

2020

中期報告



**興證國際金融集團有限公司**  
**China Industrial Securities**  
**International Financial Group Limited**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：6058



# 目錄

公司資料	2
簡明綜合損益及其他全面收益表	3
簡明綜合財務狀況表	4
簡明綜合權益變動表	6
簡明綜合現金流量表	7
簡明綜合財務報表附註	8
管理層討論與分析	33
其他資料	39

## 董事會

### 非執行董事

黃奕林先生(主席)

### 執行董事

李宝臣先生(行政總裁)

(於二零二零年一月十三日獲委任)

汪詳先生

曾艷霞女士

張春娟女士

黃金光先生(於二零二零年一月十三日辭任行政總裁並

於二零二零年二月六日辭任執行董事兼副主席)

### 獨立非執行董事

洪瑛女士

田力先生

秦朔先生

## 董事委員會

### 審核委員會

洪瑛女士(主席)

黃奕林先生

田力先生

### 薪酬委員會

田力先生(主席)

黃奕林先生

秦朔先生

### 提名委員會

黃奕林先生(主席)

田力先生

秦朔先生

## 公司秘書

曹家偉先生

## 授權代表

張春娟女士

曹家偉先生

## 核數師

畢馬威會計師事務所

於《財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師

## 註冊辦事處

PO Box 1350, Clifton House

75 Fort Street

Grand Cayman KY1-1108

Cayman Islands

## 香港主要營業地點

香港上環

德輔道中199號

無限極廣場32樓全層

## 香港股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司

香港

皇后大道東183號

合和中心54樓

## 開曼群島股份過戶登記處

Tricor Services (Cayman Islands) Limited

Second Floor

Century Yard

Cricket Square, P. O. Box 902

Grand Cayman, KY1-1103

Cayman Islands

## 主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司

興業銀行股份有限公司香港分行

招商永隆銀行有限公司

上海浦東發展銀行股份有限公司香港分行

中國光大銀行股份有限公司香港分行

集友銀行有限公司

中國民生銀行股份有限公司香港分行

## 網站

www.xyq.com.hk

## 股份代號

6058

興證國際金融集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同比較數字如下：

## 簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 港元 未經審核	二零一九年 港元 未經審核
客戶佣金及手續費收入	3	177,879,148	183,357,227
利息收入	3	99,064,775	143,013,021
投資收入及盈利或虧損淨額	3	128,977,720	325,535,288
收入	3	405,921,643	651,905,536
其他收入	3	79,062,057	44,783,227
分佔合營企業業績		8,078,154	-
融資成本		(317,055,110)	(238,706,593)
佣金及手續費開支		(24,246,961)	(36,462,791)
員工成本	5	(79,198,981)	(90,336,866)
其他經營開支		(81,879,601)	(85,277,056)
金融資產減值虧損	5	(293,124,787)	(58,000,000)
其他收益或虧損	5	(22,057,759)	(39,349,352)
稅前(虧損)/利潤	5	(324,501,345)	148,556,105
稅項	6	38,660,100	(17,073,793)
期內(虧損)/利潤		(285,841,245)	131,482,312
本公司擁有人應佔期內全面收益總額		(285,841,245)	131,482,312
每股(虧損)/盈利 基本(以港元列示)	8	(0.0715)	0.0329

第8至32頁上的附註構成本中期財務報告的一部分。

# 簡明綜合 財務狀況表

	附註	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核
<b>非流動資產</b>			
物業及設備		118,689,649	29,522,322
無形資產		40,548,183	6,897,819
於合營企業的權益		40,423,572	32,345,418
以公允價值計量並計入損益的金融資產	9	47,479,734	48,004,707
反向回購協議		88,805,609	169,074,404
法定存款		18,404,618	12,094,229
遞延稅項資產		123,426,283	84,368,068
按金、其他應收款項、預付款項及其他資產		15,050,240	48,187,079
		<b>492,827,888</b>	430,494,046
<b>流動資產</b>			
應收賬款	10	3,946,327,906	5,543,114,617
反向回購協議		896,555,041	856,955,362
以公允價值計量並計入損益的金融資產	9	10,467,512,957	9,077,929,636
法定存款		19,372,199	14,133,035
按金、其他應收款項、預付款項及其他資產		218,060,157	1,171,699,907
應收稅款		6,121,289	64,522
銀行結餘—信託賬戶		4,351,079,396	1,850,331,251
銀行結餘—一般賬戶及現金		4,841,244,697	5,359,950,333
		<b>24,746,273,642</b>	23,874,178,663
<b>流動負債</b>			
應付賬款	12	5,343,181,706	3,411,501,538
應計款項及其他應付款項		184,943,878	179,145,153
應付關聯方款項		551,769	5,744,417
合約負債		746,066	179,333
應納稅款		4,912,191	66,906,352
以公允價值計量並計入損益的金融負債	11	246,849,371	39,401,016
回購協議		2,874,718,486	3,101,099,261
銀行借款	13	5,888,358,062	6,371,479,379
其他借款	14	556,176,067	196,217,064
票據	15	-	31,302,195
債券	16	2,165,981,924	2,173,672,130
租賃負債		101,680,698	13,404,498
其他負債		522,336,856	546,215,309
		<b>17,890,437,074</b>	16,136,267,645
<b>流動資產淨值</b>		<b>6,855,836,568</b>	7,737,911,018

# 簡明綜合 財務狀況表

	附註	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核
<b>非流動負債</b>			
以公允價值計量並計入損益的金融負債	11	-	639,840,032
回購協議		<b>344,402,042</b>	340,765,474
銀行借款	13	-	3,348,128,927
其他借款	14	<b>1,163,979,457</b>	-
來自直接控股公司之貸款	17	<b>2,286,456,500</b>	-
遞延稅項負債		<b>25,786</b>	28,715
		<b>3,794,863,785</b>	4,328,763,148
<b>資產淨值</b>			
		<b>3,553,800,671</b>	3,839,641,916
<b>資本及儲備</b>			
股本	18	<b>400,000,000</b>	400,000,000
股份溢價		<b>3,379,895,424</b>	3,379,895,424
累計虧損		<b>(680,114,418)</b>	(394,273,173)
其他儲備		<b>11,577,844</b>	11,577,844
資本儲備		<b>442,441,821</b>	442,441,821
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
		<b>3,553,800,671</b>	3,839,641,916

第8至32頁上的附註構成本中期財務報告的一部分。

# 簡明綜合 權益變動表



截至二零二零年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔權益					
	股本 港元	股份溢價 港元	資本儲備 港元	其他儲備 港元	累計虧損 港元	權益總額 港元
於二零二零年一月一日(經審核)	400,000,000	3,379,895,424	442,441,821	11,577,844	(394,273,173)	3,839,641,916
期內虧損及全面收益總額	-	-	-	-	(285,841,245)	(285,841,245)
於二零二零年六月三十日(未經審核)	400,000,000	3,379,895,424	442,441,821	11,577,844	(680,114,418)	3,553,800,671

截至二零一九年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔權益					
	股本 港元	股份溢價 港元	資本儲備 港元	其他儲備 港元	保留盈利 港元	權益總額 港元
於二零一九年一月一日(經審核)	400,000,000	3,379,895,424	442,441,821	11,577,844	157,158,483	4,391,073,572
香港財務報告準則第16號有關保留盈利之調整	-	-	-	-	2,427,791	2,427,791
於二零一九年一月一日(調整後)	400,000,000	3,379,895,424	442,441,821	11,577,844	159,586,274	4,393,501,363
確認為分派之股息	-	-	-	-	(92,000,000)	(92,000,000)
期內利潤及全面收益總額	-	-	-	-	131,482,312	131,482,312
於二零一九年六月三十日(未經審核)	400,000,000	3,379,895,424	442,441,821	11,577,844	199,068,586	4,432,983,675

