西南證券 (600369 SH)
控股公司

西證國際

Southwest Securities International Securities Limited
西證國際證券股份有限公司*

(Incorporated in Bermuda with limited liability)
(於百慕達註冊成立之有限公司)

Stock Code 股份代號 : 812

2019
Interim Report 中期報告

* For identification purpose only 僅供識別

目錄

公司資料 2

中期業績 4

中期股息 4

管理層討論及分析 4

簡明綜合財務報表

簡明綜合損益及其他全面收益表 14
簡明綜合財務狀況表 16
簡明綜合權益變動表 17
簡明綜合現金流量表 19
簡明綜合財務報表附註 20

其他資料 53

公司資料

董事會	*執行董事* 吳堅先生(*主席*) 蒲鋭先生(*行政總裁*) 趙明勛博士(*於2019年8月23日獲委任*) 羅毅先生(*於2019年2月28日辭任*) 趙冬梅女士(*於2019年4月30日辭任*) 王惠雲女士 熊曉強先生 *獨立非執行董事* 吳軍教授 蒙高原先生 關文偉博士
審核委員會	蒙高原先生(*主席*) 吳軍教授 關文偉博士
薪酬委員會	吳軍教授(*主席*) 吳堅先生 蒙高原先生 關文偉博士
提名委員會	吳堅先生(*主席*) 吳軍教授 蒙高原先生 關文偉博士
授權代表	蒲鋭先生 譚麗群小姐
公司秘書	譚麗群小姐
註冊辦事處	Clarendon House 2 Church Street Hamilton HM11 Bermuda

公司資料

總辦事處及香港主要營業地點	香港 銅鑼灣 希慎道33號 利園一期40樓
百慕達股份過戶登記總處	MUFG Fund Services (Bermuda) Limited 4th floor North Cedar House 41 Cedar Avenue Hamilton HM12 Bermuda
香港股份過戶登記分處	香港中央證券登記有限公司 香港 灣仔 皇后大道東183號 合和中心 17M樓
核數師	安永會計師事務所
有關香港法律之法律顧問	諾頓羅氏富布萊特香港
主要往來銀行	渣打銀行(香港)有限公司
上市資料	香港聯合交易所有限公司 股份代號：812
網址	www.swsc.hk

中期業績

西證國際證券股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2019年6月30日止六個月之未經審核中期業績,連同截至2018年6月30日止六個月之比較數字載於本報告第14至52頁。

中期股息

董事不建議就截至2019年6月30日止六個月派付中期股息(*截至2018年6月30日止六個月:零港元*)。

管理層討論及分析

市場回顧

宏觀環境

纏繞2018年之大事於2019年上半年仍然未有完全得到解決,而且該等事件於下半年是否會得到解決仍存懸念。

首先,中美貿易談判發展於5月突然再次急轉直下,雖然兩國元首於G20峰會會面且其後雙方再次重啟貿易談判,但兩國距離真正達成貿易協議結束貿易戰尚有漫漫長路要走。歐洲議會選舉於5月舉行,傳統大黨失利,極右及疑歐派議席雖有增加但不多,不過德國前防長僅以低票當選歐盟委員會主席,其認受性較弱或對其於未來團結歐盟推動政策存在隱憂。文翠珊因英國脱歐一事宣佈辭職,而脱歐期限再次延遲至10月底,這燙手山芋將留給新首相約翰遜解決。雖然脱歐方案或於下半年有最終定局,但無協議脱歐風險也在增加。意大利總理請辭,政局不穩或令債務危機重燃。日本方面,明仁天皇退位並由德仁登基,年號改為令和,而該國於7月初對南韓實施嚴格的半導體出口限制令兩國外交關係惡化。北韓與美國之關係也十分微妙,2月底特金會以沒有達成任何協議之結果結束,但6月底雙方於板門店再次會面。委內瑞拉總統鬧雙胞超過半年仍未解決,而且衍生為歐美與中俄之角力。原油方面,雖然曾有消息指俄羅斯反對延長減產協議,但最終OPEC同意延長減產協議至明年3月底以穩定油價。

管理層討論及分析

至於經濟方面，全球均面對增速放緩之隱憂，而多國從之前開展加息週期演變為開始減息，如美國、澳洲、紐西蘭、印度、馬來西亞、菲律賓及泰國。美國政府1月底停擺結束，而聯儲局已宣佈停止縮表。雖然中國2019年第二季GDP增速放緩，但上半年GDP大致符合預期，不過受中美貿易戰之影響，製造業PMI跌穿榮枯線。增值稅改革使中國第二季數據比較波動，4月整體數據均遠差於預期但該等數據於6月之表現優於預期，但7月整體數據又略為轉差。

香港市場

恒生指數於2019年第一季節節上升，於4月再次升穿30,000點，但由於中美貿易談判進展突然轉差，恒生指數於五窮月下跌接近10%，但受惠於美國減息預期升溫、及中美兩國元首於G20峰會會面，恒生指數於6月反彈超過5%，6月底收報28,543點，較2018年12月底上升10.4%；恒生中國企業指數6月底收報10,882點，較2018年12月底上升7.5%。2019年上半年香港證券市場的平均每日成交金額為979億港元，按年減少22.7%，但環比增加10.3%。滬港通及深港通下的港股通於2019年上半年合共之平均每日成交金額為112億港元，同比減少31.6%，港股通佔香港市場總成交金額為5.7%，按年下降0.75個百分點，但環比回升0.54個百分點。2019年6月底主板及GEM上市公司數目達到2,382間（其中主板上市公司數目為1,996間，環比增加70間或上升3.6%），環比增加67間或上升2.9%，而證券市場總市值環比上升9.4%至32.7萬億港元。2019年上半年合共有84間新上市公司（包括8間由GEM轉主板上市的公司），按年減少24間或下降22.2%，主要因同期於GEM上市公司之數目僅為6家，同比大減44家或暴跌88.0%。因此，雖然上市公司數目下降，但鑒於主板上市之公司數目有所增加，2019年上半年香港證券市場首次上市集資金額同比增加34.7%至695億港元。然而，鑒於巨型新經濟股多於紐約證券交易所或納斯達克上市，香港交易所於全球IPO融資排名從去年之第一名下降至2019年上半年之第三。雖然下半年阿里巴巴有望在港上市，但百威亞太上月擱置上市計劃，香港交易所今年要繼續稱冠全球IPO市場難度不低。2019年上半年聯交所參與者組別A（第1至14名）市場佔有率上升超過1.5個百分點，組別B（第15至65名）市場佔有率與去年同期微跌0.5個百分點，而組別C（第65名以後）則下降約1個百分點。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團之主要業務包括經紀及孖展融資、企業融資、資產管理及坐盤買賣，於回顧期內錄得收益以及其他收入及收益和撥回呆賬撥備總額153,732,000港元*(截至2018年6月30日止六個月：77,208,000港元)*及除税前虧損60,252,000港元*(截至2018年6月30日止六個月：除税前虧損80,916,000港元)*。

