



中策集團有限公司
China Strategic Holdings Limited

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號: 235)

中期報告 2020





目錄

- 3 公司資料
- 4 管理層討論及展望
- 17 中期財務資料審閱報告
- 18 簡明綜合損益及其他全面收益表
- 19 簡明綜合財務狀況表
- 20 簡明綜合權益變動表
- 21 簡明綜合現金流量表
- 22 簡明綜合財務報表附註
- 42 其他資料

簡稱

於本中期報告內，除文義另有所指外，下列簡稱具有以下涵義：

「董事會」	指	本公司之董事會
「本公司」	指	中策集團有限公司
「董事」	指	本公司之董事
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	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
「中國」	指	中華人民共和國
「人民幣」	指	人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「港元」及「港仙」	指	港元及港仙
「美元」	指	美元
「%」	指	百分比

本中期報告之中文版本為英文版本之譯本及只供參考。倘若英文版本與中文版本有任何歧義或不一致，皆以英文版本為準。

公司資料

董事會

非執行董事

柯清輝博士(主席)

執行董事

蘇家樂先生(行政總裁)

李春陽女士

周錦華先生

獨立非執行董事

馬燕芬女士

周宇俊先生

梁凱鷹先生

審核委員會

馬燕芬女士(主席)

周宇俊先生

梁凱鷹先生

薪酬委員會

周宇俊先生(主席)

馬燕芬女士

梁凱鷹先生

提名委員會

柯清輝博士(主席)

馬燕芬女士

梁凱鷹先生

執行委員會

蘇家樂先生(主席)

李春陽女士

周錦華先生

投資及信貸委員會

蘇家樂先生(主席)

李春陽女士

周錦華先生

公司秘書

梁少琼女士

註冊辦事處

香港灣仔

港灣道26號

華潤大廈

32樓3206-3210室

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

中國銀行(香港)有限公司

恒生銀行有限公司

交通銀行股份有限公司香港分行

交通銀行(香港)有限公司

法國巴黎銀行香港分行

法律顧問

禮德齊伯禮律師行

史蒂文生黃律師事務所

核數師

德勤·關黃陳方會計師行

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

股份過戶登記處

卓佳標準有限公司

香港

皇后大道東183號

合和中心54樓

股份買賣

香港聯合交易所有限公司

(股份代號：235)

網頁

<http://www.cshldgs.com>

管理層討論及展望

業務回顧

截至二零二零年六月三十日止六個月（「二零二零年半年度」），本集團繼續主要從事投資證券、電子組件貿易、放債及證券經紀業務。

全球爆發COVID-19所導致的廣泛經濟混亂為本集團帶來前所未有的市場挑戰。中國內地、美國、英國及歐洲等多個主要經濟體的經濟活動放緩、全球金融市場（包括香港）的劇烈波動及全球國際貿易的流量減少，均於不同程度上對本集團的業務造成負面影響。實際上，中美貿易爭端的緊張氣氛及香港發生的社會事件，令本集團所面對的市場情況更加複雜。為應對前所未有的混亂市況，本集團已採取審慎及嚴謹的方法管理其業務，並錄得本公司擁有人應佔溢利51,651,000港元（二零一九年六月三十日：虧損139,502,000港元），大部份為上市股本證券之公允值淨收益，及錄得每股盈利0.30港仙（二零一九年六月三十日：虧損0.82港仙）。於二零二零年半年度，本集團的收入減少76%至143,085,000港元（二零一九年六月三十日：604,991,000港元），主要由於貿易業務的銷售額及放債業務的利息收入減少。

投資證券

本集團所購入之證券一般於聯交所上市或於其他擁有高流通性，並可迅速執行證券交易之認可證券交易所及場外交易市場購入及有時直接向目標公司購入。於作出投資或撤出投資某一目標公司證券之決定時，一般會參考目標公司所刊發之最新財務資料、消息及公佈、本公司可取閱之投資分析報告，以及行業或宏觀經濟新聞。於決定購入證券作長線持有時，將特別注重目標公司過往之財務表現，包括其銷售及溢利增長、財務穩健情況、股息政策、業務前景、行業及宏觀經濟前景。於決定購入證券作非長線持有時，除上述因素外，本公司亦將參考投資市場不同板塊當前的市場氣氛。於回報方面，就長線證券投資而言，本公司主要專注於以資本升值能力及股息／利息收入計算之投資回報。而就非長線持有之證券投資方面，本公司則主要專注於以交易收益計算之投資回報。

管理層討論及展望

於二零二零年六月三十日，本集團之證券投資包括(i)透過損益按公允值列賬（「透過損益按公允值列賬」）之金融資產組合，包括香港上市股本證券價值為1,585,496,000港元（二零一九年十二月三十一日：1,454,098,000港元）；及(ii)透過其他全面收益按公允值列賬（「透過其他全面收益按公允值列賬」）之債務工具組合（由非即期及即期部份組成），包括於香港或海外上市之債務證券價值為592,687,000港元（二零一九年十二月三十一日：957,361,000港元）。整體而言，本集團之證券投資錄得收入37,190,000港元（二零一九年六月三十日：50,367,000港元）及溢利291,996,000港元（二零一九年六月三十日：虧損253,713,000港元）。

透過損益按公允值列賬之金融資產

於二零二零年六月三十日，本集團持有透過損益按公允值列賬之金融資產組合1,585,496,000港元乃按市值／公允值計量。於二零二零年半年度，該組合帶來收入4,608,000港元（二零一九年六月三十日：13,919,000港元），為股本證券之股息4,608,000港元（二零一九年六月三十日：股本證券之股息11,781,000港元以及股票掛鈎票據及可換股證券之利息收入2,138,000港元）。本集團確認透過損益按公允值列賬之金融資產之淨收益249,770,000港元，包括未變現淨收益及已變現淨虧損分別為268,385,000港元及18,615,000港元（二零一九年六月三十日：透過損益按公允值列賬之金融資產之淨虧損304,339,000港元，包括未變現淨虧損及已變現淨虧損分別為298,834,000港元及5,505,000港元）。

確認透過損益按公允值列賬之金融資產之淨收益主要由於本中期間本集團所持有之上市股本證券組合之公允值淨增加。公允值淨增加主要包括於二零二零年半年度本集團投資於恒大健康產業集團有限公司（「恒大健康」，香港聯交所股份代號：708）之上市股份之公允值增加348,696,000港元，而於上一期間則確認公允值減少245,824,000港元。

本集團自二零一五年三月開始投資恒大健康，於截至二零二零年六月三十日，此項投資之累計持有收益達至1,167,456,000港元（如下表之本集團三大投資所示）。於期末，本集團持有恒大健康133,600,000股普通股份，佔其已發行股本約1.55%，而本集團於恒大健康投資之賬面值為1,386,768,000港元，佔本集團總資產約26%。恒大健康主要於中國從事保健業務以及於中國及其他國家從事新能源汽車之技術研發、生產及銷售。根據其最新公佈之財務資料，其保健業務於二零一九年產生收入約人民幣50億元，並已完成布局新能源汽車全產業鏈，目標成為世界上主要及強大的新能源汽車集團。儘管恒大健康主要由於發展其新能源汽車業務，導致購置固定資產及設備、研發及利息付款之支出增加，令致其二零一九年全年業績錄得整體虧損，惟如日期為二零二零年八月三日其公告所述，其已發佈「恒馳」首期六款車型，故此本集團對恒大健康之中長期前景感到樂觀。視乎市場情況，本集團目前無意變現此項投資。

管理層討論及展望

於二零二零年六月三十日，本集團投資於不同類別之公司，該等公司佔本集團透過損益按公允值列賬之金融資產組合市值／公允值1,585,496,000港元之比重載列如下：

公司名稱／類別	佔本集團透過 損益按公允值 列賬之金融資產 組合市值／公允值 之概約比重 %
恒大健康	87.46
銀行	4.42
綜合企業	4.12
物業	3.52
其他	0.48
	<u>100.00</u>