第8至32頁上的附註構成本中期財務報告的一部分。

# 簡明綜合 現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 港元 未經審核	二零一九年 港元 未經審核
經營活動(所用)/所得現金淨額		<b>(104,129,975)</b>	2,558,524,131
<b>投資活動</b>			
購置物業及設備		<b>(3,927,088)</b>	(444,927)
處置物業及設備所得款項		-	129,802
購置無形資產		<b>(35,053,287)</b>	(5,684,759)
收購合併結構化實體所得現金流入淨額	20	-	302,964
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<b>(38,980,375)</b>	(5,696,920)
<b>融資活動</b>			
已付利息		<b>(259,198,373)</b>	(210,787,824)
已籌集銀行借款		<b>15,838,000,148</b>	12,436,142,968
償還銀行借款		<b>(19,702,000,148)</b>	(8,925,700,000)
已籌集其他借款		<b>1,697,397,516</b>	656,630,018
償還其他借款		<b>(175,133,131)</b>	(353,507,398)
發行票據		-	62,516,000
贖回票據		<b>(31,148,400)</b>	(62,650,400)
來自直接控股公司之貸款		<b>2,297,194,500</b>	-
已付股息	7	-	(92,000,000)
已付租金的資本部份		<b>(19,055,659)</b>	(15,755,712)
已付租金的利息部份		<b>(722,262)</b>	(718,650)
合併投資基金第三方單位持有人/股東出資		<b>26,259,565</b>	123,008,178
合併投資基金第三方單位持有人/股東提款		<b>(47,189,042)</b>	(3,648,188)
<b>融資活動(所用)/所得現金淨額</b>		<b>(375,595,286)</b>	3,613,528,992
<b>現金及現金等價物(減少)/增加淨額</b>		<b>(518,705,636)</b>	6,166,356,203
<b>期初現金及現金等價物</b>		<b>5,359,950,333</b>	1,517,226,830
<b>期末現金及現金等價物</b>		<b>4,841,244,697</b>	7,683,583,033
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>			
銀行結餘—一般賬戶及現金		<b>4,841,244,697</b>	7,683,583,033
<b>經營活動(所用)/所得現金淨額包括:</b>			
已收利息		<b>415,179,169</b>	376,942,656
已收股息		<b>11,403,920</b>	2,511,769

第8至32頁上的附註構成本中期財務報告的一部分。



# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 1. 一般資料

本公司於二零一五年七月二十一日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份已於二零一六年十月二十日起於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）GEM上市。於二零一九年一月三日，本公司成功將股份由聯交所GEM轉往聯交所主板上市。本公司之註冊辦事處地址為PO Box 1350, Clifton House, 75 Fort Street, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。本公司之香港主要營業地點位於香港上環德輔道中199號無限極廣場32樓全層。

本公司為一間投資控股公司。本集團主要從事提供經紀服務、貸款及融資服務、企業融資服務、資產管理服務，以及金融產品及投資。其直接控股公司為興證（香港）金融控股有限公司（「興證（香港）」）。興業證券股份有限公司（「興業證券」）（一家於中華人民共和國（「中國」）註冊成立的公司）為本公司的最終控股公司。興業證券股份已於中國上海證券交易所上市。

## 2. 編製基準及會計政策變動

### (a) 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文，包括遵守香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告編製。其已於二零二零年八月二十一日獲授權刊發。

中期財務報告乃根據二零一九年度財務報表所採用的相同會計政策編製，惟預期於二零二零年度財務報表中反映的會計政策變動除外。有關任何會計政策變動的詳情載於附註2(b)。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，以影響政策的應用以及資產及負債、收入及開支的年度報告金額。實際結果可能與有關估計不同。

中期財務報告包含簡明綜合財務報表及選定的解釋性說明。附註包括對自二零一九年度財務報表以來對了解本集團財務狀況及表現變動屬重大的事件及交易之解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則編製的整套財務報表所需的全部資料。

### (b) 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈於本集團的本會計期間首次生效的若干香港財務報告準則修訂本。該等發展對於本中期財務報告中編製或呈列本集團於本期間或過往期間的業績及財務狀況的方式概無重大影響。本集團尚未應用任何在當前會計期間尚未生效的新準則或解釋。

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 3. 收入及其他收益

收入及其他收益的分析如下：

### 收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 港元 未經審核	二零一九年 港元 未經審核
<b>客戶佣金及手續費收入</b>		
經紀：		
證券經紀佣金及手續費收入	<b>72,565,014</b>	76,498,325
期貨及期權經紀佣金及手續費收入	<b>10,385,147</b>	11,128,155
保險經紀佣金收入	<b>1,014,503</b>	3,199,466
	<b>83,964,664</b>	90,825,946
<b>企業融資：</b>		
配售、包銷及分包銷佣金		
— 債務證券	<b>20,821,576</b>	35,123,891
— 股本證券	<b>5,767,303</b>	37,083,639
企業顧問費收入	<b>1,765,962</b>	635,933
保薦費收入	<b>6,500,000</b>	5,800,000
安排費	<b>49,064,104</b>	4,864,907
	<b>83,918,945</b>	83,508,370
<b>資產管理：</b>		
資產管理費收入	<b>7,536,139</b>	6,891,130
投資顧問費收入	<b>2,459,400</b>	2,131,781
	<b>9,995,539</b>	9,022,911
	<b>177,879,148</b>	183,357,227
<b>利息收入</b>		
貸款及融資：		
保證金融資利息收入	<b>78,896,657</b>	141,440,181
放貸活動利息收入	<b>-</b>	1,320,197
	<b>78,896,657</b>	142,760,378
<b>金融產品及投資：</b>		
反向回購協議利息收入	<b>20,168,118</b>	252,643
	<b>99,064,775</b>	143,013,021

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月



## 3. 收入及其他收益 (續)

### 收入 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 港元 未經審核	二零一九年 港元 未經審核
<b>投資收入及盈利或虧損淨額</b>		
金融產品及投資：		
以公允價值計量並計入損益的金融資產利息收入	242,108,219	220,303,905
以公允價值計量並計入損益的金融資產股息收入	11,403,920	2,541,717
以公允價值計量並計入損益的金融資產已變現(虧損)/收益淨額	(29,316,433)	30,975,754
以公允價值計量並計入損益的金融資產未變現(虧損)/收益淨額	(49,628,133)	165,374,352
衍生工具利息收入	3,207,193	5,287,652
衍生工具已變現虧損淨額	(40,898,571)	(75,101,279)
衍生工具未變現(虧損)/收益淨額	(935,074)	24,686,364
以公允價值計量並計入損益的金融負債已變現虧損淨額	-	(5,796,048)
以公允價值計量並計入損益的金融負債未變現虧損淨額	(6,963,401)	(42,737,129)
	<b>128,977,720</b>	325,535,288
	<b>405,921,643</b>	651,905,536

### 其他收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 港元 未經審核	二零一九年 港元 未經審核
金融機構利息收入	70,798,982	39,888,616
雜項收入	8,263,075	4,894,611
	<b>79,062,057</b>	44,783,227

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 4. 分部報告

向本公司董事會，即主要經營決策者（「主要經營決策者」）所報告以供配置資源及評估分部業績的資料以所提供服務的類型為重點。主要經營決策者認為，本集團的業務位於香港。

根據香港財務報告準則第8號，本集團可予報告的經營分部如下：

經紀—提供證券、期貨及期權及保險經紀服務；

貸款及融資—向客戶提供保證金融資及有抵押或無抵押貸款；

企業融資—提供企業顧問、保薦、債務及股本證券的配售及包銷服務以及結構性產品安排服務；

資產管理—提供基金管理、全權委託賬戶管理及投資顧問服務；及

金融產品及投資—基金、債務及股本證券、固定收益、衍生工具及其他金融產品的自營交易及投資。

經營分部的會計政策與本集團的會計政策一致。各分部的分部間收入經參考向第三方客戶正常收取的費用、服務性質或所產生的成本按約定費用收取。

截至二零二零年六月三十日止六個月（未經審核）

	經紀 港元	貸款及融資 港元	企業融資 港元	資產管理 港元	金融產品 及投資 港元	抵銷 港元	綜合 港元
分部收入及業績							
外部客戶收入	83,964,664	78,896,657	83,918,945	9,995,539	20,168,118	-	276,943,923
金融產品及投資收益淨額	-	-	-	-	128,977,720	-	128,977,720
分部間收入	809,484	-	-	10,039,795	-	(10,849,279)	-
分部收入以及金融產品及投資收益淨額	84,774,148	78,896,657	83,918,945	20,035,334	149,145,838	(10,849,279)	405,921,643
呈列於簡明綜合損益及 其他全面收益表內的收入							405,921,643
分部業績	34,016,213	(273,640,828)	59,511,794	4,580,914	(95,133,290)	-	(270,665,197)
未分配開支							(53,836,148)
呈列於簡明綜合損益及其他全面收益表內的 稅前虧損							(324,501,345)