於回顧期內，收益以及其他收入及收益總額有99%增長，當中以坐盤買賣收益有明顯增幅，於回顧期內錄得收益47,699,000港元*(截至2018年6月30日止六個月：收益2,171,000港元)*。其他主營業務包括孖展融資及企業融資均有穩定增長。

至於除税前虧損，亦比上年同期收窄26%，雖然收益有大幅增長，但是於回顧期內有金融資產預期信貸虧損58,472,000港元*(截至2018年6月30日止六個月：3,452,000港元)*。

經紀及孖展融資

本集團經紀及孖展融資業務於回顧期內錄得收益67,164,000港元*(截至2018年6月30日止六個月：44,901,000港元)*。本集團經紀及孖展融資業務主要包括：代理買賣證券、期貨及期權交易、提供保險經紀服務、提供孖展融資服務、金融產品業務以及為高淨值客戶提供一站式綜合投融資服務。

經紀業務方面，由於貿易戰的持續發酵，市場波動加大，以及面臨金融科技對零售業務的衝擊，零售客戶佣金減少，經紀佣金收入於回顧期內錄得收益10,237,000港元*(截至2018年6月30日止六個月：12,017,000港元)*，同比減少1,780,000港元，下滑15%。

管理層討論及分析

孖展融資業務方面，有關利息收入於回顧期內錄得收益56,927,000港元*(截至2018年6月30日止六個月：32,884,000港元)*，同比增加24,043,000港元，增長73%。於回顧期內，一般的孖展融資業務有穩定增長，本集團會持續拓展機構型交易客戶和高淨值客戶，結合信用業務及金融產品業務，在提升利息收入的同時，亦帶動機構客戶的交易佣金收入。而項目融資方面，本集團於回顧期內為一項項目融資作出進一步撥備，本公司的全資附屬公司西證(香港)證券經紀有限公司已於2019年7月8日向香港特別行政區高等法院向一項違約的專案融資貸款的借款人及擔保人提出訴訟(詳情請參閱本公司日期為2019年7月8日之公告)。本集團會繼續尋求不同的方式以盡可能收回該筆貸款。

本集團將延續2019年的發展戰略，拓展、深耕優質的機構客戶及高淨值個人客戶，以證券交易業務為基礎，做大做強信用業務和金融產品業務。另外，為繼續強化保證金融資業務，本集團會努力開發存量客戶新需求，積極拓展更多優質的機構客戶及高淨值個人客戶，提高孖展融資質押的資產品質，加強風險管理的精細化作業，優化信貸資產結構。未來會加強業務聯動發展，在債券銷售和債券承攬業務方面配合支援集團的企業融資業務，重點加強與母公司分支機構的境內外業務聯動，融入母公司的集團發展戰略，進一步加強作為重慶境外金融機構平台的優勢和作用。

企業融資

本集團的企業融資業務包括為企業客戶提供香港保薦人服務、承銷配售服務、財務顧問服務及融資安排服務，於回顧期內，錄得收益16,113,000港元*(截至2018年6月30日止六個月：24,874,000港元)*，同比減少8,761,000港元，減幅35%，主要由於融資安排服務費收入減少，上年同期有關於安排兩項項目融資的收入合共11,403,000港元，而回顧期內並無新增項目融資，除此之外，其他業務均有增長。

管理層討論及分析

本集團於2019年上半年完成了2個獨家IPO項目，本公司之全資附屬公司西證(香港)融資有限公司以獨家保薦人身份，分別於本年的4月及5月份完成了設計都會有限公司和星宇(控股)有限公司合共2個保薦項目。另1項獨家IPO保薦項目亦於2019年7月完成上市。另外於2019年上半年完成2項債券承銷工作，成功增加了公司在市場上的活躍度，提高了未來承攬各類項目的能力。至於財務顧問服務專案數量亦有顯著增長，截至2019年6月底，合共有10個進行中的顧問服務類專案，為集團帶來了穩定的收入來源。

鑒於2019年上半年環球貿易戰加劇，香港經濟前景的不明朗等因素致使市場上亦見有大型IPO取消上市計劃，預計2019年下半年香港的新股市場仍存有不明朗因素。本集團將堅守崗位，進一步加強與母公司西南證券股份有限公司的跨境聯動合作，爭取國內優質企業進入香港資本市場時提供各類型的顧問服務，繼續做好金融服務工作。

資產管理

於回顧期內，本集團資產管理業務錄得收益507,000港元*(截至2018年6月30日止六個月：1,100,000港元)*。

於回顧期內，本集團已終止首支對沖基金及分級基金第三組投資組合之運作，同時本集團設立的分級基金第五組投資組合已投入運作，總投資額為25,000,000美元，投向資產證券化投資標的。業務團隊亦正在持續尋找優質投資機會，計劃在2019年下半年進一步加強資產證券化優質專案儲備，擴大資產管理規模，繼續發展及壯大資產管理業務。

本集團期望憑著積聚的經驗及過往管理成績，吸引更多投資者，業務團隊亦正積極尋求分銷資產證券化專項資管產品之基金份額，使基金投資者構成更加多元化，本公司之全資附屬公司西證(香港)資產管理有限公司作為基金經理，可收取穩定的資產管理費收入。此外，本集團目前作為分級基金第五組投資組合唯一投資者，亦取得一定的回報，並反映在坐盤買賣業務成績中。

管理層討論及分析

坐盤買賣

本集團坐盤買賣業務於回顧期內錄得收益47,699,000港元*(截至2018年6月30日止六個月：收益2,171,000港元)*。

基於2018年年度的坐盤買賣業績受市場不穩所牽連，本集團已於2018年年底前把所持有之主要股票投資持倉平倉止損。於回顧期內，進一步把對沖基金持有之投資組合平倉，並全數贖回對沖基金。現時，只維持適度之金融產品投資於基金及固定收益產品。未來，本集團會重整旗鼓，於平衡風險及回報大前提下，配以精準調查研究及優秀投資人員，探索投資策略方向，期望坐盤買賣業務可為集團帶來收益。

其他收入及收益和撥回呆賬撥備

於回顧期內，本集團的其他收入及收益和撥回呆賬撥備有22,249,000港元*(截至2018年6月30日止六個月：4,162,000港元)*。其他收入及收益上升主要由於於回顧期內銀行款項存量同比增加，令相關銀行利息收入上升，此外，有一筆於年前作出撥備的壞賬於回顧期內收回。

員工成本

於回顧期內，本集團的員工成本為39,301,000港元*(截至2018年6月30日止六個月：48,816,000港元)*。員工人數及固定成本於回顧期內下降，由於前線員工部分薪酬與其業績掛鈎，相關薪金隨業務表現而有所下降，因此本集團整體員工成本隨之下降。本集團亦因應業務增長及資源調配對員工配置作出了靈活調整。

