



# 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	34
其他資料	41

## 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)

汪詳先生

曾艷霞女士

張春娟女士

### 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

曾穎雯女士 (於二零二一年三月十日獲委任)

## 授權代表

張春娟女士

汪詳先生 (於二零二一年二月十八日獲委任及

於二零二一年三月十日辭任)

曾穎雯女士 (於二零二一年三月十日獲委任)

## 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

Windward 3, Regatta Office Park

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

## 公司網站

www.xyq.com.hk

## 股份代號

6058

# 簡明綜合損益及其他全面收益表

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」）截至二零二一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：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 港元 未經審核	二零二零年 港元 未經審核
客戶佣金及手續費收入	3	151,048,768	177,879,148
利息收入	3	73,719,676	99,064,775
投資收入及盈利或虧損淨額	3	200,981,728	128,977,720
收入總額	3	425,750,172	405,921,643
其他收入	3	10,635,200	79,062,057
分佔合營企業業績		(7,418,150)	8,078,154
融資成本		(113,837,802)	(317,055,110)
佣金及手續費開支		(45,066,273)	(24,246,961)
員工成本	5	(92,955,332)	(79,198,981)
其他經營開支		(80,314,006)	(81,879,601)
金融資產減值虧損	5	(48,710,991)	(293,124,787)
其他收益或虧損	5	14,322,874	(22,057,759)
稅前利潤／（虧損）	5	62,405,692	(324,501,345)
稅項	6	(8,574,432)	38,660,100
期內利潤／（虧損）		53,831,260	(285,841,245)
本公司擁有人應佔期內全面收益總額		53,831,260	(285,841,245)
每股盈利／（虧損）			
基本（以港元列示）	8	0.0135	(0.0715)

第8至33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	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 十二月三十一日 港元 經審核
<b>非流動資產</b>			
物業及設備		78,259,859	97,076,576
無形資產		9,595,261	11,724,831
於合營企業的權益		28,768,055	36,186,205
以公允價值計量並計入損益的金融資產	9	-	51,235,662
反向回購協議		86,970,240	90,799,345
法定存款		19,702,111	26,919,725
遞延稅項資產		123,933,491	124,540,847
按金、其他應收款項、預付款項及其他資產		16,655,281	16,820,086
		<b>363,884,298</b>	455,303,277
<b>流動資產</b>			
應收賬款	10	6,347,443,645	3,481,413,395
反向回購協議		161,697,853	398,139,045
以公允價值計量並計入損益的金融資產	9	6,463,483,331	7,965,083,925
法定存款		31,007,936	24,096,174
按金、其他應收款項、預付款項及其他資產		137,047,529	332,617,739
應收稅款		7,618,062	6,160,483
銀行結餘—信託賬戶		5,333,030,803	3,314,652,509
銀行結餘—一般賬戶及現金		4,154,195,135	2,286,224,348
		<b>22,635,524,294</b>	17,808,387,618
<b>流動負債</b>			
應付賬款	12	6,783,596,657	4,012,906,529
應計款項及其他應付款項		115,117,335	172,261,819
應付同系附屬公司款項		1,947,897	1,351,510
合約負債		1,663,970	426,924
應納稅款		2,407,952	5,949,647
以公允價值計量並計入損益的金融負債	11	102,359,401	151,539,955
回購協議		2,544,761,601	3,235,028,200
銀行借款	13	3,920,233,891	3,823,475,258
其他借款	14	168,320,174	766,958,032
票據	15	-	69,769,800
租賃負債		37,325,638	35,251,162
其他負債		255,365,163	301,753,853
		<b>13,933,099,679</b>	12,576,672,689
<b>流動資產淨值</b>		<b>8,702,424,615</b>	5,231,714,929

# 簡明綜合 財務狀況表

	附註	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 十二月三十一日 港元 經審核
<b>非流動負債</b>			
債券	16	<b>2,341,150,134</b>	-
遞延稅項負債		<b>20,843</b>	22,429
應付直接控股公司款項	17	<b>2,290,734,000</b>	2,286,899,000
租賃負債		<b>33,468,343</b>	52,992,444
		<b>4,665,373,320</b>	2,339,913,873
<b>資產淨值</b>			
		<b>4,400,935,593</b>	3,347,104,333
<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>(832,979,496)</b>	(886,810,756)
其他儲備		<b>11,577,844</b>	11,577,844
資本儲備		<b>442,441,821</b>	442,441,821
其他權益工具	19	<b>1,000,000,000</b>	-
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
		<b>4,400,935,593</b>	3,347,104,333

第8至33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

截至二零二一年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔權益						其他權益	權益總額 港元
	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	儲備總額 港元	工具 港元	
於二零二一年一月一日 (經審核)	400,000,000	3,379,895,424	442,441,821	11,577,844	(886,810,756)	3,347,104,333	-	3,347,104,333
期內利潤及全面收益總額	-	-	-	-	53,831,260	53,831,260	-	53,831,260
發行永續證券 (附註19)	-	-	-	-	-	-	1,000,000,000	1,000,000,000
於二零二一年六月三十日 (未經審核)	400,000,000	3,379,895,424	442,441,821	11,577,844	(832,979,496)	3,400,935,593	1,000,000,000	4,400,935,593

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						權益總額 港元
	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		
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