管理層討論及展望

於二零二零年六月三十日，本集團三大及其他投資佔本集團透過損益按公允值列賬之金融資產組合市值／公允值1,585,496,000港元之比重連同其他資料載列如下：

公司名稱	佔本集團 透過損益按 公允值列賬之 金融資產組合 市值／公允值 之概約比重 %	佔本集團於 二零二零年 六月三十日 總資產賬面值 之概約比重 %	持股百分比 %	購入成本 千港元	*於期內		截至 二零二零年 六月三十日之 已確認累計 未變現 收益(虧損) 千港元	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 之已確認 未變現 收益(虧損) 千港元	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 之已確認 股息收入 千港元
					購入成本/ 於二零二零年 一月一日之 賬面值 千港元	於二零二零年 六月三十日之 市值／公允值 千港元			
				A	B	C	D=C-A	E=C-B	
恒大健康 (香港聯交所股份代號：708)	87.46	26.49	1.55	219,312	1,038,072	1,386,768	1,167,456	348,696	-
鄭州銀行股份有限公司 (香港聯交所股份代號：6196)	4.42	1.34	231#	132,424	95,753	70,112	(62,312)	(25,641)	4,492
英皇集團(國際)有限公司 (香港聯交所股份代號：163)	3.52	1.06	1.18	99,365	74,784	55,764	(43,601)	(19,020)	-
其他	4.60	1.39	不適用	330,505	108,502	72,852	(257,653)	(35,650)	116
	100.00	30.28		781,606	1,317,111	1,585,496	803,890	268,385	4,608

* 有關款項為截至二零二零年六月三十日止六個月期間購入證券之成本及／或從上一個財政年度結轉證券之賬面值，並計入本中期期間額外購入及／或出售的證券(如有)。

持股百分比乃根據鄭州銀行股份有限公司(香港聯交所股份代號：6196)於二零二零年六月三十日已發行之1,669,800,000股H股計算。

管理層討論及展望

下表載列(i)本集團於二零二零年六月三十日所持有透過損益按公允值列賬之金融資產於截至二零二零年六月三十日止六個月之已確認未變現收益(虧損)連同被投資公司之財務表現及其未來前景之資料；及(ii)截至二零二零年六月三十日止六個月期間已出售透過損益按公允值列賬之金融資產之已變現收益(虧損)。本集團將密切監察透過損益按公允值列賬之金融資產組合之財務表現，透過(其中包括)對個別證券前景之內部評估及被投資公司之公開取得資料，不時對個別證券作出投資及出售決定。

(i) 本集團於二零二零年六月三十日所持有透過損益按公允值列賬之金融資產於截至二零二零年六月三十日止六個月之已確認未變現收益(虧損)連同被投資公司之財務表現及未來前景之資料

公司名稱/ 行業	被投資公司 之簡稱	*被投資公司 之主要業務	*於期內 收購成本/ 於二零二零年 一月一日 之賬面值 千港元	持股 百分比 %	於 二零二零年 六月三十日 之市值/公允值 千港元	佔本集團 透過損益按 公允值列賬之 金融資產組合之 市值/公允值 總額百分比 %	截至 二零二零年六月 三十日止六個月 之已確認 未變現 收益(虧損) 千港元	*被投資公司 之財務表現	*被投資公司 之未來前景
香港上市股本證券									
恒大健康	A*	於中國從事醫療保健業務以及於中國及其他國家從事新能源汽車之技術研發、生產及銷售	1,038,072	1.55	1,386,768	87.46	348,696	截至二零二零年六月三十日止六個月，與二零一九年同期相比，收入增加70%至人民幣4,510,321,000元，而本期間虧損增加24%至人民幣2,456,910,000元。	除繼續秉持醫療、健康管理、養老與保險相結合的創新服務理念外，被投資公司將全力推進首期六款恒馳量產，繼續致力於新能源汽車技術的創新與應用、產品研發。
銀行	B*	銀行業務	95,753	2.31	70,112	4.42	(25,641)	截至二零二零年六月三十日止六個月，與二零一九年同期相比，利息收入(其主要收入來源)增加13%至人民幣11,645,506,000元，而本期間溢利減少1%至人民幣2,473,000,000元。	被投資公司將注重速度、效益和質量的協調發展，集中精力推進全面轉型和精細化管理，向高質量發展邁進。

管理層討論及展望

- (i) 本集團於二零二零年六月三十日所持有透過損益按公允值列賬之金融資產於截至二零二零年六月三十日止六個月之已確認未變現收益(虧損)連同被投資公司之財務表現及未來前景之資料(續)

公司名稱/ 行業	被投資公司 之簡稱	*被投資公司 之主要業務	*於期內 收購成本/ 於二零二零年 一月一日 之賬面值 千港元	持股 百分比 %	於 二零二零年 六月三十日 之市值/公允值 千港元	佔本集團 透過損益按 公允值列賬之 金融資產組合之 市值/公允值 總額百分比 %	截至 二零二零年六月 三十日止六個月 之已確認 未變現 收益(虧損) 千港元	*被投資公司 之財務表現	*被投資公司 之未來前景
綜合企業	C	經紀及證券保證金融資、 放債、企業融資及投資	64,138	2.95	37,913	2.39	(26,225)	截至二零二零年三月三十一日止年度，與二零一九年相比，收入減少7%至524,524,000港元，而本年度溢利減少32%至156,728,000港元。	被投資公司將繼續於亞洲及歐洲地區物色優質及高檔投資物業以及擁有良好潛力的證券投資，從而增強其投資組合，並於未來繼續提供穩定的租金收入來源及投資收益。
	D	國際貿易、融資擔保服務、 融資租賃服務、物業投資、 財務顧問服務及物流服務	14,525	1.20	11,375	0.72	(3,150)	截至二零二零年三月三十一日止年度，與二零一九年相比，收入減少75%至425,498,000港元，及業績扭轉，錄得本年度虧損130,866,000港元。	除物流項目之最新發展外，被投資公司正在培育一個創新金融產業生態圈，以培育創新技術及在早期或後期開發階段的業務。
	其他	-	18,839	不適用	15,993	1.01	(2,846)	-	-
			97,502		65,281	4.12	(32,221)		

管理層討論及展望

- (i) 本集團於二零二零年六月三十日所持有透過損益按公允值列賬之金融資產於截至二零二零年六月三十日止六個月之已確認未變現收益(虧損)連同被投資公司之財務表現及未來前景之資料(續)

公司名稱/ 行業	被投資公司 之簡稱	*被投資公司 之主要業務	*於期內 收購成本/ 於二零二零年 一月一日 之賬面值		持股 百分比	於 二零二零年 六月三十日 之市值/公允值		佔本集團 透過損益按 公允值列賬之 金融資產組合之 總額百分比	截至 二零二零年六月 三十日止六個月 之已確認 未變現 收益(虧損)		*被投資公司 之財務表現	*被投資公司 之未來前景
			千港元	%		千港元	%		千港元			
物業	E ⁺	物業租賃、物業發展以及酒店及酒店相關業務	74,784	1.18	55,764	3.52	(19,020)	截至二零二零年三月三十一日止年度，與二零一九年相比，收入減少46%至2,365,382,000港元，而業績扭轉，錄得本年度虧損3,543,362,000港元。	被投資公司繼續收購具潛質的商業大樓，透過進行城市翻新工程及結構改善以及租戶重組計劃以改善其投資物業組合，確保充足的土地儲備供未來發展。			
其他	-	-	11,000	不適用	7,571	0.48	(3,429)					
			1,317,111		1,585,496	100.00	268,385					

⁺ 於上表，被投資公司A、B及E分別指恒大健康(香港聯交所股份代號：708)、鄭州銀行股份有限公司(香港聯交所股份代號：6196)及英皇集團(國際)有限公司(香港聯交所股份代號：163)。