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月



## 4. 分部報告 (續)

截至二零一九年六月三十日止六個月 (未經審核)

	經紀 港元	貸款及融資 港元	企業融資 港元	資產管理 港元	金融產品 及投資 港元	抵銷 港元	綜合 港元
<b>分部收入及業績</b>							
外部客戶收入	90,825,946	142,760,378	83,508,370	9,022,911	-	-	326,117,605
金融產品及投資收益淨額	-	-	-	-	325,787,931	-	325,787,931
分部間收入	1,636,105	-	-	11,568,524	-	(13,204,629)	-
分部收入以及金融產品及投資收益淨額	92,462,051	142,760,378	83,508,370	20,591,435	325,787,931	(13,204,629)	651,905,536
呈列於簡明綜合損益及 其他全面收益表內的收入							<u>651,905,536</u>
分部業績	46,816,731	1,832,596	52,606,774	9,569,145	51,610,021	-	162,435,267
未分配開支							<u>(13,879,162)</u>
呈列於簡明綜合損益及 其他全面收益表內的稅前利潤							<u>148,556,105</u>

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 5. 稅前（虧損）／利潤

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 港元 未經審核	二零一九年 港元 未經審核
稅前（虧損）／利潤已扣除／（計入）：		
員工成本（包括董事酬金）	<b>79,198,981</b>	90,336,866
薪金及花紅	<b>77,165,019</b>	88,053,957
強制性公積金計劃供款	<b>1,745,062</b>	1,642,770
其他員工成本	<b>288,900</b>	640,139
法律及專業費用	<b>9,229,884</b>	8,854,323
無形資產攤銷	<b>1,402,923</b>	504,855
折舊		
自有物業及設備	<b>5,940,474</b>	6,738,171
使用權資產	<b>16,151,146</b>	15,599,405
保養費	<b>13,336,341</b>	9,535,392
金融資產減值虧損		
有抵押保證金貸款	<b>293,124,787</b>	58,000,000
其他收益或虧損	<b>22,057,759</b>	39,349,352
匯兌虧損	<b>25,006,735</b>	10,096,901
其他（收益）／虧損	<b>(2,948,976)</b>	29,252,451

## 6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 港元 未經審核	二零一九年 港元 未經審核
香港利得稅：		
即期	<b>401,044</b>	16,313,329
遞延稅項：		
即期	<b>(39,061,144)</b>	760,464
	<b>(38,660,100)</b>	17,073,793

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月



## 6. 稅項(續)

香港利得稅撥備乃按照截至二零二零年六月三十日止六個月估計全年實際稅率16.5% (二零一九年: 16.5%) 計提, 惟本集團屬兩級制利得稅率制度下的合資格企業的一家附屬公司除外。

就該附屬公司而言, 首2,000,000港元的應課稅利潤按8.25%計稅, 而餘下應課稅利潤則按16.5%計稅。該附屬公司香港利得稅撥備計提基準與二零一九年相同。

## 7. 股息

本公司擁有人分別就截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度並無獲宣派股息及獲派付末期股息每股0.023港元。截至二零一九年六月三十日止六個月, 宣派及派付的二零一八年末期股息總額為92,000,000港元。

董事會並無就截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月宣派中期股息。

## 8. 每股(虧損)/盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)/盈利乃按照以下數據計算:

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 港元 未經審核	二零一九年 港元 未經審核
(虧損)/盈利(港元)		
就計算每股基本(虧損)/盈利的(虧損)/盈利:		
本公司擁有人應佔期內(虧損)/利潤	<b>(285,841,245)</b>	131,482,312
股份數目		
就計算每股基本(虧損)/盈利的普通股加權平均數	<b>4,000,000,000</b>	4,000,000,000

截至二零二零年六月三十日(未經審核)及截至二零一九年六月三十日(未經審核)止六個月均無潛在已發行普通股, 故並無呈列每股攤薄(虧損)/盈利。

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 9. 以公允價值計量並計入損益的金融資產

	二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核
股本證券		
— 於香港上市	157,237,592	137,131,620
— 於香港境外上市	227,260,493	196,490,625
— 非上市	207,448,169	241,171,753
債務證券		
— 於香港上市	5,307,900,436	4,939,309,654
— 於香港境外上市	1,084,028,374	512,412,359
— 非上市	2,536,607,319	2,887,543,807
外幣遠期合約	—	3,936,218
信貸衍生工具	—	1,183,320
基金		
— 於香港上市	29,899,000	101,311,650
— 非上市	57,762,532	69,242,666
可換股債券		
— 於香港境外上市	46,953,972	36,200,671
— 非上市	783,828,291	—
非上市抵押貸款承擔	76,066,513	—
	<b>10,514,992,691</b>	9,125,934,343
按以下分析		
流動	10,467,512,957	9,077,929,636
非流動	47,479,734	48,004,707
	<b>10,514,992,691</b>	9,125,934,343



# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 10. 應收賬款

	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核
證券交易業務所產生的應收賬款：		
有抵押保證金貸款	<b>3,038,223,587</b>	4,248,656,051
減：減值撥備	<b>(698,170,088)</b>	(405,810,868)
	<b>2,340,053,499</b>	3,842,845,183
結算所	<b>366,197,921</b>	1,148,102,205
現金客戶	<b>88,277,743</b>	126,836,285
經紀	<b>122,061,867</b>	57,056,336
客戶認購首次公開發售的新股份	<b>360,417,624</b>	30,302
減：減值撥備	<b>(560,000)</b>	(560,000)
	<b>936,395,155</b>	1,331,465,128
	<b>3,276,448,654</b>	5,174,310,311
期貨及期權合約交易業務所產生的應收賬款：		
結算所	<b>21,526,602</b>	36,125,995
經紀	<b>122,578,496</b>	129,540,770
減：減值撥備	<b>(88,000)</b>	(88,000)
	<b>144,017,098</b>	165,578,765
企業融資業務所產生的應收賬款	<b>22,795,581</b>	17,695,697
資產管理業務所產生的應收賬款	<b>10,717,700</b>	28,823,967
減：減值撥備	<b>(512,867)</b>	(512,867)
	<b>10,204,833</b>	28,311,100
金融產品及投資業務所產生的應收賬款：		
經紀	<b>492,861,740</b>	157,218,744
	<b>3,946,327,906</b>	5,543,114,617



# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 10. 應收賬款 (續)

### 有抵押保證金貸款

就於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日之有抵押保證金貸款而言，貸款須於結算日之後按要求償還。

### 應收賬款 (有抵押保證金貸款除外)

除有抵押保證金貸款外，證券交易業務所產生的應收賬款的正常結算期為交易日後兩日。期貨及期權合約交易業務所產生的應收賬款的正常結算期為交易日後一日。

就期貨及期權合約交易業務所產生的應收賬款而言，根據與期貨結算公司 (結算所) 訂立的結算安排，期貨結算公司所持有的全部未平倉倉盤均被視為猶如已按期貨結算公司釐定的相關收市價平倉及重新建倉。來自該「市場折讓」結算安排的溢利或虧損計入應收期貨結算公司的賬款內。根據與經紀訂立的協議，市場折讓溢利或虧損均被視為猶如已結算且計入應收經紀的賬款內。