服務費及佣金開支

回顧期內，本集團的服務費及佣金開支為10,677,000港元*(截至2018年6月30日止六個月：13,212,000港元)*。服務費及佣金開支主要包括經紀業務、坐盤買賣業務及企業融資業務交易的佣金開支。回顧期內，佣金開支輕微減少主要由於經紀業務及坐盤買賣業務交易量減少所致。

管理層討論及分析

財務成本

回顧期內，本集團的財務成本為78,459,000港元*(截至2018年6月30日止六個月：70,201,000港元)*。財務成本主要為應付債券的利息支出，同比增加8,258,000港元，增幅12%，主要由於本集團於2019年4月發行債券以償還於2019年5月到期的應付債券，當中有重疊利息支付的現象。有關於2019年4月發行債券的討論，請參見本報告內「財務回顧：流動資金、財務資源及資本負債比率」部份。

未來展望

2019年始，在港中資券商回應證券行業積極參與「一帶一路」建設，深化行業供給側結構性改革，增強服務國家戰略和實體經濟能力的號召，機遇與挑戰並存。2019年下半年，本集團將繼續有效利用企業融資業務、資產管理計劃、跨境業務聯動等方式，秉承金融服務實體，不斷為實體經濟疏通血脈的理念，積極發揮資本市場專業優勢，通過產品和服務等創新，高效發揮金融服務功能，提高資源配置效率，進一步支援實體經濟發展。

2019年下半年，本集團將從幾方面整合各類資源，大力開展業務創新與管理創新，深入推進集團資本化發展、特色化發展、專業化發展、境內外聯動化發展、綜合化發展等重點改革任務，持續推進集團高品質發展。

1、 資本化發展 — 推進集團資本補充工作，探索多管道低成本的融資方式補充資金，提升集團資本實力、降低財務成本、優化資本結構。

2、 特色化發展 — 聚焦優勢資源，著力打造集團「資本+中介」的業務特色，以產業鏈為核心，整合構建系統的產業資源平台。

3、 專業化發展 — 集團各主要業務線的具體經營，要突出專業重點、深耕專業深度，集中資源打造各業務條線的專業特色所長，為各類型客戶提供高品質的投融資服務。

4、 境內外聯動化發展 — 充分發揮在港中資券商背景優勢，整合境內外資本、人才、客戶和產品服務要素，抓緊「一帶一路」、粵港澳大灣區等國家戰略機遇，加強境內外一體化協同，做精做強跨境業務，積極服務於國家對外開放戰略和實體經濟「走出去」與「引進來」的需要。

5、 綜合化發展 — 要在合規前提下完善集團綜合金融業務體系，做好制度安排，形成業務單元之間、境內外之間、母子公司之間、前中後台部門之間的有效聯動和協同，共同為客戶提供一籃子、一體化、一站式綜合金融服務。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本負債比率

於2019年6月30日，本集團之現金及銀行結餘總額為412,300,000港元*(於2018年12月31日：441,800,000港元)*，流動資產淨值為1,652,300,000港元*(於2018年12月31日：7,300,000港元)*，流動比率(流動資產對流動負債的比率)為28.9倍*(於2018年12月31日：1.0倍)*。資本負債比率(借貸總額對總權益的比率)為1,222.8%*(於2018年12月31日：6,529.8%)*。

於2019年4月中旬，本集團發行為期兩年200,000,000美元債券以償還於2019年5月中旬到期的780,000,000港元及150,000,000美元的應付債券並以非流動負債入賬從而改善流動比率及資本負債比率。

另外，本集團於2019年4月下旬完成以每持有兩股股份獲發一股供股股份之基準以每股供股股份0.131港元之價格進行之供股。供股股份淨值約156,900,000港元並以資本入賬從而改善流動比率及資本負債比率。

本集團監控其資本架構，以確保旗下持牌附屬公司遵守證券及期貨(財政資源)規則(香港法例第571N章)之資本規定並配合新業務之發展。於回顧期內及直至本報告日期，本集團旗下所有持牌法團均符合其各自之流動資金規定。

管理層討論及分析

銀行備用信貸及資產抵押

於2019年6月30日，本集團並無尚未償還之銀行貸款(*於2018年12月31日：無*)及擁有銀行備用信貸總額270,000,000港元(*於2018年12月31日：290,000,000港元*)。就若干銀行備用信貸額265,000,000港元(*於2018年12月31日：220,000,000港元*)而言，其支取須視乎被質押之有價證券市值及存入之孖展按金而定。銀行貸款須參照銀行之資金成本按浮動利率計息。於2019年6月30日，本集團並無就備用信貸質押任何資產(*於2018年12月31日：無*)。

重大收購、出售及重大投資

於回顧期內，並無重大收購及出售投資(*截至2018年6月30日止六個月：無*)。

或然事項

於2019年6月30日，本集團並無重大或然負債(*於2018年12月31日：無*)。

承諾

於2019年6月30日，本集團並無重大資本承擔(*於2018年12月31日：無*)。

匯率波動風險及相關對沖

於2019年6月30日，本集團並無匯率波動的重大風險敞口(*於2018年12月31日：無*)。

管理層討論及分析

僱員

於2019年6月30日，本集團僱有合共96名僱員。本集團視員工為重要的資產，致力締造一個良好的工作環境，持續吸引、發掘及培育人才。本集團制定了一系列僱傭相關的內部政策，以規範招聘、晉升、薪酬、福利及待遇、平等及多元化的管理工作。本集團因應業務和崗位的需要，為員工提供具競爭力的薪酬待遇及全面績效管理計劃，酌情績效花紅會根據市場導向、本集團業績、部門業績表現及員工個人表現等因素發放，以挽留及獎勵富有能力及經驗的員工。本集團提供完善的福利保障，包括強制性公積金計劃、職業退休金計劃、醫療與牙科保險、人壽及意外保險和多元化有薪假期等。

為促進員工與本集團的共同發展，本集團貫徹落實可持續發展的策略，致力促進員工在職培訓及發展，為員工提供不同的在職培訓、外部及內部的培訓課程，內容涵蓋金融及業務知識、產品與運作管理、合規及風險管理等不同專業範疇，以豐富員工的專業知識，使員工能掌握履行職務時所需的最新資訊和技能，從而持續提升競爭力。

簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	未經審核 截至6月30日止六個月 2019年 千港元	2018年 千港元
收益	3	**131,483**	73,046
其他收入及收益	5	**17,495**	4,162
撥回呆賬撥備		**4,754**	–
衍生金融負債之公允值變動		**–**	77,413
		153,732	154,621
服務費及佣金開支		**(10,677)**	(13,212)
財務成本	6a	**(78,459)**	(70,201)
員工成本	6b	**(39,301)**	(48,816)
折舊及攤銷		**(13,279)**	(5,254)
金融資產預期信貸虧損，淨額	6c	**(58,472)**	(3,452)
其他營運開支		**(13,796)**	(79,976)
合併投資基金產生的其他虧損	6c	**–**	(14,626)
開支總額		**(213,984)**	(235,537)
除税前虧損	6	**(60,252)**	(80,916)
所得税抵免	7	**76**	–
本公司股權股東應佔期間虧損		**(60,176)**	(80,916)
其他全面收益			
隨後可能重新分類至損益之其他全面收益：			
換算海外業務之匯兑差額		**(61)**	(177)
隨後可能重新分類至損益之其他全面收益淨額		**(61)**	(177)

簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	未經審核 截至6月30日止六個月 2019年 千港元	2018年 千港元
隨後不能重新分類至損益之其他全面收益：			
按公允值計入其他全面收益之金融資產公允值變動		–	(168)
於出售按公允值計入其他全面收益之金融資產後重新分類投資重估儲備		388	–
隨後不能重新分類至損益之其他全面收益淨額		388	(168)
期間其他全面收益(扣除税項後)		327	(345)
本公司股權股東應佔期間全面收益總額		**(59,849)**	(81,261)
			(經重列)
每股虧損			
— 基本(港仙)	8	**(2.465)**	(3.315)
— 攤薄(港仙)	8	**(2.316)**	(3.114)

隨附附註乃構成該等綜合財務報表之一部分。

簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審核 於2019年 6月30日 千港元	經審核 於2018年 12月31日 千港元
非流動資產			
固定資產		**10,503**	13,744
使用權資產		**50,050**	–
按公允值計入其他全面收益之金融資產	*9*	**–**	1,079
其他非流動資產		**8,304**	7,654
		68,857	22,477
流動資產			
按公允值計入損益之金融資產	*10*	**317,726**	447,324
應收賬款	*11*	**970,913**	1,099,683
按金、預付款項及其他應收款		**10,462**	14,881
現金及銀行結餘	*12*	**412,296**	441,812
		1,711,397	2,003,700
流動負債			
應付債券	*14*	**–**	1,945,475
租賃負債		**7,480**	–
應付賬款	*13*	**9,755**	4,002
其他應付款及應計費用		**41,901**	38,906
應付税項		**–**	8,000
		59,136	1,996,383
流動資產淨值		**1,652,261**	7,317
總資產減流動負債		**1,721,118**	29,794
非流動負債			
應付債券	*14*	**1,551,115**	–
租賃負債		**43,158**	–
		1,594,273	–
資產淨值		**126,845**	29,794
資本及儲備			
股本	*15*	**366,182**	244,121
儲備		**(239,337)**	(214,327)
總權益		**126,845**	29,794

簡明綜合權益變動表

	本公司股權股東應佔							
	股本 千港元	投資重估儲備 千港元	股份溢價 千港元	*股本儲備 千港元	外匯儲備 千港元	累計虧損 千港元	儲備總額 千港元	總計 千港元
於2017年12月31日(經審核)	244,121	–	214,319	40,836	444	(250,810)	4,789	248,910
採納香港財務報告準則第9號之影響	–	(13,021)	–	–	–	(4,019)	(17,040)	(17,040)
於2018年1月1日(經重列)	244,121	(13,021)	214,319	40,836	444	(254,829)	(12,251)	231,870
期間虧損	–	–	–	–	–	(80,916)	(80,916)	(80,916)
換算海外附屬公司財務報表之匯兑差額	–	–	–	–	(177)	–	(177)	(177)
按公允值計入其他全面收益之金融資產之公允值變動	–	(168)	–	–	–	–	(168)	(168)
期間其他全面收益(扣除稅項後)	–	(168)	–	–	(177)	–	(345)	(345)
期間全面收益總額	–	(168)	–	–	(177)	(80,916)	(81,261)	(81,261)
於2018年6月30日(未經審核)	244,121	(13,189)	214,319	40,836	267	(335,745)	(93,512)	150,609

簡明綜合權益變動表

	本公司股權股東應佔							
	股本 千港元	投資重估儲備 千港元	股份溢價 千港元	*股本儲備 千港元	外匯儲備 千港元	累計虧損 千港元	儲備總額 千港元	總計 千港元
於2019年1月1日	**244,121**	**(13,189)**	**214,319**	**40,836**	**284**	**(456,577)**	**(214,327)**	**29,794**
期間虧損	–	–	–	–	–	(60,176)	(60,176)	(60,176)
換算海外附屬公司財務報表之匯兑差額	–	–	–	–	(61)	–	(61)	(61)
於出售按公允值計入其他全面收益之金融資產後重新分類投資重估儲備	–	388	–	–	–	–	388	388
期間其他全面收益(扣除税項後)	**–**	**388**	**–**	**–**	**(61)**	**–**	**327**	**327**
期間全面收益總額	**–**	**388**	**–**	**–**	**(61)**	**(60,176)**	**(59,849)**	**(59,849)**
與股權股東進行之交易：								
注資及分派								
根據供股發行股份*(附註15)*	122,061	–	34,839	–	–	–	34,839	156,900
於2019年6月30日(未經審核)	**366,182**	**(12,801)**	**249,158**	**40,836**	**223**	**(516,753)**	**(239,337)**	**126,845**

* 本集團之股本儲備指本公司就收購附屬公司所發行股份之面值與該等附屬公司於2001年6月30日已發行普通股面值之差額，該等普通股於2002年1月11日轉換為無投票權遞延股本。

簡明綜合現金流量表

	未經審核 截至6月30日止六個月 **2019年** **千港元**	 2018年 千港元
經營業務活動所得／(所用)現金淨額	**277,746**	(212,074)
投資活動所得現金流量		
按公允值計入其他全面收益之金融資產之已收股息	**–**	7
已收交叉貨幣掉期之利息	**–**	59,468
已付交叉貨幣掉期之利息	**–**	(43,646)
出售按公允值計入其他全面收益之金融資產所得款項	**1,467**	–
出售固定資產所得款項	**2**	–
購買固定資產之付款	**(2,695)**	(1,970)
投資活動(所用)／所得現金淨額	**(1,226)**	13,859
融資活動所得現金流量		
發行股份所得款項	**159,900**	–
支付發行股份之交易成本	**(3,000)**	–
發行債券所得款項	**1,569,960**	1,957,319
支付發行債券之交易成本	**(11,420)**	(25,510)
償還發行債券	**(1,956,750)**	(1,859,250)
短期銀行貸款所得款項	**–**	50,903
償還短期銀行貸款	**–**	(50,903)
已付銀行貸款利息	**–**	(8)
已付有關已發行債券之利息	**(61,334)**	(59,459)
少數股東權益注資	**–**	90,000
分派予非控股權益	**–**	(900)
融資活動(所用)／所得現金淨額	**(302,644)**	102,192
現金及現金等同項目減少淨額	**(26,124)**	(96,023)
期初現金及現金等同項目	**441,812**	645,184
匯率變動之影響	**(3,392)**	(177)
期末現金及現金等同項目	**412,296**	548,984

簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

截至2019年6月30日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表乃按照香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告編製。未經審核中期簡明綜合財務報表應與本集團截至2018年12月31日止年度之經審核綜合財務報表一併閱覽，此乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

編製此等未經審核中期簡明綜合財務報表時使用歷史成本基準作為計量基準，惟按公允值計入其他全面收益之金融資產及按公允值計入損益之金融資產乃按公允值計量。

未經審核中期簡明綜合財務報表以港元(亦為本公司之功能貨幣)呈列。

除另有註明外，所有數值均四捨五入至最接近之千位數。

2. 會計政策變動及披露

除採納自2019年1月1日起生效之新訂及經修訂香港財務報告準則外，編製未經審核中期簡明綜合財務報表所採納之會計政策與編製本集團截至2018年12月31日止年度之經審核綜合財務報表所應用者一致。

香港財務報告準則第9號之修訂本	*具有負補償的提前還款特性*
香港財務報告準則第16號	*租賃*
香港會計準則第19號之修訂本	*計劃修訂、縮減或結清*
香港會計準則第28號之修訂本	*於聯營公司及合營公司之長期權益*
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第23號	*所得稅處理之不確定性*
2015年至2017年週期之年度改進	香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第11號、香港會計準則第12號及香港會計準則第23號之修訂本

2. 會計政策變動及披露(續)

除下文有關香港財務報告準則第16號租賃、香港會計準則第28號之修訂本於聯營公司及合營公司之長期權益及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第23號所得稅處理之不確定性之影響所述者外，新訂及經修訂準則與編製本集團之未經審核中期簡明綜合財務報表無關。新訂及經修訂香港財務報告準則的性質及影響概述如下：

(a) 採納香港財務報告準則第16號

香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃、香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、香港(常務詮釋委員會)－詮釋第15號經營租約 — 優惠及香港(常務詮釋委員會)－詮釋第27號評估涉及租約法律形式的交易內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，要求承租人根據單一資產負債表模式就所有租賃入賬。香港財務報告準則第16號大致維持香港會計準則第17號的出租人會計處理方式。出租人將沿用與香港會計準則第17號相類似的原則將租約分類為經營租約或融資租約。因此，香港財務報告準則第16號對本集團為出租人的租賃並無任何財務影響。

本集團以修訂式追溯採納法採納香港財務報告準則第16號，並於2019年1月1日初始應用。根據此方法，已追溯應用該項準則，而首次採納之累計影響為於2019年1月1日對期初結餘累計虧損進行調整，且並無重列2018年之比較資料，並繼續根據香港會計準則第17號予以呈報。

租賃之新定義

根據香港財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而授予在一段期間內已識別資產之使用控制權，則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶有權從使用已識別資產中獲取絕大部分經濟利益及有權主導已識別資產之使用，則表示擁有控制權。本集團選擇使用過渡實際權宜之計，僅在初始應用日期對先前應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號識別為租賃之合約應用該準則。根據香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號未有識別為租賃之合約並未予以重新評估。因此，香港財務報告準則第16號項下之租賃定義僅應用於在2019年1月1日或之後訂立或變更之合約。

2. 會計政策變動及披露(續)

(a) 採納香港財務報告準則第16號(續)

租賃之新定義(續)

在包含租賃組成部分之合約開始時或該合約獲重新評估時，本集團將該合約內之代價分配至各租賃組成部分和非租賃組成部分(以其獨立價格為基準)。承租人可採用實際權宜之計(而本集團已採用此方法)不將非租賃組成部分分開，而將租賃組成部分與相關之非租賃組成部分(即租賃物業的物業管理服務)作為一項單一租賃組成部分入賬。

作為承租人 — 先前分類為經營租約的租賃

採納香港財務報告準則第16號之影響性質

本集團擁有多項物業之租賃合約。作為承租人，本集團先前將租賃(按該租賃是否評估為已將其資產所有權之絕大部分回報和風險轉移予本集團)分類為融資租約或經營租約。根據香港財務報告準則第16號，本集團就所有租賃應用單一的方法確認和計量使用權資產及租賃負債，惟就低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)和短期租賃(按相關資產類別選擇)兩項選擇豁免除外。本集團已選擇不就(i)低價值資產(如手提電腦及電話)租賃；及(ii)在開始日期租賃期為12個月或以下的租賃確認使用權資產及租賃負債。取而代之，本集團會將有關該等租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為開支。

過渡之影響

於2019年1月1日之租賃負債按剩餘租賃付款的現值，使用2019年1月1日的增量借款利率貼現後予以確認。

使用權資產按就緊接2019年1月1日前財務狀況表內已確認租賃相關的任何預付或累計租賃付款金額作出調整後的租賃負債金額計量。所有該等資產於該日均根據香港會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨呈列使用權資產。

2. 會計政策變動及披露(續)

(a) 採納香港財務報告準則第16號(續)

作為承租人 — 先前分類為經營租約的租賃(續)

過渡之影響(續)

於2019年1月1日應用香港財務報告準則第16號時，本集團使用以下選擇性實際權宜之計：

- 對於租期在初始應用日期後12個月內屆滿的租賃採用短期租賃豁免

於2019年1月1日採納香港財務報告準則第16號所產生的影響如下：

	增加／(減少) 千港元 (未經審核)
資產	
使用權資產增加	**58,200**
其他應付款減少	**(805)**
	57,395

	增加／(減少) 千港元 (未經審核)
負債	
租賃負債增加	**58,200**
總負債增加	**58,200**

因此，本集團於2019年1月1日確認使用權資產58,200,000港元及租賃負債58,200,000港元。於2019年1月1日，其他應付款減少805,000港元。

2. 會計政策變動及披露(續)

(a) 採納香港財務報告準則第16號(續)

新會計政策概要

截至2018年12月31日止年度的年度財務報表所披露的租賃會計政策於2019年1月1日起採納香港財務報告準則第16號時被以下新會計政策取代:

使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量,並就任何重新計量租賃負債作出調整。當使用權資產與作為存貨持有的租賃土地的權益相關時,彼等其後根據本集團的「存貨」政策按成本與可變現淨值的較低者計量。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、初始已產生直接成本以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。除非本集團合理確定在租期屆滿時取得租賃資產的所有權,否則已確認的使用權資產在估計可使用年期及租期(以較短者為準)內按直線法計提折舊。當使用權資產符合投資物業的定義時,其計入投資物業。相應使用權資產初始按成本計量,其後根據本集團的「投資物業」政策按公允值計量。

租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內作出的租賃付款之現值予以確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率的可變租賃付款,以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使購買選擇權的行使價以及倘租期反映本集團行使選擇權終止租賃,則終止租賃的罰款。並非取決於某一指數或比率的可變租賃付款於導致付款的事件或條件發生的期間確認為開支。

2. 會計政策變動及披露(續)

(a) 採納香港財務報告準則第16號(續)