第8至33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

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 港元 未經審核	二零二零年 港元 未經審核
經營活動所用現金淨額		<b>(692,946,987)</b>	(104,129,975)
投資活動			
購置物業及設備		<b>(1,104,024)</b>	(3,927,088)
購置無形資產		<b>(482,489)</b>	(35,053,287)
投資活動所用現金淨額		<b>(1,586,513)</b>	(38,980,375)
融資活動			
已付利息		<b>(116,402,907)</b>	(259,198,373)
已籌集銀行借款		<b>44,694,144,990</b>	15,838,000,148
償還銀行借款		<b>(44,594,144,990)</b>	(19,702,000,148)
已籌集其他借款		-	1,697,397,516
償還其他借款		<b>(598,444,639)</b>	(175,133,131)
贖回票據		<b>(69,769,800)</b>	(31,148,400)
發行永續證券	19	<b>1,000,000,000</b>	-
發行債券	16	<b>2,325,870,000</b>	-
來自直接控股公司之貸款		-	2,297,194,500
已付租金的資本部份		<b>(17,449,625)</b>	(19,055,659)
已付租金的利息部份		<b>(1,620,022)</b>	(722,262)
合併投資基金第三方單位持有人／股東出資		<b>97,640,732</b>	26,259,565
合併投資基金第三方單位持有人／股東提款		<b>(157,319,452)</b>	(47,189,042)
融資活動所得／(所用) 現金淨額		<b>2,562,504,287</b>	(375,595,286)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額		<b>1,867,970,787</b>	(518,705,636)
期初現金及現金等價物		<b>2,286,224,348</b>	5,359,950,333
期末現金及現金等價物		<b>4,154,195,135</b>	4,841,244,697
現金及現金等價物結餘分析			
銀行結餘—一般賬戶及現金		<b>4,154,195,135</b>	4,841,244,697
經營活動所用現金淨額包括：			
已收利息		<b>181,735,906</b>	415,179,169
已收股息		<b>4,128,522</b>	11,403,920

第8至33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

截至二零二一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, Windward 3, Regatta Office Park, 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（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號中期財務報告編製。其已於二零二一年八月二十日獲授權刊發。

中期財務報告乃根據二零二零年度財務報表所採用的相同會計政策編製，惟預期於二零二一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。附註包括對自二零二零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（「香港財務報告準則」）編製的整套財務報表所需的全部資料。

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 2. 編製基準及會計政策變動 (續)

### (b) 會計政策變動

編製中期簡明綜合財務報表所採用的會計政策與編製本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟採用截至二零二一年一月一日生效的新訂準則除外。本集團並無提早採用任何已頒佈但未生效的準則、詮釋或修訂本。

若干修訂本於二零二一年首次應用，惟並無對本集團的簡明綜合財務報表產生影響。

#### **利率基準改革—第二階段：香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第4號及香港財務報告準則第16號 (修訂本)**

該等修訂本提供暫時寬免，以解決銀行同業拆息(「銀行同業拆息」)被接近無風險利率(「無風險利率」)取代時的財務報告影響。該等修訂本包括以下可行權宜方法：

- 可行權宜方法要求將合約變動或變革直接要求的現金流量變化視為浮息利率的變化，相當於市場利率的變動
- 允許因應銀行同業拆息變革的要求改動對沖指定項目及對沖文件，而不會終止對沖關係
- 當無風險利率工具被指定為風險部分的對沖時，為實體提供暫時寬免，毋須滿足單獨識別的要求

該等修訂本並無對本集團的中期簡明綜合財務報表產生影響。本集團擬於未來期間使用可行權宜方法(如適用)。

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 3. 收入及其他收入

收入及其他收入的分析如下：

### 收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 港元 未經審核	二零二零年 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>109,457,746</b>	72,565,014
期貨及期權經紀佣金及手續費收入	<b>10,915,267</b>	10,385,147
保險經紀佣金收入	<b>1,030,034</b>	1,014,503
	<b>121,403,047</b>	83,964,664
<b>企業融資：</b>		
配售、包銷及分包銷佣金		
—債務證券	<b>10,815,154</b>	20,821,576
—股本證券	<b>1,893,919</b>	5,767,303
企業顧問費收入	<b>1,324,560</b>	1,765,962
保薦費收入	<b>1,027,258</b>	6,500,000
安排費收入	<b>1,008,559</b>	49,064,104
	<b>16,069,450</b>	83,918,945
<b>資產管理：</b>		
資產管理費收入	<b>11,164,825</b>	7,536,139
投資顧問費收入	<b>2,411,446</b>	2,459,400
	<b>13,576,271</b>	9,995,539
	<b>151,048,768</b>	177,879,148
<b>利息收入</b>		
貸款及融資：		
保證金融資利息收入	<b>65,418,803</b>	78,896,657
	<b>65,418,803</b>	78,896,657
<b>金融產品及投資：</b>		
反向回購協議利息收入	<b>8,300,873</b>	20,168,118
	<b>73,719,676</b>	99,064,775

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 3. 收入及其他收入 (續)

### 收入 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 港元 未經審核	二零二零年 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	<b>144,896,933</b>	242,108,219
以公允價值計量並計入損益的金融資產股息收入	<b>3,769,655</b>	11,403,920
以公允價值計量並計入損益的金融資產已變現收益／(虧損)淨額	<b>60,497,432</b>	(29,316,433)
以公允價值計量並計入損益的金融資產未變現收益／(虧損)淨額	<b>52,852,225</b>	(49,628,133)
衍生工具利息收入	<b>4,874,117</b>	3,207,193
衍生工具已變現收益／(虧損)淨額	<b>360,638</b>	(40,898,571)
衍生工具未變現收益／(虧損)淨額	<b>5,045,392</b>	(935,074)
以公允價值計量並計入損益的金融負債已變現虧損淨額	<b>(27,146,814)</b>	-
以公允價值計量並計入損益的金融負債未變現虧損淨額	<b>(44,167,850)</b>	(6,963,401)
	<b>200,981,728</b>	128,977,720
	<b>425,750,172</b>	405,921,643