[#] 節錄於被投資公司之已刊發財務資料。

^{*} 有關款項指截至二零二零年六月三十日止六個月期間購入證券之成本及/或從上一個財政年度結轉證券之賬面值，並計入本中期間額外購入及/或出售的證券(如有)。

管理層討論及展望

(ii) 截至二零二零年六月三十日止六個月期間已出售透過損益按公允值列賬之金融資產之已變現收益(虧損)

行業	被投資公司之簡稱	*被投資公司之主要業務	*於期內收購成本/於二零二零年一月一日之賬面值 千港元	截至二零二零年六月三十日止六個月期間已出售透過損益按公允值列賬之金融資產之銷售所得款項 千港元	截至二零二零年六月三十日止六個月期間已確認之已變現收益(虧損) 千港元
<i>香港上市股本證券</i>					
銀行	B	銀行業務	33,096	21,535	(11,561)
	F	銀行業務	43,257	49,167	5,910
			76,353	70,702	(5,651)
綜合企業	C	經紀及證券保證金融資、放債、企業融資及投資	3,362	1,807	(1,555)
	其他	-	17,880	17,956	76
			21,242	19,763	(1,479)
物業	E	物業租賃、物業發展以及酒店及酒店相關業務	5,969	4,367	(1,602)
	其他	-	15,321	14,513	(808)
			21,290	18,880	(2,410)
其他	-	-	34,393	25,318	(9,075)
			153,278	134,663	(18,615)

節錄於被投資公司之已刊發財務資料。

* 有關款項指截至二零二零年六月三十日止六個月期間購入證券之成本及/或從上一個財政年度結轉證券之賬面值，並計入本中期期間額外購入及/或出售的證券(如有)。

管理層討論及展望

透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具

於二零二零年六月三十日，本集團之透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合592,687,000港元乃按市值／公允值計量。於二零二零年半年度，本集團之透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合帶來總收入32,582,000港元（二零一九年六月三十日：36,448,000港元），為債務證券之利息收入。

於期末，透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合之公允值淨虧損55,502,000港元已確認為其他全面開支（二零一九年六月三十日：其他全面收益57,897,000港元）。債務工具的公允值淨虧損在若干程度上是由於爆發COVID-19導致負面投資情緒所致，而該等債務工具之財務參數並無重大基本變動。

於回顧期內，本集團出售債務證券之所得款項為309,172,000港元。於本期間，出售虧損合共965,000港元由本集團之投資重估儲備撥回，並於本期間確認為虧損（二零一九年六月三十日：出售及贖回收益合共1,291,000港元）。

於二零二零年六月三十日，本集團投資於若干飛機租賃公司、銀行公司及物業公司之債務證券，而彼等各自佔本集團透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具市值／公允值592,687,000港元之比重連同其他資料載列如下：

公司類別	佔本集團透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合市值／公允值之概約比重		於購入時之到期孳息率	購入成本 千港元	*期內 購入成本／ 於 二零二零年 一月一日之 賬面值 千港元	於 二零二零年 六月三十日之 市值／公允值 千港元	截至 二零二零年 六月三十日之 已確認累計 公允值收益 (虧損) 千港元	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 之已確認 公允值收益 (虧損) 千港元
	%	%						
飛機租賃	21.78	2.47	5.09	148,348	137,881	129,097	(19,251)	(8,784)
銀行	1.46	0.16	3.73-3.91	7,850	8,306	8,668	818	362
物業	76.76	8.69	5.62-9.50	536,759	490,905	454,922	(81,837)	(35,983)
	100.00	11.32		692,957	637,092	592,687	(100,270)	(44,405)

於香港或海外上市之債務證券

管理層討論及展望

- * 有關款項為截至二零二零年六月三十日止六個月期間購入證券之成本及／或從上一個財政年度結轉證券之賬面值，並計入本中期期間額外購入及／或出售的證券(如有)。

於期末本集團所持有的債務證券於購入時之到期年孳息率介乎3.73%至9.50%。

貿易

於二零二零年半年度，本集團之貿易業務集中於電子組件貿易。該業務之收入減少約99%至3,430,000港元(二零一九年六月三十日：392,379,000港元)，而溢利亦減少約95%至113,000港元(二零一九年六月三十日：2,255,000港元)。該業務之收入及溢利減少主要由於中國及美國之間之貿易糾紛及歐洲經濟整體放緩，對商品貿易業務最終客戶之業務造成不利影響，導致商品貿易暫時停止。管理層正加大力度探索新機遇，以改善營運業績及將於市況好轉時恢復商品貿易業務。

放債

本集團之放債業務透過本公司之全資附屬公司中策信貸有限公司及譽信貸(香港)有限公司進行。於二零二零年半年度，該業務錄得收入減少37%至99,116,000港元(二零一九年六月三十日：156,357,000港元)及錄得虧損143,994,000港元(二零一九年六月三十日：溢利140,475,000港元)。收入減少主要由於本期間向借款人貸出款項之平均金額減少，而營運虧損大部份由於本期間確認減值撥備淨額241,265,000港元(二零一九年六月三十日：14,471,000港元)。作出減值撥備主要由於根據本集團之貸款減值政策釐定若干非違約貸款之可收回性所涉及之信貸風險，並已考慮下列各項因素，包括借款人之信貸記錄、抵押予本集團之抵押品之實現價值及當前經濟狀況，尤其是於COVID-19負面影響下之現時香港經濟狀況。本集團正在考慮不同措施收回非違約貸款。於期末，減值撥備結餘為395,354,000港元(二零一九年十二月三十一日：154,089,000港元)，而本集團貸款組合之賬面值(扣除減值撥備後)為1,224,200,000港元(二零一九年十二月三十一日：2,421,150,000港元)。鑑於香港現時之經濟狀況，管理層於授出新貸款時一直保持審慎態度，因此本集團之貸款組合規模於中期期間有所減少。本集團貸款組合之詳情載列如下：

管理層討論及展望

借款人類別	佔本集團 貸款組合賬面值 之概約比重 %	年利率 %	到期日
個人	72.56	8.50-18.00	一年內
公司	27.44	8.125-18.00	一年內
	<u>100.00</u>		

於二零二零年六月三十日，貸款組合賬面值之99%（二零一九年十二月三十一日：90%）為有抵押品貸款，並無（二零一九年十二月三十一日：3%）由可靠之擔保人提供擔保，而其餘1%（二零一九年十二月三十一日：7%）為無抵押。

於向潛在客戶授出貸款前，本集團採用信貸評審機制以評估個別潛在借款人之信貸質素，並界定向借款人授出之信貸額度。借款人之信貸額度由管理層定期審閱。

證券經紀

本集團之證券經紀業務乃透過本公司全資附屬公司中策富滙證券有限公司進行，該公司獲香港證券及期貨事務監察委員會發牌可進行買賣證券活動。於二零二零年半年度，業務收入減少43%至3,349,000港元（二零一九年六月三十日：5,888,000港元）而溢利減少57%至1,937,000港元（二零一九年六月三十日：4,457,000港元）。業務收入及溢利減少於若干程度上乃由於爆發COVID-19令香港股市波動及充斥負面投資情緒所致。

整體業績

於二零二零年半年度，本集團錄得本公司擁有人應佔溢利51,651,000港元（二零一九年六月三十日：虧損139,502,000港元），亦錄得本公司擁有人應佔全面收益總額2,361,000港元（二零一九年六月三十日：全面開支總額91,198,000港元）。本集團錄得溢利業績主要由於本集團證券投資之整體收益291,996,000港元（二零一九年六月三十日：虧損253,713,000港元），惟溢利業績部份由放債業務所產生之虧損143,994,000港元（二零一九年六月三十日：賺取溢利140,475,000港元）以及貿易及證券經紀業務所賺取之溢利分別減少至113,000港元（二零一九年六月三十日：2,255,000港元）及1,937,000港元（二零一九年六月三十日：4,457,000港元）所抵銷。