企業融資及資產管理業務所產生的應收賬款的正常結算期按協定條款釐定，一般於提供服務後一年內結算。

金融產品及投資業務所產生的應收經紀賬款的正常結算期按協定條款釐定，一般於交易日後兩至五天結算。

考慮到證券、期貨及期權合約交易以及金融產品及投資業務的性質，本公司未披露該等應收賬款的賬齡分析，原因是本公司董事認為，由於業務性質使然，賬齡分析不會產生額外價值。

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 10. 應收賬款 (續)

### 應收賬款 (有抵押保證金貸款除外) (續)

以下為於報告日期基於發票日期，企業融資及資產管理業務所產生的應收賬款總額的賬齡分析：

#### 企業融資客戶

	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核
少於31日	12,998,450	11,886,520
31至60日	39,000	-
61至90日	-	116,807
91至180日	3,255,294	-
超過180日	6,502,837	5,692,370
	<b>22,795,581</b>	17,695,697

#### 資產管理客戶

	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核
少於31日	1,825,257	18,434,772
31至60日	487,416	1,549,502
61至90日	415,538	1,362,061
91至180日	2,025,864	3,034,312
超過180日	5,963,625	4,443,320
	<b>10,717,700</b>	28,823,967

截至二零二零年六月三十日止六個月及二零一九年十二月三十一日止年度，並無向本公司董事及附屬公司董事授出保證金貸款。

當本集團目前擁有合法可執行權利以抵銷結餘，且同時有意按淨額將結餘結算或變現結餘時，本集團將若干應收賬款及應付賬款進行抵銷。

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 11. 以公允價值計量並計入損益的金融負債

	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核
<b>持作交易</b>		
上市股本證券淡倉	<b>37,017,500</b>	30,853,500
信貸衍生工具	<b>6,849,781</b>	8,460,016
外幣遠期合約	-	87,500
	<b>43,867,281</b>	39,401,016
<b>指定以公允價值計量並計入損益</b>		
非上市已發行結構性產品	<b>202,982,090</b>	639,840,032
	<b>246,849,371</b>	679,241,048
<b>按以下分析：</b>		
流動	<b>246,849,371</b>	39,401,016
非流動	-	639,840,032
	<b>246,849,371</b>	679,241,048

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 12. 應付賬款

	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核
證券交易業務所產生的應付賬款：		
結算所	-	15,699,420
經紀	<b>5,711,062</b>	8,448,927
客戶	<b>4,612,307,929</b>	2,988,451,031
	<b>4,618,018,991</b>	3,012,599,378
期貨及期權合約交易業務所產生的應付賬款：		
客戶	<b>377,253,854</b>	324,921,275
金融產品及投資業務所產生的應付賬款：		
經紀	<b>347,908,861</b>	73,980,885
	<b>5,343,181,706</b>	3,411,501,538

就證券交易業務所產生的應付賬款而言，應付結算所賬款指證券交易業務未完成結算（通常於交易日後兩個交易日或依據與結算所協定的具體期限結算）的交易。大部分應付現金客戶及保證金客戶賬款須按要求償還，惟若干結餘為待完成結算交易或按照正常業務流程進行交易活動而向客戶收取的保證金存款及現金抵押。只有超出規定保證金存款及現金抵押的款項方需要按要求償還。

應付經紀客戶賬款（待結算交易而產生的若干結餘除外）主要包括本集團代客戶持有並存置於銀行及結算所的金錢，均按現行市場利率計息。

就期貨及期權合約交易業務所產生的應付賬款而言，與客戶的結算安排所採用的結算機制與期貨結算公司或經紀所採用者相同，按市場折讓結算安排產生的利潤或虧損計入與客戶的應付賬款內。期貨及期權合約交易業務所產生的應付客戶賬款不計息。

現金客戶進行證券交易業務產生的應付賬款的正常結算期為交易日後兩日，而期貨合約交易業務所產生的應付賬款的正常結算期為交易日後一日。有關賬齡分析未有披露，原因是本公司董事認為，由於業務性質使然，賬齡分析不會產生額外價值。

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 12. 應付賬款 (續)

就金融產品及投資業務所產生的應付賬款而言，應付經紀賬款指待結算交易，有關交易正常按協定條款釐定，一般於交易日後兩至五天結算。

就來自經紀的有抵押保證金貸款而言，貸款須按要求償還（惟待結算交易或保證金存款所產生的若干結餘除外）及按現行市場利率計息。只有超出規定保證金存款的款項方需要按要求償還。

於二零二零年六月三十日，本集團證券交易業務所產生結欠直接控股公司的應付賬款為78,718,717港元（二零一九年十二月三十一日：98,718,717港元）。

## 13. 銀行借款

	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核
可變利率借款	<b>5,888,358,062</b>	9,719,608,306
須於一年內償還並附有按要求償還條款	<b>5,888,358,062</b>	6,371,479,379
應於超過一年但不超過兩年期間償還	-	3,348,128,927
	<b>5,888,358,062</b>	9,719,608,306

銀行借款包括本集團向銀行借取以便投資及作為一般營運資金的貸款。

於二零二零年六月三十日，本集團的銀行借款利率介乎香港銀行同業拆息（「HIBOR」）+1.3%至HIBOR+2.4%（二零一九年十二月三十一日：HIBOR+1.4%至HIBOR+2.3%）。

於二零二零年六月三十日，本集團從其合共為9,740,000,000港元（二零一九年十二月三十一日：13,160,000,000港元）的銀行融通額中已提取5,630,000,000港元（二零一九年十二月三十一日：9,703,599,612港元）。於二零二零年六月三十日，興業證券提供安慰函以支持本集團達6,100,000,000港元（二零一九年十二月三十一日：9,790,000,000港元）的銀行融通額，其中3,780,000,000港元（二零一九年十二月三十一日：8,090,000,000港元）已於二零二零年六月三十日獲提取。

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，概無銀行借款以客戶已質押證券的抵押作為擔保。

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月



## 14. 其他借款

	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核
可變利率(3個月倫敦銀行同業拆借利率(「倫敦銀行同業拆借利率」)+3.5%)	58,755,859	-
固定利率介乎1.8%至3.8%(二零一九年十二月三十一日:4.3%至6.00%)	1,661,399,665	196,217,064
	<b>1,720,155,524</b>	196,217,064
按以下分析:		
流動	556,176,067	196,217,064
非流動	1,163,979,457	-
	<b>1,720,155,524</b>	196,217,064

其他借款須於三年(二零一九年十二月三十一日:一年)內償還。於二零二零年六月三十日,354,656,145港元(二零一九年十二月三十一日:391,006,060港元)的客戶證券及2,279,943,757港元(二零一九年十二月三十一日:無)的以公允價值計量並計入損益的金融資產已質押予其他借款。

## 15. 票據

於二零一九年,本公司之全資附屬公司發行擔保票據,固定年利率為3%,於一年內到期,由本公司擔保。

## 16. 債券

於二零一九年,本公司發行企業債券,固定年利率為5%,於一年內到期,由本公司之全資附屬公司擔保。

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 17. 來自直接控股公司之貸款

	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核
來自直接控股公司之貸款	<b>2,286,456,500</b>	-

於二零二零年一月，本集團自直接控股公司興證（香港）借入295,000,000美元（相等於2,297,194,500港元）。

來自直接控股公司之貸款為無抵押，須於二零二三年償還及按每年2.9%計息。

## 18. 股本

股本詳情如下：

	每股面值 0.10港元的 普通股數目	股本 港元
法定：		
於二零一九年一月一日、二零一九年十二月三十一日、 二零二零年一月一日及二零二零年六月三十日	20,000,000,000	2,000,000,000
已發行並繳足：		
於二零一九年一月一日、二零一九年十二月三十一日、 二零二零年一月一日及二零二零年六月三十日	4,000,000,000	400,000,000