就客戶佣金及手續費收入確認收入的時間

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 港元 未經審核	二零二零年 港元 未經審核
於某一時間點	<b>134,779,358</b>	157,156,595
隨時間	<b>16,269,410</b>	20,722,553
	<b>151,048,768</b>	177,879,148

### 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 港元 未經審核	二零二零年 港元 未經審核
金融機構利息收入	<b>8,533,151</b>	70,798,982
雜項收入	<b>2,102,049</b>	8,263,075
	<b>10,635,200</b>	79,062,057

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一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。

截至二零二一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	121,403,047	65,418,803	16,069,450	13,576,271	8,300,873	-	224,768,444
金融產品及投資收益淨額	-	-	-	-	200,981,728	-	200,981,728
分部間收入	140,306	-	-	10,297,446	-	(10,437,752)	-
分部收入以及金融產品及投資收益淨額	121,543,353	65,418,803	16,069,450	23,873,717	209,282,601	(10,437,752)	425,750,172
呈列於簡明綜合損益及 其他全面收益表內的收入							425,750,172
分部業績	62,843,137	(44,330,148)	(9,014,216)	7,468,602	86,078,266	-	103,045,641
未分配開支							(40,639,949)
呈列於簡明綜合損益及其他全面收益表內的 稅前利潤							62,405,692

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 4. 分部報告 (續)

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
<b>分部收入及業績</b>							
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)	-
<b>分部收入以及金融產品及投資收益淨額</b>	<b>84,774,148</b>	<b>78,896,657</b>	<b>83,918,945</b>	<b>20,035,334</b>	<b>149,145,838</b>	<b>(10,849,279)</b>	<b>405,921,643</b>
呈列於簡明綜合損益及 其他全面收益表內的收入							<u>405,921,643</u>
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							<u>(53,836,148)</u>
呈列於簡明綜合損益及 其他全面收益表內的稅前虧損							<u>(324,501,345)</u>

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 5. 稅前利潤／(虧損)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 港元 未經審核	二零二零年 港元 未經審核
稅前利潤／(虧損) 已扣除／(計入)：		
員工成本 (包括董事酬金)	<b>92,955,332</b>	79,198,981
薪金及花紅	<b>91,195,281</b>	77,165,019
強制性公積金計劃供款	<b>1,556,820</b>	1,745,062
其他員工成本	<b>203,231</b>	288,900
法律及專業費用	<b>3,056,951</b>	9,229,884
無形資產攤銷	<b>2,612,059</b>	1,402,923
折舊		
自有物業及設備	<b>2,147,325</b>	5,940,474
使用權資產	<b>17,773,416</b>	16,151,146
保養費	<b>14,818,337</b>	13,336,341
金融資產減值虧損		
有抵押保證金貸款	<b>48,710,991</b>	293,124,787
其他收益或虧損	<b>(14,322,874)</b>	22,057,759
匯兌(收益)／虧損	<b>(27,612,904)</b>	25,006,735
其他虧損／(收益)	<b>13,290,030</b>	(2,948,976)

## 6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 港元 未經審核	二零二零年 港元 未經審核
香港利得稅：		
即期	<b>957,225</b>	401,044
上年度撥備不足	<b>7,011,437</b>	-
	<b>7,968,662</b>	401,044
遞延稅項：		
即期	<b>605,770</b>	(39,061,144)
	<b>8,574,432</b>	(38,660,100)



# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 6. 稅項 (續)

香港利得稅撥備乃按照用於計算截至二零二一年六月三十日止六個月的估計應課稅利潤的全年實際稅率16.5% (二零二零年：16.5%)，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二零二零年相同。

## 7. 股息

本公司擁有人並無分別就截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度獲宣派及派付股息。

董事會並無就截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月宣派中期股息。

## 8. 每股盈利／(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本盈利／(虧損)乃按照以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 港元 未經審核	二零二零年 港元 未經審核
盈利／(虧損) (港元)		
就計算每股基本盈利／(虧損)的盈利／(虧損)的：		
本公司擁有人應佔期內利潤／(虧損)	<b>53,831,260</b>	(285,841,245)
股份數目		
就計算每股基本盈利／(虧損)的普通股加權平均數	<b>4,000,000,000</b>	4,000,000,000

截至二零二一年六月三十日(未經審核)及截至二零二零年六月三十日(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盈利／(虧損)。

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一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

	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 十二月三十一日 港元 經審核
股本證券		
— 於香港上市	<b>206,055,321</b>	124,351,852
— 於香港境外上市	<b>105,440,036</b>	200,123,632
— 非上市	<b>45,546,836</b>	82,391,034
債務證券		
— 於香港上市	<b>2,865,579,257</b>	4,384,119,985
— 於香港境外上市	<b>709,766,826</b>	937,408,369
— 非上市	<b>1,630,530,514</b>	1,399,740,028
基金		
— 非上市	<b>116,764,666</b>	101,334,311
可換股債券		
— 非上市	<b>783,799,875</b>	785,125,589
遠期合約	—	1,724,787
	<b>6,463,483,331</b>	8,016,319,587
按以下分析		
流動	<b>6,463,483,331</b>	7,965,083,925
非流動	—	51,235,662
	<b>6,463,483,331</b>	8,016,319,587