管理層討論及展望

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構

於二零二零年半年度，本集團主要透過經營業務產生之現金、銀行及證券經紀提供之信貸融資、透過發行計息票據所籌得之資金及股東資金為其營運融資。於期末，本集團持有流動資產4,604,807,000港元(二零一九年十二月三十一日：4,185,622,000港元)及銀行結餘及現金(不包括本集團證券經紀業務所持有之客戶資金及已抵押銀行存款)合共1,641,774,000港元(二零一九年十二月三十一日：135,793,000港元)。本集團銀行結餘及現金增加主要由於中期期間出售若干債務工具，從而提供流動資金讓本集團可更佳構建其資產組合及降低其借貸水平，以及借款人償還貸款。本集團之流動比率，以流動資產除以流動負債1,859,912,000港元(二零一九年十二月三十一日：1,825,502,000港元)計算，比率約2.5(二零一九年十二月三十一日：2.3)。於二零二零年六月三十日，本集團之應收貿易及其他款項為99,886,000港元(二零一九年十二月三十一日：113,327,000港元)，主要包括證券經紀業務之現金及保證金客戶之應收交易款項、存於證券經紀之存款及應收票據之未償還本金。

於二零二零年六月三十日，本公司擁有人應佔權益為3,372,150,000港元(二零一九年十二月三十一日：3,369,789,000港元)，相當於每股本公司股份金額約19.85港仙(二零一九年十二月三十一日：19.84港仙)。本公司擁有人應佔權益增加2,361,000港元，主要由於本集團於本中期期間確認溢利所致。

於二零二零年六月三十日，本集團之借貸主要為購入債務及股本證券提取之銀行借貸及證券保證金融資。有關借貸按浮動利率計息，以若干債務及股本證券為抵押及須於一年內或按要求時償還。於二零一六年十二月，本公司發行面值為1,500,000,000港元之兩年期無抵押票據(「二零一六年票據」)，第一年及第二年之年利率分別為7%及8%。於二零一八年下半年內，面值為200,000,000港元之二零一六年票據已被贖回，而本公司已簽訂補充平邊契據，以將面值為1,300,000,000港元之二零一六年票據之到期日延長兩年至二零二零年十二月十六日，第三年及第四年之年利率分別為9.5%及10%。此外，本公司於二零一八年八月發行新一批面值為200,000,000港元之兩年期無抵押票據，第一年及第二年之年利率分別為9.5%及10%。於二零一九年下半年及二零二零年上半年，面值分別為250,000,000港元及50,000,000港元之二零一六年票據已獲進一步贖回。

本集團之資本負債比率(即總負債1,863,310,000港元(二零一九年十二月三十一日：1,825,502,000港元)除以本公司擁有人應佔權益3,372,150,000港元(二零一九年十二月三十一日：3,369,789,000港元)計算)約為55%(二零一九年十二月三十一日：54%)，與上一個年結日之水平相若。本集團之融資成本減少至66,635,000港元(二零一九年六月三十日：90,917,000港元)，主要由於期內借貸減少及贖回計息票據所致。憑藉手頭上之速動資產及銀行及股票經紀授予之信貸融資額度，管理層認為本集團擁有足夠之財務資源，以應付持續營運所需。

管理層討論及展望

外幣管理

本集團之貨幣資產及負債以及業務交易主要以港元及美元計值。於二零二零年半年度，本集團並無承受重大匯率風險，故此，本集團並無就對沖目的訂立任何外幣遠期合約、貨幣掉期或其他金融衍生工具。

或然負債

於二零二零年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零一九年十二月三十一日：無)。

資產抵押

於二零二零年六月三十日，債務證券592,687,000港元(二零一九年十二月三十一日：914,387,000港元)、股本證券1,549,274,000港元(二零一九年十二月三十一日：1,352,744,000港元)及銀行存款3,094,000港元(二零一九年十二月三十一日：32,067,000港元)已抵押作為獲授貸款額度之抵押品。

資本承擔

於二零二零年六月三十日，本集團並無重大資本承擔(二零一九年十二月三十一日：無)。

報告期後事項

COVID-19疫情持續發生對許多國家、全球及本地投資市場以及國際貿易流造成影響，從而對本集團之營運帶來負面影響。董事認為，難以預測疫情之變化及持續時間，於報告日期，亦難以可靠地量化或估計對本集團之影響程度。管理層將繼續密切監察形勢，並將採取一切必要及適當措施以減少疫情對本集團之影響。

人力資源及薪酬政策

於二零二零年六月三十日，本集團有53名員工(包括董事)(二零一九年六月三十日：52名)而於期內之員工成本(包括董事酬金)為11,513,000港元(二零一九年六月三十日：11,024,000港元)。董事及員工薪酬安排通常每年定期檢討並參考當前市場條款及個人能力、表現及經驗而制訂。本集團為香港僱員設有強制性公積金計劃。此外，本集團提供其他僱員福利，包括醫療保險、培訓資助、酌情花紅及參與本公司之購股權計劃。

前景

隨著COVID-19疫情持續及中美之間之緊張局勢加劇並從貿易擴大至科技領域，本集團面對的市場狀況仍然充滿挑戰。儘管若干主要經濟體(包括中國內地)的經濟活動正在逐步恢復，及香港政府已採取多項措施控制疫情，本集團對全球及本地經濟於短期內的狀況保持謹慎樂觀，並將繼續採取審慎及嚴謹的方式管理本集團的業務以及尋找新的投資機會。

中期財務資料審閱報告

Deloitte.

德勤

致：中策集團有限公司董事會
(於香港註冊成立之有限公司)

引言

吾等已審閱載於第18至41頁中策集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司之簡明綜合財務報表，此等中期資料包括於二零二零年六月三十日之簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間相關之簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表及若干附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製之報告必須符合當中相關條文以及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須對根據香港會計準則第34號編製及呈列本簡明綜合財務報表負責。吾等之責任乃根據審閱對本簡明綜合財務報表作出結論，並按照委聘之協定條款僅向全體董事會報告，且並無其他目的。吾等不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據由香港會計師公會所頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱簡明綜合財務報表包括主要向負責財務及會計事宜人士作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港審計準則進行審核之範圍，故不能令吾等保證吾等將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等之審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
二零二零年八月二十四日

簡明綜合損益及其他全面收益表

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 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
收入	3	143,085	604,991
貿易收入		3,430	392,379
股息收入		4,608	11,781
利息收入		131,815	189,423
佣金、包銷費及其他		3,232	11,408
採購及相關開支		(3,393)	(390,440)
其他收入	5	8,604	753
其他(虧損)收益	6	(209)	161
員工成本		(11,513)	(11,024)
其他開支		(16,706)	(13,903)
透過損益按公允值列賬之金融資產之淨收益(虧損)	7	249,770	(304,339)
出售透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具之(虧損)收益		(965)	1,182
贖回透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具之收益		-	109
預期信貸虧損模型下之減值虧損，扣除撥回	10	(238,045)	(15,362)
融資成本	8	(66,635)	(90,917)
除稅前溢利(虧損)		63,993	(218,789)
所得稅(開支)抵免	9	(12,342)	79,287
本公司擁有人應佔本期間溢利(虧損)	10	51,651	(139,502)
其他全面(開支)收益			
可能隨後重新分類至損益之項目：			
透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具之公允值變動淨額之遞延稅項		8,467	(9,193)
透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具之公允值淨(虧損)收益		(55,502)	57,897
計入損益透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具之減值虧損(撥備撥回)撥備	10	(3,220)	891
出售透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具時撥回		965	(1,182)
贖回透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具時撥回		-	(109)
本期間其他全面(開支)收益		(49,290)	48,304
本公司擁有人應佔本期間全面收益(開支)總額		2,361	(91,198)
本公司擁有人應佔每股盈利(虧損)			
—基本	12	0.30港仙	(0.82)港仙