新會計政策概要(續)

租賃負債(續)

於計算租賃付款的現值時，若租賃中所隱含的利率不易確定，則本集團在租賃開始日期使用增量借款利率。在開始日期之後，租賃負債的金額會增加以反映利息的增加及就已作出的租賃付款作出扣減。此外，如有修改、租賃付款日後因某一指數或比率變動而出現變動、租期發生變化、實質固定租賃付款變化或購買相關資產的評估變化，則租賃負債的賬面值會重新計量。

釐定具重續選擇權的合約租期的重大判斷

本集團釐定租期為不可撤銷租期，連同合理確定行使時延長租賃選擇權所涵蓋的任何期間，或合理確定不會行使時終止租賃選擇權所涵蓋的任何期間。

本集團可選擇根據其若干租賃額外租賃設備三年。本集團於評估是否合理確定行使重續選擇權時運用判斷。其考慮行使重續產生經濟激勵的所有相關因素。於租賃開始日期後，倘出現本集團控制範圍內的重大事件或情況變動並影響其行使重續選擇權的能力，本集團會重新評估租期。

2. 會計政策變動及披露(續)

(a) 採納香港財務報告準則第16號(續)

在未經審核中期簡明綜合財務狀況表及損益內確認的金額

本集團使用權資產及租賃負債的賬面值及期內變動如下：

	使用權資產	
	物業	租賃負債
	千港元	千港元
於2019年1月1日	**57,395**	**58,200**
攤銷費用	**(7,345)**	**–**
利息支出	**–**	**155**
付款	**–**	**(7,717)**
於2019年6月30日(未經審核)	**50,050**	**50,638**

(b) 香港會計準則第28號之修訂本澄清，香港財務報告準則第9號之範圍豁免僅包括於聯營公司或合營企業之權益(可應用權益法)，而不包括實質上構成於聯營公司或合營企業淨投資一部分之長期權益(不應用權益法)。因此，實體將該等長期權益入賬時採用香港財務報告準則第9號(包括香港財務報告準則第9號項下之減值規定)，而非香港會計準則第28號。而僅在確認聯營公司或合營企業的虧損以及於聯營公司或合營企業之淨投資減值情況時，才就淨投資(包括長期權益)應用香港會計準則第28號。本集團於2019年1月1日採納該等修訂本時評估其於聯營公司及合營企業之長期權益業務模式且認為於聯營公司及合營企業之長期權益繼續根據香港財務報告準則第9號按攤銷成本計量。因此，該等修訂本並無對本集團的未經審核中期簡明綜合財務報表產生任何影響。

2. 會計政策變動及披露(續)

(c) 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第23號，在稅項處理涉及影響應用香港會計準則第12號的不確定性因素(一般指「不確定稅項狀況」)時，處理該情況下的所得稅(即期及遞延)會計。該詮釋不適用於香港會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，亦尤其不包括與權益及有關不確定稅項處理的處罰相關的規定。該詮釋具體處理以下事項：(i)實體是否考慮不確定稅項進行單獨處理；(ii)實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未用稅項虧損、未用稅收抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。於採納該詮釋時，本集團考慮於其集團內銷售的轉移定價是否會產生任何不確定稅項情況。根據本集團的稅務合規及轉移定價研究，本集團認為稅務機關將很可能接受其轉移定價政策。因此，該詮釋並無對本集團的未經審核中期簡明綜合財務報表產生任何重大影響。

3. 收益

收益分析如下：

	未經審核 截至6月30日止六個月 2019年 千港元	2018年 千港元
經紀：		
— 證券買賣佣金收入	**3,585**	5,644
— 期貨及期權買賣佣金收入	**4,474**	3,906
— 保險經紀費收入	**2,178**	2,467
	10,237	12,017
企業融資：		
— IPO保薦費收入	**9,988**	8,770
— 包銷及配售佣金收入	**3,991**	1,416
— 諮詢及財務顧問費收入	**1,630**	1,465
— 企業融資安排及承諾費用收入	**504**	13,223
	16,113	24,874
資產管理：		
— 資產管理費收入	**507**	1,100
來自客戶的合約總收入	**26,857**	37,991
來自其他方面的收益		
以下各項使用實際利率法計算之利息收入：		
— 孖展融資	**56,927**	32,884
坐盤買賣收益淨額	**47,699**	2,171
其他來源的總收入	**104,626**	35,055
收益總額	**131,483**	73,046

4. 分部資料

董事被視為最高營運決策者，基於對該等分部的本集團內部報告，對經營分部表現作出評核。未有披露分部資產及負債乃由於分部資產及負債並未被視為資源分配的重要考慮因素，故此未有定期提交予董事。

報告經營分部

董事認為經紀及孖展融資、企業融資、資產管理及坐盤買賣乃本集團之主要經營分部。

	截至2019年6月30日止六個月(未經審核)					
	經紀及孖展融資 千港元	企業融資 千港元	資產管理 千港元	坐盤買賣 千港元	其他業務 千港元	綜合 千港元
外部客戶產生之分部收益	**67,164**	**16,113**	**507**	**47,699**	**–**	**131,483**
其他收入及收益	**10,100**	**–**	**–**	**327**	**7,068**	**17,495**
撥回呆賬撥備	**4,754**	**–**	**–**	**–**	**–**	**4,754**
服務費及佣金開支	**(7,741)**	**(1,344)**	**–**	**(1,592)**	**–**	**(10,677)**
財務成本	**(39,241)**	**–**	**–**	**(14,181)**	**–**	**(53,422)**
金融資產預期信貸虧損，淨額	**(56,758)**	**(1,889)**	**–**	**–**	**175**	**(58,472)**
其他經營開支及成本	**(27,121)**	**(11,764)**	**(406)**	**(9,239)**	**(3,489)**	**(52,019)**
分部業績	**(48,843)**	**1,116**	**101**	**23,014**	**3,754**	**(20,858)**
未分配開支，即中央行政成本						**(8,423)**
未分配財務成本						**(25,037)**
折舊						**(5,934)**
除税前虧損						**(60,252)**

4. 分部資料(續)

報告經營分部(續)

	截至2018年6月30日止六個月(未經審核)					
	經紀及孖展融資 千港元	企業融資 千港元	資產管理 千港元	坐盤買賣 千港元	其他業務 千港元	綜合 千港元
外部客戶產生之分部收益	44,901	24,874	1,100	2,171	–	73,046
其他收入及收益	1,073	–	–	209	2,880	4,162
服務費及佣金開支	(7,037)	(939)	(886)	(4,350)	–	(13,212)
財務成本	(28,397)	–	–	(25,903)	(7)	(54,307)
金融資產預期信貸虧損,淨額	(2,833)	(590)	–	–	(29)	(3,452)
其他經營開支及成本	(27,661)	(21,961)	(590)	(4,997)	16,357	(38,852)
合併投資基金產生的其他虧損	–	–	–	(14,626)	–	(14,626)
分部業績	(19,954)	1,384	(376)	(47,496)	19,201	(47,241)
未分配開支,即中央行政成本						(12,527)
未分配財務成本						(15,894)
折舊						(5,254)
除税前虧損						(80,916)