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 10. 應收賬款

	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 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>2,235,797,509</b>	2,765,621,831
減：減值撥備	<b>(789,510,708)</b>	(740,912,592)
	<b>1,446,286,801</b>	2,024,709,239
結算所	<b>148,548,222</b>	609,551,677
現金客戶	<b>132,899,710</b>	117,777,671
經紀	<b>101,392,863</b>	42,646,443
客戶認購首次公開發售的新股份	<b>3,528,125,001</b>	274,018,530
減：減值撥備	<b>(329,249)</b>	(329,249)
	<b>3,910,636,547</b>	1,043,665,072
	<b>5,356,923,348</b>	3,068,374,311
期貨及期權合約交易業務所產生的應收賬款：		
結算所	<b>56,748,494</b>	18,610,148
經紀	<b>218,142,176</b>	281,876,004
減：減值撥備	<b>(88,000)</b>	(88,000)
	<b>274,802,670</b>	300,398,152
企業融資業務所產生的應收賬款	<b>4,495,693</b>	4,424,533
資產管理業務所產生的應收賬款	<b>13,060,155</b>	5,961,061
減：減值撥備	<b>(1,938,178)</b>	(1,938,178)
	<b>11,121,977</b>	4,022,883
金融產品及投資業務所產生的應收賬款：		
經紀	<b>700,099,957</b>	104,193,516
	<b>6,347,443,645</b>	3,481,413,395

## 10. 應收賬款 (續)

### 有抵押保證金貸款

就於二零二一年六月三十日及二零二零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，根據與香港期貨結算有限公司（「期貨結算公司」）訂立的結算安排，期貨結算公司所持有的全部未平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

截至二零二一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

	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 十二月三十一日 港元 經審核
少於31日	<b>2,349,694</b>	422,502
31至60日	<b>1,025,395</b>	1,124,069
61至90日	<b>194</b>	1,627,962
91至180日	<b>33,282</b>	1,250,000
超過180日	<b>1,087,128</b>	-
	<b>4,495,693</b>	4,424,533

#### 資產管理客戶

	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 十二月三十一日 港元 經審核
少於31日	<b>1,621,833</b>	1,941,120
31至60日	<b>3,221,820</b>	671,293
61至90日	<b>2,745,250</b>	544,145
91至180日	<b>2,618,951</b>	953,008
超過180日	<b>2,852,301</b>	1,851,495
	<b>13,060,155</b>	5,961,061

截至二零二一年六月三十日止六個月及二零二零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

截至二零二一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

	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 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>13,050,000</b>	13,620,000
信貸衍生工具	<b>1,945,801</b>	2,608,596
	<b>14,995,801</b>	16,228,596
<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>87,363,600</b>	135,311,359
	<b>87,363,600</b>	151,539,955
<b>按以下分析：</b>		
流動	<b>102,359,401</b>	151,539,955
非流動	-	-
	<b>102,359,401</b>	151,539,955

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 12. 應付賬款

	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 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	119,234,273	33,721,689
經紀	163,527,511	7,282,756
客戶	5,049,095,574	3,437,314,808
	<b>5,331,857,358</b>	3,478,319,253
期貨及期權合約交易業務所產生的應付賬款：		
客戶	524,440,917	534,574,034
金融產品及投資業務所產生的應付賬款：		
經紀	927,298,382	13,242
	<b>6,783,596,657</b>	4,012,906,529

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除外。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。



## 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。

於二零二一年六月三十日，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（二零二零年十二月三十一日：78,718,717港元）。

## 13. 銀行借款

	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 十二月三十一日 港元 經審核
可變利率借款，須於一年內償還並附有按要求償還條款	<b>3,920,233,891</b>	3,823,475,258

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。

截至二零二一年六月三十日，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%（二零二零年十二月三十一日：HIBOR+1.3%至HIBOR+2.4%）。

截至二零二一年六月三十日，本集團從合共為8,227,500,000港元（二零二零年十二月三十一日：8,940,000,000港元）的銀行融通額中已提取3,920,000,000港元（二零二零年十二月三十一日：3,820,000,000港元）。截至二零二一年六月三十日，興業證券提供安慰函以支持本集團達5,000,000,000港元（二零二零年十二月三十一日：5,000,000,000港元）的銀行融通額，其中1,020,000,000港元（二零二零年十二月三十一日：3,220,000,000港元）已於截至二零二一年六月三十日獲提取。

截至二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，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

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 14. 其他借款

	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 十二月三十一日 港元 經審核
固定利率介乎1.15%至3.20% (二零二零年十二月三十一日：1.15%至3.20%)	<b>168,320,174</b>	766,958,032

其他借款須於一年 (二零二零年十二月三十一日：一至兩年) 內償還，並載有按要求償還條款。於二零二一年六月三十日，125,175,024港元 (二零二零年十二月三十一日：120,159,100港元) 的客戶證券及278,096,140港元 (二零二零年十二月三十一日：1,115,652,535港元) 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

本公司之全資附屬公司於二零二零年發行擔保票據，固定年利率為1.3%，於一年內到期並由本公司擔保。擔保票據於二零二一年償還。

## 16. 債券

本公司於二零二一年二月發行300,000,000美元 (相等於2,325,870,000港元) 之企業債券，固定年利率為2%，於三年內到期並由興業證券擔保。

## 17. 應付直接控股公司款項

	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 十二月三十一日 港元 經審核
應付直接控股公司款項	<b>2,290,734,000</b>	2,286,899,000

本集團於二零二零年一月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、須於二零二二年償還及按每年2.9%計息。