## 19. 金融工具

### 金融風險管理目標及政策

本集團的業務面臨一系列金融風險：市場風險（包括利率風險、外匯風險及其他價格風險）、信貸風險及流動性風險。

未經審核簡明綜合中期財務報表並不包含所有與未經審核簡明綜合財務報表相關的金融風險管理資料及披露，並應與截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表一併閱覽。

本期間風險管理政策並無變動。



# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 19. 金融工具 (續)

### 金融工具之公允價值計量

就財務報告而言，公允價值計量可根據公允價值計量所用輸入數據的可觀察程度及其對公允價值計量輸入數據整體的重要性，分類為第一級、第二級或第三級，詳情如下：

第一級： 輸入數據指實體於計量日能獲得的相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）；

第二級： 輸入數據指除第一級所包括的報價外就資產或負債而言可直接或間接觀察的輸入數據；

第三級： 輸入數據指資產或負債的不可觀察輸入數據。

### 不按經常性基準計量之金融資產及金融負債之公允價值

不按經常性基準以公允價值計量的金融資產及金融負債之公允價值運用現金流折現法進行評估。

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，不按經常性基準以公允價值計量的金融資產及金融負債之賬面值與公允價值相若。

### 按經常性基準按公允價值計量之金融資產及金融負債之公允價值

於各報告期末，部分金融資產及金融負債按公允價值計量。下表載列如何釐定該等金融資產及金融負債之公允價值之資料（包括其公允價值層級、估值方法及所使用之關鍵輸入數據）。

	公允價值		公允價值 層級	估值方法及關鍵輸入數據
	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核		
1) 以公允價值計量並計入損益的 金融資產				
股本證券 — 於證券交易所交易	384,498,085	333,622,245	第一級	活躍市場之報價

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 19. 金融工具 (續)

按經常性基準以公允價值計量之金融資產及金融負債之公允價值 (續)

	公允價值		公允價值 層級	估值方法及關鍵輸入數據
	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核		
1) 以公允價值計量並計入損益的 金融資產 (續)				
— 非上市	<b>207,448,169</b>	241,171,753	第三級	基於可資比較公司法及可資比較公司的 市盈及EV/EBITDA倍數採用市場法，連 同有關非上市股本投資估計股本價 值缺乏市場流通性的折讓率的重大 不可觀察輸入數據 (附註a)
債務證券				
— 於證券交易所交易及非上市	<b>8,928,536,129</b>	7,560,555,820	第二級	經紀或造市商之報價或最新交易價格
— 非上市	-	778,710,000	第二級	最近交易價格
信貸衍生工具	-	1,183,320	第二級	造市商之報價
外幣遠期合約	-	3,936,218	第二級	應用市場可觀察財務參數 (即遠期匯 率) 貼現現金流量模式

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月



## 19. 金融工具 (續)

按經常性基準以公允價值計量之金融資產及金融負債之公允價值 (續)

	公允價值		公允價值 層級	估值方法及關鍵輸入數據
	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核		
<b>1) 以公允價值計量並計入損益的 金融資產 (續)</b>				
可換股債券				
— 於證券交易所交易及非上市	<b>830,782,263</b>	36,200,671	第二級	經紀或造市商之報價或最新交易價格
基金				
— 於證券交易所買賣	<b>29,899,000</b>	101,311,650	第一級	活躍市場之報價
— 非上市	<b>57,762,532</b>	69,242,666	第三級	基金資產淨值 (附註b)
非上市抵押貸款承擔	<b>76,066,513</b>	—	第二級	造市商之報價
	<b>10,514,992,691</b>	9,125,934,343		

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 19. 金融工具 (續)

按經常性基準以公允價值計量之金融資產及金融負債之公允價值 (續)

	公允價值		公允價值 層級	估值方法及關鍵輸入數據
	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核		
<b>2) 持作買賣之金融負債</b>				
上市股本證券之淡倉	<b>37,017,500</b>	30,853,500	第一級	活躍市場之報價
信貸衍生工具	<b>6,849,781</b>	8,460,016	第三級	造市商之報價 (附註c)
外幣遠期合約	-	87,500	第二級	應用市場可觀察財務參數 (即遠期匯率) 貼現現金流量模式
	<b>43,867,281</b>	39,401,016		
<b>3) 指定以公允價值計量並計入損益之金融負債</b>				
非上市結構性產品 (具有有關上市債務證券之相關投資)	<b>120,374,982</b>	80,696,680	第二級	經紀或造市商相關投資之報價
非上市結構性產品 (具有有關非上市債務證券之相關投資)	<b>82,607,108</b>	107,648,354	第二級	經紀或造市商相關投資之報價
非上市結構性產品 (具有有關非上市基金之相關投資)	-	451,494,998	第二級	近期交易價格
	<b>202,982,090</b>	639,840,032		

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 19. 金融工具 (續)

### 按經常性基準以公允價值計量之金融資產及金融負債之公允價值 (續)

附註：

- 不可觀察輸入數據指在確定公允價值時，參考上市證券價格有關缺乏市場流通性貼現率。本公司董事認為，不可觀察輸入數據與有關投資公允價值之間的關係呈負相關關係，估值評估所採用貼現率越高，公允價值將會越低。
- 本公司董事已釐定非上市投資基金報告資產淨值為基金公允價值。本公司董事認為，不可觀察輸入數據與有關投資公允價值之間的關係呈正相關關係，估值評估所採用報告資產淨值越高，公允價值將會越高。
- 當釐定公允價值時，不可觀察輸入數據為信貸衍生工具參考相關參照債務的利差而得出的價格。參照債務的利差由外部交易對手提供。本公司董事認為，不可觀察輸入數據與有關投資公允價值之間的關係呈負相關關係，估值評估所採用利差越高，公允價值將會越低。

截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月，第一級及第二級之間並無轉撥。

有關第三級公允價值計量結餘之期內變動如下：

	二零二零年		二零一九年	
	以公允價值 計量並計入 損益的 金融負債 港元	以公允價值 計量並計入 損益的 金融資產 港元	以公允價值 計量並計入 損益的 金融負債 港元	以公允價值 計量並計入 損益的 金融資產 港元
於十二月三十一日 (經審核)	<b>(8,460,016)</b>	<b>310,414,419</b>	(680,767)	399,350,992
終止確認	-	-	680,767	-
轉移至第三級 (附註a)	-	-	-	47,044,598
損益內收益 / (虧損) 總額	<b>1,610,235</b>	<b>(45,203,718)</b>	-	(3,496,510)
於六月三十日 (未經審核)	<b>(6,849,781)</b>	<b>265,210,701</b>	-	442,899,080

附註：

- 於二零一八年十二月三十一日，非上市基金公允價值乃參考近期交易價格釐定，故分類為第二級。截至二零一九年六月三十日止六個月期間，該非上市基金公允價值乃根據重大不可觀察輸入數據釐定，並涉及管理層所作重大判斷。因此，工具由第二級轉撥至第三級。本集團政策旨在於報告期末確認公允價值層級之間之轉入及轉出。

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 19. 金融工具 (續)

### 衍生金融工具

	名義金額		公允價值			
			資產		負債	
	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核	於二零二零年 六月三十日 港元 未經審核	於二零一九年 十二月三十一日 港元 經審核
外匯期貨	232,521,000	233,576,910	-	-	2,170,367	2,191,932
利率期貨	321,001,598	1,031,790,750	-	903,912	618,966	-
總計	553,522,598	1,265,367,660	-	903,912	2,789,333	2,191,932
減：結算			-	(903,912)	(2,789,333)	(2,191,932)
淨持倉			-	-	-	-

在每日按市值計價及結算安排下，本集團透過興證國際期貨有限公司買賣之國債期貨的持倉盈虧乃按日與經紀結算。因此，於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，上述衍生工具合約之淨持倉為零。