簡明綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日

	附註	於 二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	18,439	19,788
使用權資產	13	11,401	10,434
商譽		4,000	4,000
會所債券		1,928	1,928
透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具	14	592,687	949,545
應收貸款	15	-	15,826
遞延稅項資產	17	2,198	8,148
非流動資產總額		630,653	1,009,669
流動資產			
透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具	14	-	7,816
應收貸款	15	1,224,200	2,405,324
應收貿易及其他款項	18	99,886	113,327
可收回所得稅		23,276	3,182
透過損益按公允值列賬之金融資產	16	1,585,496	1,454,098
已抵押銀行存款	19	3,094	32,067
銀行結餘及現金	19	1,668,855	169,808
流動資產總額		4,604,807	4,185,622
流動負債			
應付貿易及其他款項	20	442,592	78,479
應繳所得稅		5,532	21,048
借貸	21	204,249	464,698
應付票據	22	1,201,506	1,253,171
租賃負債		6,033	8,106
流動負債總額		1,859,912	1,825,502
流動資產淨值		2,744,895	2,360,120
資產總額減流動負債		3,375,548	3,369,789
非流動負債			
租賃負債		3,398	-
資產淨值		3,372,150	3,369,789
資本及儲備			
股本	23	3,012,877	3,012,877
儲備		359,273	356,912
權益總額		3,372,150	3,369,789

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

	股本 千港元	投資 重估儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
於二零一九年一月一日(經審核)	3,012,877	(65,672)	698,777	3,645,982
本期間虧損	-	-	(139,502)	(139,502)
透過其他全面收益按公允值列賬 之債務工具之公允值變動 淨額之遞延稅項	-	(9,193)	-	(9,193)
透過其他全面收益按公允值列賬 之債務工具之公允值淨收益	-	57,897	-	57,897
透過其他全面收益按公允值列賬 之債務工具之減值虧損	-	891	-	891
出售透過其他全面收益按公允值 列賬之債務工具時撥回	-	(1,182)	-	(1,182)
贖回透過其他全面收益按公允值 列賬之債務工具時撥回	-	(109)	-	(109)
本期間全面收益(開支)總額	-	48,304	(139,502)	(91,198)
於二零一九年六月三十日(未經審核)	3,012,877	(17,368)	559,275	3,554,784
於二零二零年一月一日(經審核)	3,012,877	(18,918)	375,830	3,369,789
本期間溢利	-	-	51,651	51,651
透過其他全面收益按公允值列賬 之債務工具之公允值變動 淨額之遞延稅項	-	8,467	-	8,467
透過其他全面收益按公允值列賬 之債務工具之公允值淨虧損	-	(55,502)	-	(55,502)
透過其他全面收益按公允值列賬 之債務工具之減值虧損撥回	-	(3,220)	-	(3,220)
出售透過其他全面收益按公允值 列賬之債務工具時撥回	-	965	-	965
本期間全面(開支)收益總額	-	(49,290)	51,651	2,361
於二零二零年六月三十日(未經審核)	3,012,877	(68,208)	427,481	3,372,150

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 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
經營活動所得(所用)現金淨額		1,546,796	(69,907)
投資活動之所得現金淨額			
購買透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具		-	(26,141)
出售透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具所得款項		309,172	133,839
贖回透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具所得款項		-	3,900
購置物業、廠房及設備	13	(314)	(22)
提取(存放)已抵押銀行存款		28,973	(366)
已收利息		5,130	438
		342,961	111,648
融資活動所用現金淨額			
新增借貸		71,650	172,526
償還借貸		(332,099)	(287,265)
償還租賃負債		(4,299)	(3,875)
墊支具全面追索權之應收票據作貼現		-	125,817
贖回已發行票據	22	(50,000)	-
已付利息		(69,028)	(89,341)
		(383,776)	(82,138)
現金及現金等值物之增加(減少)淨額		1,505,981	(40,397)
期初之現金及現金等值物		135,793	162,504
期末之現金及現金等值物， 即銀行結餘及現金 - 一般賬戶及現金	19	1,641,774	122,107

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. 編製基準

簡明綜合財務報表已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及上市規則附錄十六之適用披露規定編製。

該等簡明綜合財務報表所載作為比較資料之截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務資料並不構成本公司該年度之法定年度綜合財務報表，但資料來自該等財務報表。有關該等法定財務報表之進一步資料載列如下：

本公司已按香港公司條例第662(3)條及附表6第3部之規定將截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務報表送呈公司註冊處處長。

本公司核數師已對該等財務報表出具報告。核數師報告為無保留意見；並無載有核數師於其報告出具無保留意見之情況下，提請注意任何引述之強調事項；亦並無載有根據香港公司條例第406(2)、407(2)或(3)條作出之陳述。

簡明綜合財務報表以港元呈報，港元為本公司之功能貨幣。除另有註明者外，所有款項已捨入至最接近之千位數（千港元）。

1A. 本中期期間重大事件及交易

隨著COVID-19疫情爆發，各國紛紛實施相應檢疫措施及出入境限制，全球經濟以至營商環境蒙受負面影響，直接及間接影響本集團業務營運。本集團的財務狀況及業績受到各方面的影響，包括(i)主要由於採取審慎之借貸政策令致放債業務收入減少，以及虧損撥備增加以反映多項貸款之信貸減值狀況及抵押予本集團的抵押品之實現價值；(ii)證券投資及證券經紀業務收入減少，乃由於在若干程度上因COVID-19疫情爆發導致投資市場波動及出現負面情緒；及(iii)商品貿易活動暫時停止主要由於中國及美國之間之貿易糾紛及歐洲經濟整體放緩，部份由於爆發COVID-19疫情所致。

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

2. 主要會計政策

除若干金融工具按公允值計量外，簡明綜合財務報表已根據歷史成本法編製。

除應用香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）修訂本造成的額外會計政策外，截至二零二零年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方式與編製本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表所呈列者一致。

應用香港財務報告準則修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則之概念框架指引之修訂本及下列香港財務報告準則之修訂本，就編製本集團簡明綜合財務報表而言，有關修訂本於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間強制生效：

香港會計準則第1號及香港會計準則第8號之修訂本	重大之定義
香港財務報告準則第3號之修訂本	業務之定義
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號之修訂本	利率基準改革

除下文所述者外，於本期間應用香港財務報告準則之概念框架指引之修訂本及香港財務報告準則之修訂本並無對本期間及過往期間的本集團財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露造成重大影響。

應用香港會計準則第1號及香港會計準則第8號「重大的定義」之修訂本之影響

該等修訂本提供重大的新定義，列明「倘資料遭忽略、錯誤陳述或隱瞞時可合理預期會影響一般用途財務報表主要使用者根據該等財務報表作出的決定，而該等財務報表為有關特定實體的資料，則資料屬重大」。該等修訂本亦澄清重大與否視乎資料的性質或幅度，並在財務報表（作為整體）中以單獨或與其他資料合併呈列作考量。

於本期間應用該等修訂本對簡明綜合財務報表並無影響。應用該等修訂本對呈列或披露的變動（如有）將於截至二零二零年十二月三十一日止年度之綜合財務報表中反映。

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

本集團於本期間之收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
焦炭產品貿易	-	388,604
銷售電子組件	3,430	3,775
放債業務之安排費收入	388	6,775
證券經紀業務佣金及手續費收入	2,507	3,526
證券經紀業務包銷費收入	337	1,107
客戶合約收入	6,662	403,787
證券投資股息收入	4,608	11,781
證券投資利息收入	32,582	38,586
證券保證金融資業務利息收入	505	1,255
放債業務利息收入	98,728	149,582
	143,085	604,991

於回顧期間，除於香港財務報告準則第15號範圍外的股息收入及利息收入外，收入乃於某個時間點確認。

4. 分類資料

以下為本集團收入及業績按經營分類劃分之分析資料，乃根據呈報予代表董事會之主要營運決策人員以作出分配資源予分類及評估其表現之資料而作出。本集團亦根據此作出分類之基準安排及組成。

本集團根據香港財務報告準則第8號之經營分類如下：

- (i) 投資證券
- (ii) 焦炭產品及電子組件貿易(「貿易」)
- (iii) 放債
- (iv) 證券經紀

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. 分類資料(續)