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 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：		
於二零二零年一月一日、二零二零年十二月三十一日、 二零二一年一月一日及二零二一年六月三十日	20,000,000,000	2,000,000,000
已發行並繳足：		
於二零二零年一月一日、二零二零年十二月三十一日、 二零二一年一月一日及二零二一年六月三十日	4,000,000,000	400,000,000

## 19. 其他權益工具

於二零二一年六月十六日，本公司發行1,000,000,000港元之次級永續證券（「永續證券」），首個分派率為每年1.58%。分派按年支付，第一個分派日期為二零二二年六月十六日。本公司可全權酌情選擇將任何分派全部或部分延期。永續證券無固定贖回日期，根據認購協議所載條款及條件，本公司可於向永續證券持有人事先發出通知之情況下，隨時全權酌情贖回全部或部分永續證券。首個重設分派率日期為二零二四年六月十六日。永續證券構成本公司之直接、無條件、無抵押及次級責任，及在簡明綜合財務狀況表中分類為其他權益工具並列為權益。

## 20. 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，並應與截至二零二零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

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 20. 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。

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，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
	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 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	311,495,357	324,475,484	第一級	活躍市場之報價

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 20. 金融工具 (續)

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 (續)

	公允價值		公允價值 層級	估值方法及關鍵輸入數據
	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 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>45,546,836</b>	82,391,034	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 (附註b)				
— 於證券交易所交易及非上市	<b>5,205,876,597</b>	6,671,046,403	第二級	經紀或造市商之報價或最新交易價格
— 非上市	-	50,221,979	第二級	最近交易價格

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 20. 金融工具 (續)

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 (續)

	公允價值		公允價值 層級	估值方法及關鍵輸入數據
	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 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)				
可換股債券				
— 非上市	<b>783,799,875</b>	—	第二級	經紀或造市商之報價或最新交易價格
— 非上市	—	785,125,589	第二級	最新交易價格
基金				
— 非上市	<b>104,836,320</b>	—	第二級	底層投資於活躍市場之可觀察報價
— 非上市	<b>11,928,346</b>	6,898,649	第三級	基金資產淨值 (附註c)
— 非上市	—	94,435,662	第二級	近期交易價格
遠期合約 (具有有關非上市基金 之底層投資)	—	1,724,787	第二級	應用近期交易價格貼現現金流量模式
	<b>6,463,483,331</b>	8,016,319,587		

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 20. 金融工具 (續)

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 (續)

	公允價值		公允價值 層級	估值方法及關鍵輸入數據
	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 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>13,050,000</b>	13,620,000	第一級	活躍市場之報價
信貸衍生工具	<b>1,945,801</b>	2,608,596	第三級	信貸息差 (附註d)
	<b>14,995,801</b>	16,228,596		
<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 上市證券之底層投資)	<b>87,363,600</b>	-	第二級	底層投資於活躍市場之可觀察報價
非上市結構性產品 (具有有關 非上市債務證券之底層投資)	-	135,311,359	第二級	造市商底層投資之可觀察報價
	<b>87,363,600</b>	135,311,359		



# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 20. 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：

- (a) 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。
- (b) 不可觀察輸入數據為未來現金流量及貼現率。由於公開資料有限，管理層於釐定未來現金流量及貼現率時已運用重大判斷。本公司董事認為，未來現金流量與有關投資公允價值之間的關係呈正相關關係，估值評估所採用未來現金流量越高，公允價值將會越高。本公司董事認為，貼現率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。
- (c) 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。
- (d) 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。

截至二零二一年及二零二零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：

	二零二一年		二零二零年	
	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
於一月一日	<b>(2,608,596)</b>	<b>89,289,683</b>	(8,460,016)	310,414,419
損益內收益／(虧損) 總額	<b>662,795</b>	<b>(31,814,501)</b>	1,610,235	(45,203,718)
於六月三十日	<b>(1,945,801)</b>	<b>57,475,182</b>	(6,849,781)	265,210,701

## 20. 金融工具 (續)

### 衍生金融工具

	名義金額		公允價值			
			資產		負債	
	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 十二月三十一日 港元 經審核	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 十二月三十一日 港元 經審核	於二零二一年 六月三十日 港元 未經審核	於二零二零年 十二月三十一日 港元 經審核
外匯期貨	<b>390,514,206</b>	233,180,105	<b>1,919,922</b>	-	-	2,070,595
利率期貨	<b>562,977,000</b>	213,185,500	<b>1,156,954</b>	454,230	<b>1,246,679</b>	-
總計	<b>953,491,206</b>	446,365,605	<b>3,076,876</b>	454,230	<b>1,246,679</b>	2,070,595
減：結算			<b>(3,076,876)</b>	(454,230)	<b>(1,246,679)</b>	(2,070,595)
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。據此，於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，上述衍生工具合約之淨持倉為零。

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 21. 收購合併結構化實體

於二零二一年五月，本集團收購CISI Pioneer Selection Fund SP已發行單位約100%，代價為85,000,000港元。

	港元
<b>已轉讓代價</b>	
現金	85,000,000
<b>於收購當日收購的資產</b>	
現金及現金等價物	85,000,000
<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	85,000,000
本集團所佔權益比例	100%
本集團應佔於收購當日收購之資產淨值	85,000,000
<b>收購合併結構化實體之現金流量淨額</b>	
所收購現金及現金等價物結餘	85,000,000
減：以現金支付的代價	(85,000,000)
	-

## 22. 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

截至二零二一年及二零二零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	
	二零二一年 港元 未經審核	二零二零年 港元 未經審核
薪酬及短期福利	24,142,616	14,173,461
離職後福利	93,000	63,000

### (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。截至二零二一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16,603,925港元(二零二零年：7,748,904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：

