年：9,662萬港元)。

本集團致力為僱員提供專業培訓。為符合證券及期貨事務監察委員會有關規定，截至二零一九年六月三十日止六個月內，本集團為所有持牌僱員舉辦了共5場(二零一八年：7場)持續專業培訓講座。

### 中期股息

董事局決議不派發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)。

### 董事於股份之權益

於二零一九年六月三十日，本公司董事及最高行政人員概無於本公司或其任何聯繫法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)被假設或視為持有股份、相關股份或債權證之權益及淡倉而須記入本公司根據《證券及期貨條例》第352條備存之登記冊，或根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)附錄10《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)。

### 董事購買股份或債權證之權利

於本期間任何時間，並無向任何董事或彼等各自之配偶或未成年子女授出藉購買本公司股份或債權證而獲得利益之權利，或由彼等行使任何該等權利，或本公司或其任何控股公司、附屬公司或同集團附屬公司參與任何安排，以使董事於任何其他法人團體獲得該等權利。

### 主要股東於股份之權益

於二零一九年六月三十日，根據本公司按《證券及期貨條例》第336條規定予以備存之登記冊所記錄(或本公司獲通知)，除本公司之董事或最高行政人員以外，各主要股東於本公司持有已發行股份或相關股份百分之五或以上或相關股份之權益或淡倉如下：

於本公司普通股之長倉

名稱	身份及權益性質	擁有權益的 普通股數目 (附註)	佔本公司 已發行股份 百分比
Shenwan Hongyuan Holdings (B.V.I.) Limited (「SWHYHBVI」)	直接實益擁有	402,502,312 <sup>(1)</sup>	25.78
Venture-Some Investments Limited (「VSI」)	透過受控法團	402,502,312 <sup>(1)</sup>	25.78
申萬宏源(國際)集團有限公司	透過受控法團 直接實益擁有	402,502,312 <sup>(1)</sup> 768,306,257 <sup>(2)</sup>	25.78 49.22

名稱	身份及權益性質	擁有權益的 普通股數目 (附註)	佔本公司 已發行股份 百分比
申萬宏源證券有限公司	透過受控法團	1,170,808,569 <sup>(1)(2)</sup>	75.00
申萬宏源集團股份有限公司	透過受控法團	1,170,808,569 <sup>(1)(2)</sup>	75.00

附註：

- (1) SWHYHBVI由VSI直接持有60.82%權益，VSI由申萬宏源(國際)集團有限公司全資擁有，而申萬宏源(國際)集團有限公司則為申萬宏源證券有限公司的全資附屬公司。申萬宏源證券有限公司是由申萬宏源集團股份有限公司全資擁有。因此，VSI、申萬宏源(國際)集團有限公司、申萬宏源證券有限公司及申萬宏源集團股份有限公司根據《證券及期貨條例》均被視為於SWHYHBVI持有之同一批402,502,312股股份中擁有權益。
- (2) 申萬宏源(國際)集團有限公司亦直接持有768,306,257股本公司股份。因此，根據《證券及期貨條例》，申萬宏源證券有限公司及申萬宏源集團股份有限公司亦被視為於申萬宏源(國際)集團有限公司持有之同一批768,306,257股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，本公司並無獲悉任何人士擁有本公司股份或相關股份之權益或淡倉而須記入本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定備存之登記冊內。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司並無於期內購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

### 企業管治守則

為令本公司的透明度及對股東的問責性更臻美好，本公司在實際情況許可下一直致力維持高水平的企業管治。除偏離守則條文A.6.7外(該等偏離行為的解釋如下)，本公司在截至二零一九年六月三十日止六個月內，已遵守載於《上市規則》附錄14《企業管治守則》及《企業管治報告》(「守則」)中的全部守則條文。

守則條文A.6.7規定獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對公司股東的意見有全面、公正的了解。本公司一位獨立非執行董事因適逢當時有其他公務在身，而未能出席本公司於二零一九年五月十日舉行之股東週年大會，此外本公司一位非執行董事亦基於上述原因而未能出席本公司分別於二零一九年一月三十一日及二零一九年五月十七日舉行之股東特別大會。

### 證券交易之標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄10《標準守則》作為本公司董事買賣本公司證券之操守守則。根據董事回覆本公司之特定查詢，所有董事於期間一直遵守《標準守則》所載之規定標準。

### 審核委員會

本公司已根據《上市規則》第3.21條成立審核委員會，以審閱及監察本集團之財務申報程序及內部監控。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱本公司截至二零一九年六月三十日止六個月之中期業績公告及中期報告。

### 董事

於本中期報告日期，本公司董事局成員包括九位董事，其中朱敏杰先生、陳曉升先生、張劍先生、郭純先生及邱一舟先生為執行董事，張磊先生為非執行董事，吳永鏗先生、郭琳廣先生及陳利強先生為獨立非執行董事。

承董事局命  
主席  
朱敏杰

香港，二零一九年八月九日



**SHENWAN HONGYUAN (H.K.) LIMITED**  
**申萬宏源（香港）有限公司**

Level 19, 28 Hennessy Road, Hong Kong  
香港軒尼詩道28號19樓

Tel 電話: (852) 2509 8333

Fax 傳真: (852) 3525 8368

Website 網址: [www.swwhyhk.com](http://www.swwhyhk.com)