分類收入及業績

以下為本集團收入及業績按經營分類劃分之分析：

	投資證券 千港元 (未經審核)	貿易 千港元 (未經審核)	放債 千港元 (未經審核)	證券經紀 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
截至二零二零年六月三十日 止六個月					
分類收入 對外銷售／來源	37,190	3,430	99,116	3,349	143,085
業績 分類業績	291,996	113	(143,994)	1,937	150,052
其他收入					5,019
中央行政開支					(24,443)
融資成本					(66,635)
除稅前溢利					63,993
所得稅開支					(12,342)
本期間溢利					51,651
截至二零一九年六月三十日 止六個月					
分類收入 對外銷售／來源	50,367	392,379	156,357	5,888	604,991
業績 分類業績	(253,713)	2,255	140,475	4,457	(106,526)
其他收入					150
中央行政開支					(21,496)
融資成本					(90,917)
除稅前虧損					(218,789)
所得稅抵免					79,287
本期間虧損					(139,502)

分類溢利(虧損)為各分類在未分配若干其他收入、中央行政開支、融資成本及所得稅(開支)抵免所賺取之溢利/產生之虧損。

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. 分類資料(續)

分類資產及負債

下列為本集團資產及負債按經營分類劃分之分析：

	於 二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
分類資產		
投資證券	2,291,501	2,528,601
貿易	3,153	43,474
放債	1,261,698	2,435,497
證券經紀	123,499	124,337
分類資產總額	3,679,851	5,131,909
物業、廠房及設備	18,439	19,788
使用權資產	11,401	10,434
銀行結餘及現金	1,512,611	24,211
其他未分配資產	13,158	8,949
綜合資產	5,235,460	5,195,291
分類負債		
投資證券	208,960	472,389
貿易	390,059	334
放債	1,149	14,394
證券經紀	38,359	61,514
分類負債總額	638,527	548,631
應付其他款項	13,846	15,594
應付票據	1,201,506	1,253,171
租賃負債	9,431	8,106
綜合負債	1,863,310	1,825,502

就監察分類表現及將資源分配至各分類而言：

- 所有資產均分配至經營分類，惟不包括物業、廠房及設備、使用權資產、若干銀行結餘及現金以及若干其他資產；及
- 所有負債均分配至經營分類，惟不包括若干應付其他款項、應付票據及租賃負債。

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. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
銀行利息收入	5,130	438
其他(附註)	3,474	315
	8,604	753

附註：有關款項主要指附註18所披露之應收票據之利息收入3,189,000港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

6. 其他(虧損)收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
匯兌(虧損)收益，淨額	(209)	161

7. 透過損益按公允值列賬之金融資產之淨收益(虧損)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
透過損益按公允值列賬(「透過損益按公允值列賬」)之 金融資產之未變現淨收益(虧損)	268,385	(298,834)
出售透過損益按公允值列賬之金融資產之已變現淨虧損	(18,615)	(5,505)
	249,770	(304,339)

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

8. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
墊支具全面追索權之應收票據作貼現之利息	-	954
銀行貸款利息	1,562	4,711
保證金融資利息	6,642	12,526
應付票據利息(附註22)	58,261	72,481
租賃負債之利息	170	245
	66,635	90,917

9. 所得稅(開支)抵免

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
稅項抵免(支出)包括：		
即期稅項	2,075	(17,294)
遞延稅項(附註17)	(14,417)	96,581
於損益內確認之所得稅(開支)抵免	(12,342)	79,287

於本中期期間之香港利得稅為估計應課稅溢利按稅率16.5%(截至二零一九年六月三十日止六個月：16.5%)計算。

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

10. 本期間溢利(虧損)

本期間溢利(虧損)乃經扣除(計入)以下項目後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
應收貸款減值撥備	241,265	14,471
透過其他全面收益按公允值列賬(「透過其他全面收益按公允值列賬」)之債務工具之減值(撥備撥回)撥備，淨額	(3,220)	891
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下之減值虧損撥備，扣除撥回	238,045	15,362
物業、廠房及設備之折舊	1,663	1,646
使用權資產折舊	4,657	4,031

11. 股息

於本中期期間概無已付、宣派或擬派任何股息(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。董事決定於本中期期間將不派付任何股息。

12. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本盈利(虧損)乃根據下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
盈利(虧損)： 就計算每股基本盈利(虧損)之本公司擁有人 應佔本期間溢利(虧損)	51,651	(139,502)

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. 每股盈利(虧損)(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千股	二零一九年 千股
股份數目：		
就計算每股基本盈利(虧損)之加權平均普通股數目	16,987,714	16,987,714

由於截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月並無存在具攤薄潛力之已發行普通股，故並無呈列兩個期間之每股攤薄盈利(虧損)。

13. 物業、廠房及設備／使用權資產

於期內，本集團購入物業、廠房及設備314,000港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：22,000港元)。

於本中期期間，本集團訂立一項租期為3年的新租賃協議。於租賃開始日期，本集團確認使用權資產5,624,000港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)及租賃負債5,624,000港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

14. 透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具

	於 二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
上市投資，按公允值：		
—於香港或海外上市之債務證券，固定年利率介乎3.90%至9.50%(二零一九年十二月三十一日：3.90%至12.25%)及到期日介乎二零二二年三月八日至二零二六年五月二十五日(二零一九年十二月三十一日：二零二零年七月十九日至二零二七年一月二十三日)	592,687	957,361
分析如下：		
即期部份	—	7,816
非即期部份	592,687	949,545
	592,687	957,361

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. 透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具(續)

於二零二零年六月三十日，透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具以公允值列賬，並根據聯交所或其他認可證券交易所所報之市場收市價釐定。

透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具為按12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)基準計量信貸虧損撥備之上市債券，乃由於自初始確認後金融工具之信貸風險並無顯著增加。本集團參考評級機構對債券投資之信貸評級、影響各發行人各自行業之宏觀經濟因素、企業歷史違約率及虧損率以及各債券投資之違約風險評估透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具之預期信貸虧損。本集團於評估時亦考慮影響各發行人各自行業之宏觀經濟因素及近期之前瞻性資料，例如國內生產總值增長及失業率，並根據不同之經濟環境前景狀況進行調整。

於本中期期間，本集團確認減值虧損撥回3,220,000港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：減值虧損撥備891,000港元)。

15. 應收貸款

	於 二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應收定息貸款	1,619,554	2,575,239
減：減值撥備	(395,354)	(154,089)
	1,224,200	2,421,150
分析如下：		
即期部份	1,224,200	2,405,324
非即期部份	–	15,826
	1,224,200	2,421,150
分析如下：		
有抵押	1,210,270	2,189,142
有擔保	–	66,647
無抵押	13,930	165,361
	1,224,200	2,421,150

於二零二零年六月三十日，本集團應收貸款之年利率介乎8.125%至18%(二零一九年十二月三十一日：3%至18%)。

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

15. 應收貸款(續)

本集團應收定息貸款按各合約到期日之分析如下：

	於 二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應收定息貸款：		
一年內或按要求	1,224,200	2,405,324
一年以上但兩年內	-	15,826
	1,224,200	2,421,150

於本中期期間，本集團作出減值撥備241,265,000港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：14,471,000港元)。

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

15. 應收貸款(續)

下表列出就應收貸款已確認之虧損撥備對賬：

	應收貸款			總計 千港元
	12個月預期 信貸虧損 千港元	全期預期 信貸虧損 (無信貸 減值) 千港元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 千港元	
於二零一九年一月一日	11,800	-	-	11,800
於二零一九年一月一日確認金融工具引致變動：				
— 已確認減值虧損	531	562	149,835	150,928
— 已撥回減值虧損	(8,699)	-	-	(8,699)
— 轉撥至全期預期信貸虧損	(2,973)	350	2,623	-
產生或購買新金融資產	60	-	-	60
於二零一九年十二月三十一日及 於二零二零年一月一日	719	912	152,458	154,089
於二零二零年一月一日確認金融工具引致變動：				
— 已確認減值虧損	-	183	247,766	247,949
— 已撥回減值虧損	(143)	(40)	(6,511)	(6,694)
— 轉撥至全期預期信貸虧損	(524)	-	524	-
產生或購買新金融資產	10	-	-	10
於二零二零年六月三十日	62	1,055	394,237	395,354