在本集團截至2018年12月31日止年度之經審核綜合財務報表,保險經紀業務歸入財富管理分部,包銷及配售業務歸入經紀及孖展融資分部。為了更切合本集團內部分部報告,於未經審核中期簡明財務報表中,保險經紀業務歸入經紀及孖展融資分部以及包銷及配售業務歸入企業融資分部。分部溢利及虧損指由各分部賺取之溢利或產生之虧損,並未分配中央行政成本、董事薪金及折舊。此乃就資源分配及表現評核向董事匯報之計量。

4. 分部資料(續)

地區分部

客戶之地理位置乃按提供服務之位置劃分。截至2019年6月30日及2018年6月30日止六個月，本集團之收益主要來自香港客戶。

5. 其他收入及收益

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
其他收入		
按公允值計入其他全面收益之金融資產之股息收入	**–**	7
手續費收入	**2,871**	423
其他利息收入	**11,144**	3,729
雜項收入	**20**	3
	14,035	4,162
其他收益		
匯兑收益，淨額	**3,460**	–
	3,460	–
	17,495	4,162

6. 除稅前虧損

		未經審核 截至6月30日止六個月	
		2019年	2018年
	附註	**千港元**	千港元
除稅前虧損乃經扣除下列各項：			
(a) 財務成本			
銀行貸款利息支出		**–**	8
債券利息支出		**67,704**	64,054
應付債券之推算利息支出		**10,550**	5,997
其他利息支出		**205**	142
		78,459	70,201
(b) 員工成本			
薪金、佣金及津貼		**38,339**	47,862
退休福利計劃供款		**962**	954
		39,301	48,816
(c) 其他項目			
金融資產預期信貸虧損，淨額		**58,472**	3,452
合併投資基金產生的其他虧損	*(i)*	**–**	14,626
匯兌虧損，淨額	*(ii)*	**–**	58,059

附註：

(i) 合併投資基金產生的其他虧損乃第三方投資者的應佔綜合投資基金淨利潤。

截至2018年6月30日止六個月，本集團綜合計算由本集團同時作為投資管理人及投資者的基金投資(「合併投資基金」)，乃根據事實及情況(i)第三方投資者並無實質罷免權以罷免本集團作為基金管理人；及(ii)本集團所持有投資權益連同因服務及管理合併投資基金的酬金產生重大變動回報風險。該投資已於2018年11月贖回。

(ii) 截至2019年6月30日止六個月，概無淨匯兌虧損。截至2018年6月30日止六個月之淨匯兌虧損58,758,000港元代表就由人民幣計價之應付債券重新換算至港元所產生之匯兌虧損。詳細資料載於附註14。

7. 所得稅抵免

由於本集團截至2019年6月30日止六個月實體產生稅項虧損或期內估計應課稅溢利已由過往年度積存之承前稅項虧損所悉數抵銷，因此並無就有關實體作出香港利得稅撥備(*截至2018年6月30日止六個月：無*)。

董事認為，本集團毋須繳付任何其他司法權區之稅項。

8. 每股虧損

每股基本及攤薄虧損乃根據本公司股權股東應佔虧損及報告期間已發行普通股加權平均數計算。

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2019年 **千港元**	2018年 千港元
本公司股權股東應佔虧損	**(60,176)**	(80,916)

股份數目	**千股**	千股 （經重列）
用以計算每股攤薄虧損之已發行普通股加權平均數	**2,598,194**	2,598,194
每股基本虧損(*港仙*)	**(2.465)**	(3.315)
每股攤薄虧損(*港仙*)	**(2.316)**	(3.114)

9. 按公允值計入其他全面收益之金融資產

	未經審核 於2019年 6月30日 千港元	經審核 於2018年 12月31日 千港元
按公允值計入其他全面收益之金融資產		
非上市股本投資，按公允值	–	1,079

非上市股本證券指本集團於三間私人實體之投資，截至2019年6月30日止六個月期間，本集團出售其中一間非上市股本投資。導致出售按公允值計入其他全面收益之金融資產之收益為388,000港元。其由出售時之投資重估儲備重新分類至其他全面收益作為重新分類調整。

10. 按公允值計入損益之金融資產

	附註	未經審核 於2019年 6月30日 千港元	經審核 於2018年 12月31日 千港元
股本證券			
— 於香港上市	*(i)*	**13,071**	246,860
債券			
— 於香港境外上市	*(ii)*	**95,277**	154,944
— 非上市	*(iii)*	**158,543**	–
		253,820	154,944
非上市基金投資	*(iv)*	**50,835**	45,520
		317,726	447,324

附註：

(i) 於各報告期末，上市股本證券之公允值乃經參考於各證券交易所之活躍市場買入報價而釐定。

(ii) 於各報告期末，上市債券之公允值乃經參考於各證券交易所之活躍市場買入報價而釐定。

(iii) 就非上市債券而言，公允值乃採用貼現現金流量法(其關鍵輸入資料為可觀察市場資料，包括但不限於來自香港金融管理局之香港政府債券及國庫債券收益率以及來自彭博之可比票據信貸息差)釐定。

(iv) 就非上市基金投資而言，公允值乃經參考基金之相關資產(主要為上市證券)按由相關投資信託所報之有關資產淨值而釐定。

(v) 於2019年6月30日，本集團概無向任何銀行抵押任何股本證券、債券及基金投資作為所獲授銀行融資之抵押品*(於2018年12月31日：無)*。

11. 應收賬款

本集團於日常業務過程中產生之應收賬款之賬面值如下：

	附註	未經審核 於2019年 6月30日 千港元	經審核 於2018年 12月31日 千港元
就證券及期貨合約之經紀業務於日常業務過程中產生之應收賬款：			
— 證券孖展客戶	(a)	**1,082,746**	1,107,815
— 證券現金客戶	(b)	**3,251**	1,002
— 證券認購客戶	(b)	**–**	191
— 證券及期權結算所及經紀	(b)	**4,080**	57,228
— 期貨客戶	(b)	**2**	2
— 期貨結算所及經紀	(b)	**1,048**	2,390
因提供企業融資顧問服務而產生之應收賬款	(b)	**5,872**	3,223
因提供資產管理服務而產生之應收賬款	(b)	**–**	98
		1,096,999	1,171,949
減：減值		**(126,086)**	(72,266)
		970,913	1,099,683

11. 應收賬款(續)

附註：

(a) 證券孖展客戶應收賬款分析

(i) 本集團應收證券孖展客戶賬款之賬面值如下：

	未經審核 於2019年 6月30日 千港元	經審核 於2018年 12月31日 千港元
就證券及期貨合約之經紀業務於日常業務過程中產生之應收賬款：		
— 證券孖展客戶	**1,082,746**	1,107,815
減：減值		
— 第一階段	**–**	–
— 第二階段	**(1,196)**	(7,492)
— 第三階段	**(122,579)**	(64,279)
	958,971	1,036,044