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月



## 20. 收購合併結構化實體

於二零一九年四月，本集團收購CIS Alpha-H Fund Segregated Portfolio (「Alpha-H」)已發行單位約62.12%，代價為5,000,000港元。

	港元
<b>已轉讓代價</b>	
現金	5,000,000
<b>於收購當日收購的資產及確認的負債</b>	
銀行	5,302,964
持作交易的金融資產	2,303,460
應收賬款	794,213
其他應付款項	(351,692)
	8,048,945
<b>本集團應佔於收購當日收購之資產淨值</b>	
於收購當日收購之資產淨值	8,048,945
本集團所佔權益比例	62.12%
<b>本集團應佔於收購當日收購之資產淨值</b>	5,000,000

於收購當日的第三方權益乃按於Alpha-H的可識別資產淨值之公允價值所佔的比例計量，其於未經審核簡明財務狀況表內列示為其他負債。

於收購日期，持作交易之金融資產指擁有市場報價的上市股本證券。

### 收購合併結構化實體之現金流入淨額

所收購現金及現金等價物結餘	5,302,964
減：以現金支付的代價	(5,000,000)
	302,964

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

## 21. 關聯方交易

除未經審核簡明綜合財務報表附註其他章節所披露者外，本集團已與關聯方進行下列重大交易。

### (a) 主要管理人員的薪酬

截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 港元 未經審核	二零一九年 港元 未經審核
薪酬及短期福利	<b>14,173,461</b>	13,295,952
離職後福利	<b>63,000</b>	78,000

### (b) 同系附屬公司的諮詢服務

根據本公司與興證（深圳）訂立之日期為二零一六年九月二十七日之服務協議（「服務協議」），興證（深圳）同意向本公司提供諮詢服務（包括提供經濟資訊諮詢服務以及協助本公司收集及分析中國宏觀經濟資訊、行業動態及市場資訊），按成本加6%溢價收費。於二零一八年四月三日，本公司與興證（深圳）訂立補充服務協議（「補充服務協議」），據此，本公司要求興證（深圳）提供更廣泛服務，包括為本集團位於中國核心地區的客戶提供服務及支援、建立品牌及推廣，以及提供跨境資訊技術支援。截至二零二零年六月三十日止六個月，本公司根據服務協議支付諮詢服務費7,748,904港元（二零一九年：7,266,666港元）。服務協議及補充服務協議的詳情分別載於招股章程「關連交易」一節及日期為二零一八年四月三日的公告。

### (c) 報告期內的重重大關連方交易如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 港元 未經審核	二零一九年 港元 未經審核
來自直接控股公司之貸款	(i)	<b>2,297,194,500</b>	-
支付予直接控股公司之利息開支	(i)	<b>33,230,115</b>	-

(i) 於二零二零年一月，本集團自直接控股公司興證（香港）借入295,000,000美元（相等於2,297,194,500港元）。有關上述貸款之利息開支按年利率2.9%累算。



# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月



## 21. 關聯方交易 (續)

### (d) 與關連方的未償還結餘：

	於二零二零年六月三十日		於二零一九年十二月三十一日	
	賬面值 港元 未經審核	未償還 最高款項 港元 未經審核	賬面值 港元 經審核	未償還 最高款項 港元 經審核
來自直接控股公司－ 興證(香港)之貸款	2,286,456,500	2,299,849,500	-	-

來自直接控股公司之貸款為無抵押、須於二零二三年償還及按每年2.9%計息。

## 22. 於合併結構化實體之權益

本集團綜合計算部分結構化實體，包括投資基金。對於本集團同時作為管理人和投資人的投資基金，本集團評估其持有基金連同其報酬是否會面臨重大（顯示本集團為主理人）的投資基金活動回報變動之風險。

於合併結構化實體的第三方權益包括於合併結構化實體的第三方單位持有人／股東權益，由於有關權益可退回本集團以收取現金，故列為負債。不能準確預測歸屬於第三方單位持有人／股東於合併結構化實體之權益之資產淨值變現，因為其代表在第三方單位持有人於合併投資基金之權益，而該權益將受第三方單位持有人的行為所影響。

於截至二零二零年六月三十日止六個月，第三方單位持有人／股東於合併結構化實體持有的權益變動所得收益2,948,946港元（二零一九年：虧損29,252,451港元）乃於簡明綜合損益及其他全面收益表內計入為其他收益或虧損的其他收益／虧損，而第三方單位持有人／股東於二零二零年六月三十日持有的權益522,336,856港元（二零一九年十二月三十一日：546,215,309港元）乃於簡明綜合財務狀況表計入為其他負債。



# 管理層討論與分析

## 宏觀環境

自二零二零年初以來，新型冠狀病毒(COVID-19)疫情(「疫情」)在全球不斷蔓延。受突如其來的疫情影響，2020年上半年金融市場十分波動。全球股市於第一季急速調整。隨著第二季部分地區疫情緩和，加上各國採取貨幣政策和財政措施刺激經濟，主要股市明顯回升，但仍然未能重返年初水平。在對抗疫情的同時，各國政府及央行聯手減息及推出刺激政策，以應對疫情所帶來的經濟影響。當中美國聯儲局更在二零二零年三月份短短兩星期內先後減息半厘及一厘，同時重啟量化寬鬆措施。面對全球及本地重大的挑戰，香港金融管理局亦相應跟隨，將基本利率根據預設公式下調。儘管中美之間簽署了貿易協議，但中美矛盾尚未因此結束並因美國疫情情況持續惡劣，因此，全球增長預測有極大的不確定性。

## 香港市場回顧

疫情衝擊全球股市影響，港股2020年上半年下跌，2020年6月末香港恒生指數報24,427.2點，相比2019年末下降13%。儘管受到疫情爆發影響，2020年上半年香港新股上市數量下跌，但受惠於兩隻龐大的第二上市新股，使融資總額仍較去年同期多。2020年上半年，香港首次公開招股集資金額為875億港元，較去年同期增長22%。

## 業績及概覽

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團取得營業收入405.92百萬港元(二零一九年：651.91百萬港元)，同比減少37.73%。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團除稅後淨虧損為285.84百萬港元(二零一九年：純利為131.48百萬港元)。虧損主要原因：一是受二零二零年初市場波動等因素的影響，自營業務收入同比下降54.22%；二是受疫情影響，全球股市大幅調整，香港證券市場低迷，以及就保證金貸款計提減值撥備2.93億港元。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的經紀服務、企業融資服務、資產管理服務、貸款及融資服務、金融產品及投資業務的營業收入同比分別下降7.55%、增長0.49%、增長10.78%、下降44.73%及下降54.22%。

## 業務回顧

本集團的營業收入來自於(i)經紀；(ii)企業融資；(iii)資產管理；(iv)貸款及融資；及(v)金融產品及投資。

### 經紀

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團經紀服務的佣金及手續費收入錄得83.96百萬港元(二零一九年：90.83百萬港元)，同比下降7.55%。

# 管理層討論與分析

## 企業融資

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團企業融資業務收入錄得83.92百萬港元（二零一九年：83.51百萬港元），同比增長0.49%。

疫情影響企業客戶發行債券融資的進程和意願下，截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團債務證券的配售、包銷及分包銷佣金收入為20.82百萬港元（二零一九年：35.12百萬港元），同比下降40.72%。另一方面，香港股票市場的融資項目因疫情影響受到不同程度的延遲，新股上市的數量顯著下跌，股本證券的配售、包銷及分包銷佣金收入為5.77百萬港元（二零一九年：37.08百萬港元），同比下降84.45%。安排費為49.06百萬港元（二零一九年：4.86百萬港元），同比增長908.53%。

## 資產管理

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團資產管理業務收入錄得10.00百萬港元（二零一九年：9.02百萬港元），同比增長10.78%。