於本期間，虧損撥備增加主要來自：

- (i) 賬面總額合共為44,000,000港元之應收貸款，首次就12個月預期信貸虧損作出撥備；
- (ii) 賬面總額合共為239,636,000港元之應收貸款，有關貸款已出現信貸減值，並就全期預期信貸虧損作出撥備；及
- (iii) 賬面總額合共為1,083,431,000港元之應收貸款，有關貸款繼續為信貸減值，並就全期預期信貸虧損作出撥備。

虧損撥備增加主要為反映本期間應收貸款之信貸減值狀況。除此之外，本期間內所作出之估計技術及假設並無重大變動。

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

16. 透過損益按公允值列賬之金融資產

	於 二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
上市投資，按公允值：		
— 於香港上市股本證券(附註)	1,585,496	1,454,098
分析如下：		
即期部份	1,585,496	1,454,098

附註：上市股本證券之公允值根據聯交所所報之市場收市價釐定。

17. 遞延稅項資產

以下為本期間遞延稅項資產之變動：

	預期信貸 虧損之撥備 千港元	稅項虧損 千港元	透過損益按 公允值列賬之 金融資產及 透過其他全面 收益按公允值 列值之債務 工具之未變現 淨收益/ 虧損相關的 暫時性差額 千港元	總計 千港元
於二零一九年一月一日(經審核)	4,535	101,216	(189,993)	(84,242)
於損益抵免	3,471	27,868	69,950	101,289
於其他全面收益抵免(扣除)	142	-	(9,041)	(8,899)
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日(經審核)	8,148	129,084	(129,084)	8,148
於損益(扣除)抵免(附註9)	(5,418)	47,000	(55,999)	(14,417)
於其他全面收益(扣除)抵免	(532)	-	8,999	8,467
於二零二零年六月三十日(未經審核)	2,198	176,084	(176,084)	2,198

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. 遞延稅項資產(續)

就簡明綜合財務狀況表之呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已抵銷。下列為就財務報告目的之遞延稅項結餘分析：

	於 二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
遞延稅項資產	2,198	8,148

18. 應收貿易及其他款項

	於 二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
證券經紀業務之應收交易款項：		
— 現金客戶(附註(i))	3,677	8,994
— 保證金客戶(附註(i))	6,672	18,571
— 香港中央結算有限公司(「香港結算」)(附註(i))	4,722	—
應收其他款項(附註(ii))	38,296	36,362
應收票據(附註(iii))	46,519	49,400
	99,886	113,327

附註：

- (i) 就證券經紀業務而言，現金客戶及香港結算之應收交易款項之一般結算期為交易日期後兩天。於報告期末，現金客戶、保證金客戶及香港結算之應收交易款項賬面值合共15,071,000港元並未逾期(二零一九年十二月三十一日：27,565,000港元)。

保證金客戶須向本集團抵押證券作為抵押品以取得證券買賣之信貸融資。授予彼等之信貸融資金額按本集團所接受之證券之市值折讓釐定。借款比率之任何超額部分將引致補倉，即客戶須補足差額。於二零二零年六月三十日，就保證金客戶應收款項而言，客戶向本集團提供作為抵押品所抵押之證券市值為241,473,000港元(二零一九年十二月三十一日：343,979,000港元)。

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

18. 應收貿易及其他款項(續)

附註：(續)

- (ii) 應收其他款項中12,284,000港元(二零一九年十二月三十一日：9,672,000港元)為就證券經紀活動存於證券經紀之不受限制存款。應收其他款項之餘額主要為應收股息、預付款項及辦公室用途之按金。
- (iii) 有關款項指本集團所認購可換股票據之未償還本金，有關本金額原訂於二零一九年十二月十五日期滿償還。根據相關訂約方於二零二零年二月十日訂立之契據，票據之換股權經已移除及不再可轉換為發行人之股份。票據之未償還本金額49,400,000港元之還款日期已由二零一九年十二月十五日延至二零二零年五月十五日，並按年利率12%計息。於期內，票據之未償還本金額中已償還3,800,000港元，而票據之剩餘本金額之償還日期進一步延至二零二零年十月十四日，年利率為16%。

19. 銀行結餘及現金／已抵押銀行存款

	於 二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
銀行結餘及現金：		
一般賬戶及現金(附註(i))	1,641,774	135,793
客戶賬戶(附註(ii))	27,081	34,015
	1,668,855	169,808

附註：

- (i) 有關賬戶包括本集團所持有之現金及原到期日為三個月或以下之短期銀行存款。有關款項按年利率介乎0.01%至2.80%(二零一九年十二月三十一日：0.01%至2.71%)計息。
- (ii) 本集團證券經紀業務於日常業務範圍內進行受監管活動時收取並持有客戶存放之款項。有關客戶款項乃存於一個分立的銀行賬戶。本集團相應已確認向有關客戶之應付款項。

已抵押銀行存款指抵押予銀行之存款作為本集團獲授銀行融資之抵押品。於二零二零年六月三十日，概無存款(二零一九年十二月三十一日：28,977,000港元)已抵押予銀行以符合發出信用證之最低存款要求以及存款3,094,000港元(二零一九年十二月三十一日：3,090,000港元)已抵押予另一間銀行作為就結算證券經紀活動取得信貸融資之抵押品。已抵押銀行存款將於償付有關信用證及結算證券經紀活動相關信貸融資終止後獲解除，因此分類為流動資產。

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. 應付貿易及其他款項

	於 二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
證券經紀業務之應付交易款項：		
— 現金客戶	32,740	58,823
— 香港結算	—	2,540
貿易業務之應付貿易款項	6	—
應計費用及應付其他款項(附註)	397,928	4,470
應付利息	11,918	12,646
	442,592	78,479

就證券經紀業務而言，現金客戶及香港結算之應付交易款項之一般結算期為交易日期後兩天。

就貿易業務而言，以下為應付貿易款項於報告期末按發票日期呈列之賬齡分析：

	於 二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0至180日	6	—

兩個期間平均信貸期為30日內。

附註：應計費用及應付其他款項主要為已收貿易業務客戶之可退回按金390,000,000港元(相當於50,000,000美元)(二零一九年十二月三十一日：無)。

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. 借貸

	於 二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
短期有抵押銀行借貸(附註(i))	79,100	228,860
保證金融資(附註(ii))	125,149	235,838
	204,249	464,698

附註：

- (i) 款項按倫敦銀行同業拆息加若干基點計算年息，並須於一年內償還。有抵押銀行借貸之貸款協議包含按要求償還條款。有關借貸乃由若干債務證券作為抵押。
- (ii) 款項按香港最優惠利率加若干基點計算年息，並由保證金證券賬戶所持有之若干債務及股本證券作為抵押。

22. 應付票據

本期間無抵押應付票據之變動如下：

	於 二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
於期／年初	1,253,171	1,500,325
贖回票據(附註)	(50,000)	(250,000)
有效利息支出(附註8)	58,261	139,245
已付／應付利息	(59,926)	(136,399)
於期／年末	1,201,506	1,253,171
分析如下：		
即期部份	1,201,506	1,253,171

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

22. 應付票據(續)