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)。該貸款為無抵押、須於二零二二年償還及按年利率2.9%計息。於截至二零二一年六月三十日止六個月，該貸款的利息開支為33,196,038港元(二零二零年六月三十日：33,230,115港元)。

誠如附註19所披露，本公司於二零二一年六月十六日發行本金額1,000,000,000港元的次級永續證券。該永續證券獲直接控股公司興證(香港)認購。

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

## 22. 關聯方交易 (續)

### (d) 與關連方的未償還結餘：

	於二零二一年六月三十日		於二零二零年十二月三十一日	
	賬面值	未償還最高款項	賬面值	未償還最高款項
	港元	港元	港元	港元
	未經審核	未經審核	經審核	經審核
應付直接控股公司－興證(香港)之款項	<b>2,290,734,000</b>	<b>2,293,861,000</b>	2,286,899,000	2,299,849,500

應付直接控股公司之款項為無抵押、須於二零二二年償還及按每年2.9%計息。

## 23. 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。

於截至二零二一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虧損13,290,030港元(二零二零年：收益2,948,946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／股東於二零二一年六月三十日持有的權益255,365,163港元(二零二零年十二月三十一日：301,753,853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

## 香港資本市場回顧

二零二一年六月末，香港恒生指數報28,828點，相比二零二零年末上升5.86%。一級市場方面，二零二一年上半年累計集資總額4,825億港元，較二零二零年同期上升107.69%，其中，首次公開招股集資金額為2,104億港元，較二零二零年同期上升126.64%。二零二一年上半年共有46家新上市公司，同比減少28.13%。二級市場方面，二零二一年上半年日均證券交易額1,882億港元，同比上升60.08%。二零二一年六月末，香港證券市場市價總值52.84萬億港元，較二零二零年末增長11.19%。

二零二一年上半年，隨著中國疫情的有效控制、消費水準的復甦、港股市場和周邊市場的量化寬鬆、整體流動性寬裕，疊加境內A股打擊市場失當行為力度加大等監管新趨勢，香港資本市場愈加受到中資企業和資本的青睞，市場吸引力也較低迷的二零二零年大幅增強。從海外業務佈局來看，中資券商在香港市場持續發揮優勢，競爭實力持續提升。

## 公司業績及概覽

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團錄得營業收入425.75百萬港元（二零二零年：405.92百萬港元），淨利潤53.83百萬港元，同比由虧轉盈，增長339.67百萬港元。截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團平均淨資產收益率為1.39%，同比增長9.12個百分點。實現盈利主要得益於自營業務和經紀業務收入的增長以及保證金貸款產生的應收賬款預期信貸損失撥備的減少。

截至二零二一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增長44.59%、下降80.85%、增長35.82%、下降17.08%及增長40.32%。

## 公司業務回顧

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

截至二零二一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121.40百萬港元（二零二零年：83.96百萬港元），同比增長44.59%。經紀業務基礎及市場競爭力持續提升，財富管理轉型創新發展取得一定成效。二零二一年六月末，證券經紀客戶數較年初上漲16.62%至42,334戶，截至二零二一年六月三十日止六個月，整體交易額104,768百萬港元，同比上升22.40%。其中，港股交易量同比上升65%，實現超市場增長（市場增幅60%）。根據聯交所資料（二零二一年第二季度），在604家活躍的交易所交易參與者中本集團排行第67位，較2020年全年排名上升1位。

# 管理層討論與分析

## 企業融資

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團企業融資業務收入錄得16.07百萬港元（二零二零年：83.92百萬港元），同比下降80.85%。

其中：債務證券的配售、包銷及分包銷佣金收入為10.82百萬港元（二零二零年：20.82百萬港元），同比下降48.06%；安排費收入為1.01百萬港元（二零二零年：49.06百萬港元），同比下降97.94%。收入下降是由於行業競爭加劇導致承銷費率下降以及本集團調整優化業務結構，提高篩選項目質量標準，主動縮減高收益的地產項目，但公司債券承銷業務市場競爭力有所提升，且項目質量結構更為優化。根據彭博數據，截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團以主承銷商（JBR）以上角色完成美元債總承銷金額554.59百萬美元，在中資券商中排名在第8位，較去年提升2位。

股本證券的配售、包銷及分包銷佣金收入為1.89百萬港元（二零二零年：5.77百萬港元），同比下降67.16%。收入下降是由於受疫情影響，相關保薦上市項目時間上有所延遲，相應收入落地同步延遲，未能及時在期內體現，但股權類投資銀行業務整體市場品牌知名度有所提升，截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團包含股票承銷在內的全部股權融資額247.69百萬美元，在中資券商中排名第7位，較去年提升8位。

## 資產管理

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團資產管理業務收入錄得13.58百萬港元（二零二零年：10.00百萬港元），同比增長35.82%。二零二一年六月末，資產管理規模9,334百萬港元，較年初增長27.73%。其中，本集團首支公募基金產品——中國核心資產基金，期末規模445百萬港元，較年初增長20.51%，並已於二零二一年四月三十日獲批中港基金互認資格。

## 貸款及融資

二零二一年上半年，本集團持續優化客戶結構，壓縮保證金融資規模，有抵押保證金貸款規模進一步下降。截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團貸款及融資業務收入錄得65.42百萬港元（二零二零年：78.90百萬港元），同比下降17.08%。