## 貸款及融資

2020年本集團優化客戶結構，壓縮保證金融資規模，導致有抵押保證金貸款平均規模同比大幅下降。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團貸款及融資業務收入錄得78.90百萬港元（二零一九年：142.76百萬港元），同比下降44.73%。

## 金融產品及投資

受2020年上半年度金融市場波動因素影響，截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團金融產品及投資收入錄得149.15百萬港元（二零一九年：325.79百萬港元），同比下降54.22%。

## 財務狀況

於二零二零年六月三十日，本集團的總資產增加3.84%至25,239.10百萬港元（二零一九年十二月三十一日：24,304.67百萬港元）。於二零二零年六月三十日，本集團的總負債增加5.96%至21,685.30百萬港元（二零一九年十二月三十一日：20,465.03百萬港元）。

## 流動資金、財務資源及資本結構

於二零二零年六月三十日，本集團的流動資產淨值下降11.40%至6,855.84百萬港元（二零一九年十二月三十一日：7,737.91百萬港元）。於二零二零年六月三十日，本集團的流動比率（流動比率定義為流動資產除以各財政年度末／期末流動負債）為1.4倍（二零一九年十二月三十一日：1.5倍）。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的現金流出淨額為518.71百萬港元（二零一九年十二月三十一日：3,842.72百萬港元），而本集團於二零二零年六月三十日的銀行結餘為4,841.24百萬港元（二零一九年十二月三十一日：5,359.95百萬港元）。

於二零二零年六月三十日，本集團的銀行及其他借款總額降低23.27%至7,608.51百萬港元（二零一九年十二月三十一日：9,915.83百萬港元）。



# 管理層討論與分析

於二零二零年六月三十日，本集團沒有未償還之票據（二零一九年十二月三十一日：31.30百萬港元）。於二零二零年六月三十日，本集團未償還債券為2,165.98百萬港元（二零一九年十二月三十一日：2,173.67百萬港元）及股東貸款為2,286.46百萬港元（二零一九年十二月三十一日：無）。於二零二零年六月三十日，本集團資本負債比率（銀行借款、其他借款、未償還票據、債券、股東貸款之總和與權益總額之比例）增加約7.51%至3.394（二零一九年十二月三十一日：3.157）。

本集團之資本僅包括普通股。於二零二零年六月三十日，本公司擁有人應佔權益總額為3,553.80百萬港元（二零一九年十二月三十一日：3,839.64百萬港元）。

## 前景及未來計劃

展望2020年下半年，投資環境依然充滿挑戰。雖然各地的防疫措施開始放寬，但環球經濟依然十分疲弱，復甦的時間和速度仍然是未知之數。此外，地緣政治以及疫情再度爆發的風險等亦為市場帶來持續不穩定因素。預計二零二零年下半年，香港及中國內地的經濟前景和經營環境將更富挑戰性。儘管香港特別行政區政府已採取了一系列紓困措施來應對疫情爆發帶來的挑戰，預計香港的經濟復甦步伐緩慢，在一段長時期內，本地生產總值增長緩慢及失業率高企。

面對目前複雜多變加上波動率高的市場環境，本集團將會採取更審慎的態度開展本身的業務。主要在以下三個層面加大力度：

第一、推動業務結構調整與優化—本集團將加快業務轉型，構建財富管理與大機構業務雙輪驅動的業務體系，以及審慎發展資本消耗型業務。

第二、完善合規風控體系，構建內控長效機制—本集團將繼續完善全面風險管理治理架構及持續優化全面風險管理制度體系。

未來，我們將繼續團結一致，克盡己任，努力耕耘，正與最近本集團上下同仁面對疫情挑戰時的付出一樣，謹守崗位，為公司及全體股東盡心盡力，為全體股東帶來理想的回報。

## 附屬公司及聯屬公司之重大收購或出售

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團並未作出任何涉及附屬公司及聯屬公司的重大收購及出售。

## 本集團的資產質押

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團之質押資產主要用作抵押回購協議的債務證券及其他借款。

# 管理層討論與分析

## 僱員及薪酬政策

於二零二零年六月三十日，本集團聘任219名全職僱員（二零一九年六月三十日：212名全職僱員）（包括董事）。截至二零二零年六月三十日止六個月之薪酬總額為79.20百萬港元（二零一九年：90.34百萬港元）。本集團的薪酬政策會時不時根據市場慣例進行檢討。而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。僱員其他福利包括強制性公積金計劃供款、醫療保健保險等。

## 或然負債

截至二零二零年六月三十日止六個月及截至本報告日，本集團並無任何重大或然負債。

## 報告期後事項

截至本報告日，董事並無注意到報告期後有關本集團業務或財務表現之重大事項。

## 風險管理

本集團設有風險管理架構並實施一系列風險控制政策，當中載有信貸政策、運營程序及其他內部控制措施，控制業務中與信貸、流動資金、市場、運營等有關的風險。

## 信貸風險

本集團設有風險管理委員會，審查及監控有關主要業務單位的信貸業務風險管理政策實施情況、識別風險，以及更新相關風險管理政策以應對變化；及設有投融資業務評審委員會，負責審查及重檢信貸審批相關政策、交易限額和信貸限額；

本集團已實施「了解您的客戶」程序及信用核查，以確定潛在客戶的背景；對潛在客戶執行信貸評估（尤其是在貸款及融資業務中），並要求貸款及融資客戶提供存款或可接受的抵押品（視情況而定）以盡量降低風險；

本集團密切監控貸款及融資客戶的保證金比率及貸款與估值比率，並在預見客戶可能不履行其義務的情況下採取適當措施來彌補或盡量減少損失；及本集團之高級管理層及業務單位負責人會定期審查資產負債表、損益表及授予客戶的信貸額度，以確定本集團所面臨的風險，在面臨不利市場變動時尤為如此；及本集團已在授予貸款及融資客戶的交易限額、信貸額度及信貸期限方面制定了信貸政策，並會持續審查及修訂該政策；及對未收回保證金貸款執行定期審查以評估信貸風險敞口，並採取適當的措施緩釋風險。



# 管理層討論與分析

## 流動性風險

本集團已制定流動性風險管理流程以識別、處理、監控及控制潛在流動性風險並根據適用法律法規（如《證券及期貨（財政資源）規則》（香港法例第571N章））規定維持流動性及財政資源要求；

本集團已就管理及批准使用及分配資本建立多層次授權機制及內部政策。對任何承擔或資金流出（如採購、投資及貸款等）設定授權限制，並評估該等交易對資本水平的影響；及

本集團主要通過自多家銀行取得的銀行借款滿足融資需求，2019年度本集團首次通過發行債券的方式獲得融資資金，拓寬了融資渠道。本集團亦採取嚴格的流動性管理措施以確保本集團滿足適用法律規定的資本要求。

## 合規與法律風險

本集團構建了穩固完善的合規與法律風險管理框架，就各方面制定了相關政策、流程和範本，時刻留意現時營商環境的法律法規，並對已識別法律和合規風險的嚴重性及起因進行了評估，針對補救機制和整改措施制定了長遠全面的計劃，以減緩風險並在有需要時作出合理補救。

本集團的合規管理部負責合規監察工作，為各種業務計劃和事務提供合規意見，嚴密監察本集團的持牌業務運營狀況，並確保其符合相關監管規定。同時，為營造集團的合規文化，強化合規意識，合規管理部會不時為本集團的員工安排諸如打擊洗錢等主題的持續專業培訓并確保本集團經營活動符合包括反洗錢在內的各项監管規定。