附註：於二零一六年十二月，本公司發行面值1,500,000,000港元之兩年期無抵押港元票據(「二零一六年票據」)。二零一六年票據之利息於第一年及第二年分別為年利率7.00%及年利率8.00%。二零一六年票據之有效年利率為8.57%。於二零一八年十二月，面值200,000,000港元的二零一六年票據已獲贖回。本公司已簽訂補充平邊契據，以將面值1,300,000,000港元之餘下二零一六年票據之到期日延長兩年至二零二零年十二月十六日。二零一六年票據之利息於第三年及第四年分別為年利率9.50%及年利率10.00%。二零一六年票據之有效年利率為9.74%。二零一六年票據附帶期權讓本公司透過向票據持有人作出不少於15日但不多於30日之通知，於第三個週年日及／或二零二零年六月十六日按尚未償還本金額之100%連同於指定贖回日期之未付應計利息贖回全部或部份票據。截至二零二零年六月三十日止六個月期間，面值50,000,000港元(截至二零一九年十二月三十一日止年度：250,000,000港元)之二零一六年票據已獲贖回。於二零二零年六月三十日，面值1,000,000,000港元之二零一六年票據仍未償還。

於二零一八年八月，本公司發行新一批面值200,000,000港元之兩年期無抵押港元票據(「二零一八年票據」)。二零一八年票據之利息於第一年及第二年分別為年利率9.50%及年利率10.00%。二零一八年票據之有效年利率為9.74%。二零一八年票據附帶期權讓本公司透過向票據持有人作出提早贖回通知，於首個週年日按尚未償還本金額之100%連同於指定贖回日期之未付應計利息贖回全部或部份票據。於二零二零年六月三十日，面值200,000,000港元之二零一八年票據仍未償還。

23. 本公司之股本

	股份數目 千股	股本 千港元
已發行及繳足普通股：		
於二零一九年一月一日、二零一九年六月三十日、 二零二零年一月一日及二零二零年六月三十日	16,987,714	3,012,877

24. 資產抵押

於二零二零年六月三十日，債務證券592,687,000港元(二零一九年十二月三十一日：914,387,000港元)及股本證券1,549,274,000港元(二零一九年十二月三十一日：1,352,744,000港元)已抵押予銀行／證券經紀公司作為借貸之抵押品。

此外，如附註19所披露，本集團就結算證券經紀活動之信貸額度以本集團之銀行存款3,094,000港元提供抵押(二零一九年十二月三十一日：合共32,067,000港元為本集團就發出信用證及結算證券經紀活動之信貸額度提供抵押)。

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

25. 金融工具之公允值計量

公允值計量及估值程序

本公司之董事已密切監控及釐定公允值計量之適當估值方法及輸入數據。

在估計資產或負債之公允值時，本集團使用可獲取之市場可觀察資料。

有關用於釐定多項資產之公允值之估值技術及輸入數據之資料均在上文披露。

按經常性基準以公允值計量的本集團金融資產的公允值

本集團部分金融資產均於各報告期末按公允值計量。根據公允值計量之輸入數據之可觀察程度釐定該等金融資產之公允值(特別是所使用之估值技術及輸入數據)，及按公允值計量所劃分之公允值等級(第一級至第三級)。

- 第一級公允值計量指根據在活躍市場就相同之資產之報價(未經調整)進行之計量；
- 第二級公允值計量指第一級所包括之報價以外之資產根據可觀察輸入數據(無論是直接(即價格)或間接(即按價格推算))進行之計量；及
- 第三級公允值計量指透過運用並非基於可觀察之市場資料為資產輸入數據(不可觀察之輸入數據)之估值技術進行之計量。

金融資產	公允值於		公允值等級	估值技術及主要輸入數據	主要不可觀察 輸入數據
	二零二零年 六月三十日 千港元	二零一九年 十二月三十一日 千港元			
1) 透過損益按公允值列賬之 金融資產					
上市股本證券	1,585,496	1,454,098	第一級	於活躍市場所報買入價	不適用
2) 透過其他全面收益按 公允值列賬之債務工具					
上市債務證券	592,687	957,361	第一級	於活躍市場所報買入價	不適用

截至二零二零年六月三十日止期間，第一級、第二級及第三級之間並無任何轉移。

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

25. 金融工具之公允值計量(續)

並非按經常性基準以公允值計量的金融資產及金融負債的公允值

本公司之董事認為，簡明綜合財務報表已確認之金融資產及金融負債之賬面值與彼等之公允值相若。

26. 關連人士披露

主要管理層人士之薪酬

董事(本集團之主要管理層人員)之薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
短期福利	3,163	2,046
退休福利	85	83
	3,248	2,129

董事之薪酬由薪酬委員會經考慮彼等之個人能力、表現及經驗以及現行市場條款後釐定。

其他資料

中期股息

董事會已議決不宣派截至二零二零年六月三十日止六個月之中期股息(二零一九年六月三十日：無)。

董事於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二零年六月三十日，本公司之董事或行政總裁概無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擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄之權益或淡倉，或根據標準守則之規定而須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

購股權計劃

本公司於二零二零年六月二十九日舉行之本公司股東週年大會上採納其現有購股權計劃(「購股權計劃」)，而本公司於二零一一年六月十日採納之前購股權計劃(「二零一一購股權計劃」)已於同日終止。除非被註銷或修訂，否則購股權計劃將由採納日期起計十年期間有效及生效。購股權計劃之目的為使本公司可授出購股權予參與者，作為彼等對本公司及／或本公司之附屬公司所作貢獻之獎勵或回報。

本公司根據購股權計劃可供發行之股份總數為1,698,771,383股，佔購股權計劃採納日期之本公司已發行股份及本中期報告日期之本公司已發行股份之10%。

於截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月期間並無購股權獲授出、行使、註銷或失效，而於二零二零年及二零一九年六月三十日並無尚未行使之購股權。

有關購股權計劃及二零一一購股權計劃之進一步詳情分別載於本公司日期為二零二零年五月二十六日之通函及本公司二零一九年年報內。

董事購買股份或債權證之權利

除上文所述之購股權計劃外，於截至二零二零年六月三十日止六個月期間任何時間，本公司或任何其附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司之董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲取利益，亦無本公司董事或彼等之配偶或未成年子女有權認購本公司證券，或於期內行使任何該等權利。

其他資料

根據證券及期貨條例須予披露之股東權益及淡倉

於二零二零年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條規定本公司須存置之權益登記冊所記錄，以下股東擁有本公司已發行股份5%以上權益。

於本公司股份之好倉：

股東名稱	身份及權益性質	所持股份數目	佔本公司 已發行股份 之概約百分比 (附註(i))
孫粗洪先生(「孫先生」)	受控制法團權益	1,680,000,000 (附註(ii))	9.89%
Pioneer Success Development Limited (「Pioneer Success」)	實益擁有人	1,680,000,000 (附註(ii))	9.89%

附註：

- (i) 佔本公司已發行股份之概約百分比乃根據本公司於二零二零年六月三十日之16,987,713,835股已發行股份計算。
- (ii) 該等股份由Pioneer Success持有，而Pioneer Success則由孫先生全資擁有。孫先生為Pioneer Success之唯一董事。因此，根據證券及期貨條例，孫先生及Pioneer Success被視為擁有本公司之1,680,000,000股股份之權益。

上文附註(ii)所述孫先生及Pioneer Success於本公司1,680,000,000股股份之權益為同一批股份。

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，本公司並無獲知會根據證券及期貨條例第336條之規定須予披露之本公司股份及相關股份之任何其他相關權益或淡倉。

企業管治

於截至二零二零年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則之所有適用守則條文。

上市發行人董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納標準守則作為本公司董事進行證券交易之行為守則。經向董事進行特定查詢後，彼等均確認於截至二零二零年六月三十日止六個月期間已遵守標準守則所載之規定準則。

其他資料

董事資料更新

以下為根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之董事更新資料(自本公司最近期刊發年報之日期起直至二零二零年八月二十四日(即本中期報告之日期)止)：

- 柯清輝博士已由思捷環球控股有限公司(香港聯交所股份代號：330)(一家於聯交所主板上市之公司)之執行主席及執行董事調任為非執行主席及非執行董事，自二零二零年六月二十四日起生效。

審閱中期財務資料

本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表並未經審核，惟已經由審核委員會及本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱。核數師之中期財務資料審閱報告刊載於本中期報告第17頁。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二零年六月三十日止六個月期間，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。

承董事會命

主席

柯清輝博士

香港，二零二零年八月二十四日