## 金融產品及投資

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團金融產品及投資收入錄得209.28百萬港元（二零二零年：149.15百萬港元），同比增長40.32%。由於二零二一年上半年全球市場呈現高位震盪以及疫情反復等不確定性等因素，本集團採取了保守謹慎的整體投資策略，主動壓降高風險持倉，維持短久期倉位，並根據市場變化積極動態調整，密切關注各板塊信用狀況，嚴格把控違約風險。得益於該策略，二零二一年上半年金融產品及投資業務取得了良好的投資收益。

# 管理層討論與分析

## 財務狀況

於二零二一年六月三十日，本集團的總資產增加25.93%至22,999.41百萬港元（二零二零年十二月三十一日：18,263.69百萬港元）。

於二零二一年六月三十日，本集團的總負債增加24.68%至18,598.47百萬港元（二零二零年十二月三十一日：14,916.59百萬港元）。

## 流動資金、財務資源及資本結構

於二零二一年六月三十日，本集團的流動資產淨值增長66.34%至8,702.42百萬港元（二零二零年十二月三十一日：5,231.71百萬港元）。於二零二一年六月三十日，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1.62倍（二零二零年十二月三十一日：1.42倍）。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團的現金流入淨額為1,867.97百萬港元（二零二零年十二月三十一日：流出3,073.73百萬港元），而本集團於二零二一年六月三十日的銀行結餘為4,154.20百萬港元（二零二零年十二月三十一日：2,286.22百萬港元）。

於二零二一年六月三十日，本集團的銀行及其他借款總額降低10.93%至4,088.55百萬港元（二零二零年十二月三十一日：4,590.43百萬港元）。

於二零二一年二月，本集團發行300,000,000美元三年期的有擔保債券，發行所得款項淨額用於歸還銀行短期循環貸款。此外，於二零二一年六月，本集團發行一筆1,000,000,000港元次級永續證券，發行所得款項淨額用於歸還銀行貸款。於二零二一年六月三十日，本集團沒有未償還之票據（二零二零年十二月三十一日：69.77百萬港元）。於二零二一年六月三十日，本集團未償還債券為2,341.15百萬港元（二零二零年十二月三十一日：無）及股東貸款為2,290.73百萬港元（二零二零年十二月三十一日：2,286.90百萬港元）。於二零二一年六月三十日，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）下降0.10至1.98（二零二零年十二月三十一日：2.08）。

本集團之資本僅包括普通股。於二零二一年六月三十日，本公司擁有人應佔權益總額為4,400.94百萬港元（二零二零年十二月三十一日：3,347.10百萬港元）。擁有人應佔權益總額增長是由於利潤積累以及二零二一年上半年集團完成1,000,000,000港元次級永續證券發行，計入權益。

## 未來計劃

展望二零二一年下半年，全球經濟前景依然存在不確定性。儘管新冠疫苗的持續推廣提振了人們的情緒，但變異毒株的出現引發了人們的擔憂。面對當前經濟復甦進程的分化、中美大國博弈之較量、美國通脹超預期等多重挑戰與機遇，本集團將依然在嚴格執行中性偏穩健的風險偏好及規範的內控管理基礎上，全力推動業務發展。優化業務結構，夯實收費型業務基礎，審慎發展資本消耗型業務；加強流動性管理，構建穩健健康的財務基礎；繼續完善合規風控體系，構建內控長效機制；同時不斷優化提升人才隊伍品質，加強公司文化建設，構建員工與公司雙贏發展的良好工作文化氛圍。



# 管理層討論與分析

未來，我們將繼續團結一致，克盡己任，努力耕耘，謹守崗位職責，堅定地為股東和社會創造價值、提升價值，秉承時代精神，追求卓越，為全體股東帶來理想的回報。

## 重大投資及重大收購或出售附屬公司及聯營公司

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團並無進行重大投資、重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

## 本集團的資產質押

截至二零二一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。

## 僱員及薪酬政策

於二零二一年六月三十日，本集團聘任204名全職僱員（二零二零年六月三十日：219名全職僱員）（包括董事）。截至二零二一年六月三十日止六個月薪酬總額為92.96百萬港元（二零二零年六月三十日：79.20百萬港元）。本集團的薪酬政策會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

截至二零二一年六月三十日止六個月及截止本報告日，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，董事會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

### 風險管理架構及機制

本集團建立由董事會、經營管理層、風險管理委員會、風險管理部門、各部門及子公司組成的全面風險管理組織架構，並確立風險管理三道防線，即各部門及子公司實施有效自我控制為第一道防線，風險管理部門在事前和事中實施專業的風險管理為第二道防線，審計部門實施事後監督、評價為第三道防線。「三道防線」風險管理治理架構的設計，有效保障風險管理工作執行的效率與效果。

# 管理層討論與分析

本集團實施風險偏好和限額管理體系，按照董事會確定的中性偏穩健的風險偏好，秉持「穩健經營，長遠發展」的經營理念，堅持穩中求進的發展思路，及時識別並評估與信貸、流動資金、市場、運營等有關的潛在風險，確保集團承擔的各項風險控制在可測、可控、可承受的合理範圍內。本集團著力構建健全的組織架構、可操作的管理制度、可靠的信息系統與專業的人才隊伍，以實現風險管理的可監測、能計量、有分析、能應對。

## 信用風險

本集團面對的信用風險，是指因債務人或交易對手無法履約而對集團造成損失的風險。

本集團設有風險管理委員會，審查及監控信貸業務風險管理政策實施情況，以及組織更新相關風險管理政策以應對變化；並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。

本集團已制定信用風險管理、信貸額度審批、抵押品管理、集中度管理等方面的政策，並根據監管和市場變化情況持續審查及修訂相關政策；本集團實施信貸業務分級授權審批機制，審慎設定每位客戶的信貸限額，對未收回保證金貸款執行定期重檢以評估信貸風險敞口，並採取適當的措施緩釋風險。本集團密切監控信貸業務風險限額指標，實施逐日盯市並及時預警，定期進行壓力測試，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，妥善化解風險。