本集團的合規管理部及專業人員與外部法律顧問緊密合作，以確保本集團及時防範和處理包括客戶就本集團的受規管活動提出投訴在內的法律風險。

## 市場風險

本集團已制定政策及程序監察及控制日常及一般業務過程中產生的價格風險；

在從事任何新交易或推出任何有關新業務之前，本集團各業務線均有具專業資格及行業經驗的人士討論及評估與之有關的市場風險；

本集團會審閱若干業務線（如資產管理及金融產品及投資業務）的市場風險限制，以對風險進行管理，並定期審查及調整市場策略，以應對經營業績、風險承受水平及市況的變動；

# 管理層討論與分析

本集團的金融產品及投資業務方面，本集團制定不同債券及其他固定收益產品選擇標準，限制投資產能過剩及存在負面報道的產業及企業，並跟蹤及監控宏觀經濟趨勢及投資集中率，以優化投資策略；本集團將固定收益投資組合多元化，限制任何單一產品、客戶或投資類型的投資規模，並持續跟蹤發行人的運營、信貸評級及償債能力的變動情況；及

本集團同時評估不同類型債券的利差水平、相對投資價值、相對收益、收益率曲線形態、主要風險、流通量及獲利能力，並控制債務證券投資的投資期限；及時監控投資，包括交易倉盤、未變現的損益、風險敞口及交易活動，並擁有根據整體或單一債券的情況建立設定預設點數以止盈或止損的機制。

## 外匯風險

本集團外匯風險主要來自於以港元以外貨幣為單位的交易。本集團的金融產品及投資業務以美元計價的債券投資及其他固定收益產品為主。本集團一直密切關注匯率走勢，並適時採取對沖措施，以避免因美元計值貨幣項目而產生的重大外匯風險。

## 利率風險

本集團的利率風險主要來自於固定利率的應收貸款及固定利率的債務證券。作為金融資產計入的債務證券，其價格以公允價值計算時將受到市場利率的影響，本集團已採用美元國債期貨等工具對沖利率風險；

本集團亦有可能面對主要來自銀行結餘、有擔保保證金貸款及按現行市場利率計息的銀行借款的現金流量利率風險；及

本集團管理層密切監察有關利率風險敞口，確保利率風險維持可接受水平。本集團的現金流量利率風險主要集中香港銀行同業拆借利率及倫敦銀行同業拆借利率上，這是由本集團持有的港元及美元計價的金融工具導致。

## 營運風險

本集團設有負責人員監督日常經營、控制及監控合規事宜並解決交易問題，並根據監管及行業規定為各業務職能部門制訂並更新運營手冊，以規範運營程序及減少人為錯誤；及

本集團日常經營設有授權等級及程序，並設有監察系統，以實時監控本集團的業務單元及員工的交易活動。



## 其他資料

### 董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證中之權益及淡倉

於二零二零年六月三十日，董事及本公司最高行政人員（「最高行政人員」）於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中所持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權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益及淡倉），或記錄於根據證券及期貨條例第352條由本公司存置之登記冊中之權益及淡倉，或根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）已知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

### 於本公司每股面值0.1港元之普通股之好倉

董事姓名	身份／性質	所持股份數目	概約百分比
黃奕林	實益擁有人	2,264,384	0.06%
汪詳	實益擁有人	8,131,197	0.20%
曾艷霞	實益擁有人	7,204,858	0.18%

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，概無董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所指之登記冊中之任何權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。



## 主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

就董事及最高行政人員所知，於二零二零年六月三十日，以下人士／法團（除董事或最高行政人員外）於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部已知會本公司及聯交所，以及根據證券及期貨條例第336條已記錄在本公司存置的登記冊內之權益或淡倉如下：

名稱／姓名	權益性質	所持股份數目	佔股權概約百分比
興證（香港）金融控股有限公司	實益擁有人	2,077,337,644	51.93%
興業證券股份有限公司（附註1）	受控法團權益	2,077,337,644	51.93%
嘉實資本管理有限公司（附註2）	投資經理	293,232,000	7.33%
嘉實基金管理有限公司（附註2）	受控法團權益	293,232,000	7.33%
China Credit Trust Co., Ltd（附註2）	受控法團權益	293,232,000	7.33%
豪康金融控股（集團）有限公司	實益擁有人	205,853,089	5.15%
崇業控股有限公司	受控法團權益	205,853,089	5.15%
陳家泉（附註3）	受控法團權益	205,853,089	5.15%
楊志英（附註4）	配偶權益	205,853,089	5.15%

附註：

- 興業證券股份有限公司持有興證（香港）金融控股有限公司的全部已發行股本。因此，就證券及期貨條例而言，興業證券股份有限公司被視為或當作於興證（香港）金融控股有限公司所持全部股份中擁有權益。
- China Credit Trust Co., Ltd持有嘉實基金管理有限公司全部已發行股本的40%，以及嘉實基金管理有限公司持有嘉實資本管理有限公司全部已發行股本的75%。因此，就證券及期貨條例而言，China Credit Trust Co., Ltd及嘉實基金管理有限公司被視為或當作於嘉實資本管理有限公司所持全部股份中擁有權益。
- 陳家泉持有崇業控股有限公司全部已發行股本總額的70%，並為豪康金融控股（集團）有限公司的唯一董事，因此，就證券及期貨條例而言，其被視為或當作於崇業控股有限公司及豪康金融控股（集團）有限公司所持全部股份中擁有權益。
- 楊志英為陳家泉的配偶。根據證券及期貨條例，楊志英被視為或當作於陳家泉擁有權益的全部股份中擁有權益。



## 其他資料

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，概無任何人士（除董事及最高行政人員外）知會本公司其於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條已記錄在本公司須存置之登記冊內之權益或淡倉。

### 購買、出售或贖回上市證券

截至二零二零年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 競爭權益

除本公司日期為二零一六年九月三十日之招股章程內「與控股股東的關係」及「關連交易」各節所披露持續關連交易外，截至二零二零年六月三十日止六個月，概無董事、本公司控股股東或彼等各自之緊密聯繫人（定義見上市規則）於與本集團業務構成競爭或可能構成競爭之業務中擁有任何權益。

### 董事資料之變動

根據上市規則第13.51B(1)條，於本公司二零一九年報日期後之董事資料變動載列如下：

董事	變動詳情
汪詳	月薪已修訂為180,000港元，自二零二零年七月一日起生效
曾艷霞	月薪已修訂為160,000港元，自二零二零年七月一日起生效

### 上市規則第13.21條項下之持續披露責任

於二零一九年五月十五日，本公司（作為借款方）與一家銀行（作為貸款方）訂立一份200,000,000港元非承諾性循環貸款融資之融資函件（「融資函件」）。按照融資函件的要求，若本公司控股股東興業證券股份有限公司（「興業證券」）不再實益擁有（不論直接或間接）本公司已發行股本至少51%及不再維持對本公司的絕對管理控制權，則構成違約事項。

於二零二零年二月二十六日，有關本公司（作為借款方）於二零一九年五月十五日與一家銀行（作為貸款方）訂立一份200,000,000港元非承諾性循環貸款融資之融資函件（前述「融資函件」）。借款方確認接納該銀行修訂融資函件最多合共300,000,000港元而發出之融資函件。按照融資函件的要求，若興業證券不再實益擁有（不論直接或間接）本公司已發行股本至少51%及不再維持對本公司的絕對管理控制權，則構成違約事項。

於本報告日期，上述融資協議及融資函件項下對興業證券作出之上述具體履約責任仍然存在。

## 董事進行證券交易

本公司已採納董事進行證券交易之行為守則，其條款之嚴謹程度不遜於標準守則。經對全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，截至二零二零年六月三十日止六個月，彼等均已遵守標準守則所載規定標準及本公司所採納董事進行證券交易之行為守則。

## 企業管治

截至二零二零年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄十四之企業管治守則（「企業管治守則」）所載之守則條文。

## 審核委員會

本公司已設立審核委員會（「審核委員會」），並遵守上市規則及企業管治守則之守則條文以書面形式制定職權範圍。審核委員會目前包括一名非執行董事黃奕林先生及兩名獨立非執行董事洪瑛女士及田力先生。審核委員會主席為洪瑛女士。

審核委員會已審閱本集團截至二零二零年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績，並認為該等業績已符合適用會計準則，上市規則之規定及其他適用法律要求，且已作出充分披露。