## 流動性風險

本集團面對的流動性風險，是指由於無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。

本集團已制定流動性風險管理制度及流程，以識別、處理、監控及緩釋潛在流動性風險，並按照適用法律法規（如《證券及期貨（財政資源）規則》（香港法例第571N章））的規定，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。

本集團主要通過自多家銀行取得銀行借款、發行債券等方式滿足融資需求，並不斷嘗試和拓寬融資渠道和方式。本集團亦採取嚴格的流動性管理措施，包含但不限於每日監測報告、未來現金流預測、流動性壓力測試等，以確保提前做好流動性規劃和管理，確保本集團滿足適用法律規定的資本要求。

# 管理層討論與分析

## 市場風險

本集團所面對的市場風險，是指因市場變數的不利變動而使集團可能發生損失的風險，其中市場變數包括但不限於利率、匯率、股票價格和商品價格等。

本集團已制定政策、程序以監察及控制業務開展中產生的市場風險。在從事任何新交易或推出任何有關新業務之前，本集團各業務線均會安排具有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，並制定對此市場風險的管理和緩解措施。

本集團會制定及審閱市場風險限額指標，並定期審查及調整市場策略，以應對經營業績、風險承受水準及市況的變動。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的選擇標準，限制投資產能過剩及存在負面報導的行業及企業，並跟蹤及監控宏觀經濟趨勢及投資集中度，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。

本集團同時評估不同類型債券的利差水準、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，並控制債券投資的期限；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，並設定止損機制；針對市場或客戶變化，定期或不定期組織風險梳理和核查，及時處置潛在風險業務。

## 操作風險

本集團所面對的操作風險，是指由於不完善或有問題的內部程序、員工、信息系統或外部事件所造成集團損失的風險。

本集團對操作風險的管理覆蓋各部門及所有人員，並滲透到各類經營活動、業務過程和操作環節。本集團設有操作風險政策及報送機制，並設有操作風險限額指標，風險管理部定期進行操作風險事件分析及評估，持續監測本集團操作風險狀況及變化趨勢，並定期報告指標執行情況，同時對操作風險事件進行跟進，完善操作風險監控管理。

# 管理層討論與分析

## 合規與法律風險

本集團積極推動建立穩固完善的合規與法律風險管理框架，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，隨外部法律法規的變化及時調整優化集團內合規法律風險管理政策及流程，以確保公司業務和運作符合不時修訂之法律法規。

本集團設有合規管理架構，設立了合規管理三道防線。其中合規管理部牽頭制定本集團範圍的合規管理政策及程序，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合規運營狀況，並督促各業務條線嚴格落實相關監管規定。同時，為營造集團良好的合規文化氛圍，強化合規意識，合規管理部會不時牽頭組織為職員舉辦法律和合規培訓，並為最新法規動向提供內部指導。

本集團的合規管理部配有專職法務人員，同時本集團聘請3家常年合作法律顧問，及與其他外部律所保持緊密的合作關係，通過專職法務人員以及外部法律顧問或律所的緊密協作，確保本集團及時防範和處理各類法律風險。

## 聲譽風險

本集團所面對的聲譽風險，是指由於經營、管理及其他行為或外部事件導致股東、員工、客戶、第三方合作機構及監管機構等對本集團公開負面評價的風險。

本集團積極推動聲譽風險管理機制建設，主動有效地防範聲譽風險和應對聲譽風險事件，對經營、管理過程中存在的聲譽風險進行事件分級、風險識別、風險評估、風險報告、風險處置和風險評價的全方位和全過程管理，最大限度地減少對本集團聲譽及品牌形象造成的損失和負面影響。報告期內本集團進一步完善聲譽風險管理制度，整體輿情平穩，未發生重大聲譽風險事件。

# 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

於二零二一年六月三十日，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，於二零二一年六月三十日，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，於二零二一年六月三十日，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，於二零二一年六月三十日，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

截至二零二一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，截至二零二一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，於本公司二零二零年報日期後之董事資料變動載列如下：

董事	變動詳情
李宝臣	月薪已修訂為250,000港元，自二零二一年一月一日起生效
張春娟	月薪已修訂為171,000港元，自二零二一年一月一日起生效

## 上市規則第13.21條項下之持續披露責任

於二零二零年十月二十七日，本公司（作為借款方）與一家銀行（作為貸款方）訂立一份補充融資函件（「補充融資函件」），以續訂總額最高達500,000,000港元（或美元等值金額）的非承諾性循環貸款融資。按照補充融資函件的要求，若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%，則構成違約事項。

於二零二零年十二月三十一日，本公司（作為借款方）與一家銀行（作為貸款方）訂立一份融資函件（「融資函件」），以續訂總額最高達800,000,000港元的非承諾性循環貸款融資。按照融資函件的要求，若興業證券不再為本公司單一最大股東，則構成違約事項。

於二零二零年十二月三十一日，本公司（作為借款方）與一家銀行（作為貸款方）訂立一份融資函件（「融資函件」），以續訂總額最高達200,000,000港元的非承諾性循環貸款融資。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，截至二零二一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

截至二零二一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，惟以下偏離情況除外：

於二零二零年十月二十四日，曹家偉先生辭任本公司之公司秘書。於二零二一年三月十日，本公司已物色合適人選及委任曾穎雯女士以填補公司秘書之空缺。

## 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二零二一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。