證券孖展客戶之應收賬款乃以彼等之已質押證券為抵押，須應要求償還，並按商業利率計息。在本集團抵押上市證券之融資價值之規限下，證券孖展客戶獲授信貸。本集團定期檢討及釐定孖展比例。於報告期末，證券孖展客戶之已質押有價證券公允值為2,279,061,000港元*(於2018年12月31日：2,935,601,000港元)*。

董事認為，鑑於經紀業務性質，賬齡分析並無額外意義，故並無披露相關賬齡分析。

11. 應收賬款(續)

附註：(續)

(a) 證券孖展客戶應收賬款分析(續)

(ii) 應收證券孖展客戶賬款之減值撥備變動如下：

	12個月預期信貸虧損(第一階段)	有效週期預期信貸虧損(無信貸減值)(第二階段)	有效週期預期信貸虧損(信貸減值)(第三階段)	香港會計準則第39號項下減值撥備	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於2017年12月31日(經審核)	–	–	–	48,065	48,065
採納香港財務報告準則第9號之影響	2,797	236	61,212	(48,065)	16,180
於2018年1月1日(經重列)	2,797	236	61,212	–	64,245
轉至第二階段	(1,461)	1,461	–	–	–
轉移階段之影響	–	6,028	1,410	–	7,438
其他重新計量的虧損撥備	(1,336)	(233)	1,657	–	88
於2018年12月31日(經審核)及2019年1月1日	–	7,492	64,279	–	71,771
轉至第三階段	–	(7,490)	7,490	–	–
轉移階段之影響	–	1,195	54,229	–	55,424
其他重新計量的虧損撥備	–	(1)	1,433	–	1,432
收回壞賬	–	–	(4,754)	–	(4,754)
還款	–	–	(98)	–	(98)
於2019年6月30日(未經審核)	**–**	**1,196**	**122,579**	**–**	**123,775**

截至2019年6月30日止期間就證券孖展客戶應收賬款總賬面值的重大變動導致虧損撥備增加如下：

- 證券孖展客戶的應收賬款從第一階段轉移至第二階段為230,481,000港元(總賬面值)，導致虧損撥備增加1,195,000港元；及
- 證券孖展客戶的應收賬款從第二階段轉移至第三階段為167,544,000港元(總賬面值)，導致虧損撥備增加54,229,000港元。

11. 應收賬款(續)

附註:(續)

(b) 應收賬款(證券孖展客戶除外)分析

(i) 本集團應收賬款(證券孖展客戶除外)之賬面值如下:

	附註	未經審核 於2019年 6月30日 千港元	經審核 於2018年 12月31日 千港元
就證券及期貨合約經紀業務於日常業務過程中產生之應收賬款:			
— 證券現金客戶	*(1)*	**3,251**	1,002
— 證券認購客戶	*(2)*	**–**	191
— 證券及期權結算所及經紀	*(2)*	**4,080**	57,228
— 期貨客戶		**2**	2
— 期貨結算所及經紀	*(3)*	**1,048**	2,390
因提供企業融資顧問服務而產生之應收賬款	*(4)*	**5,872**	3,223
因提供資產管理服務而產生之應收賬款	*(5)*	**–**	98
		14,253	64,134
減:減值	*(6)*	**(2,311)**	(495)
		11,942	63,639

11. 應收賬款(續)

附註：(續)

(b) 應收賬款(證券孖展客戶除外)分析(續)

(i) (續)

(1) 證券交易業務產生之應收現金客戶之賬款須於結算日期應要求償還。逾期應收賬款須應要求償還，並按商業利率收取利息。董事認為，鑑於經紀業務性質，賬齡分析並無額外意義，故並無披露相關賬齡分析。

(2) 於報告期末，證券認購客戶之應收賬款尚未到期，須於根據相關市場慣例或交易規例而釐定之配發日期償付。

本集團就期權經紀日常業務過程中於期權結算所存有客戶款項之保證金。於報告期末，並未於簡明綜合財務報表內處理之於香港聯合交易所期權結算所有限公司客戶款項保證金數額為1,504,000港元*(於2018年12月31日：1,090,000港元)*。

於報告期末，證券及期權結算所及經紀之應收賬款尚未逾期。於2019年6月30日，包括於證券及期權結算所及經紀一般交易過程而產生的應收款項為來自香港中央結算有限公司(「香港中央結算」)的應收款項淨額2,691,000港元*(於2018年12月31日：3,060,000港元)*，具有抵銷相應應收款項及應付款項的法定可執行權利餘額。抵銷該等結餘的詳情載於簡明綜合財務報表附註11(c)。

(3) 來自期貨結算所及經紀之應收賬款不包括客戶於香港期貨結算所存置之款項為1,050,000港元*(於2018年12月31日：4,568,000港元)*，有關款項並未於簡明綜合財務報表處理。於報告期末，來自期貨結算所及經紀之應收賬款均須應要求償還。

11. 應收賬款(續)

附註：(續)

(b) 應收賬款(證券孖展客戶除外)分析(續)

(i) (續)

(4) 於報告期末，根據合約條款，來自提供企業融資顧問服務產生之應收賬款賬齡分析如下：

	未經審核 於2019年 6月30日 千港元	經審核 於2018年 12月31日 千港元
即期	**2,044**	1,423
逾期：		
30日內	**1,675**	–
31至90日	**73**	1,750
91至180日	**2,030**	–
超過180日	**50**	50
	5,872	3,223

(5) 於報告期末，因提供資產管理服務而產生之應收賬款金額並未逾期。

11. 應收賬款(續)

附註:(續)

(b) 應收賬款(證券孖展客戶除外)分析(續)

(i) (續)

(6) 應收賬款(證券孖展客戶除外)之減值撥備變動如下:

	12個月預期信貸虧損(第一階段) 千港元	有效週期預期信貸虧損(無信貸減值)(第二階段) 千港元	有效週期預期信貸虧損簡易方法 千港元	香港會計準則第39號項下減值撥備 千港元	總計 千港元
於2017年12月31日(經審核)	–	–	–	80	80
採納香港財務報告準則第9號之影響	–	–	925	(80)	845
於2018年1月1日(經重列)	–	–	925	–	925
扣除/(計入)損益賬	74	2	(109)	–	(33)
撇銷金額	–	–	(397)	–	(397)
於2018年12月31日(經審核)及2019年1月1日	74	2	419	–	495
扣除/(計入)損益賬	(74)	1	1,889	–	1,816
於2019年6月30日(未經審核)	**–**	**3**	**2,308**	**–**	**2,311**

(c) 抵銷

本集團已扣除證券及期權結算所之應收賬款及應付賬款。受抵銷所規限之應收/(應付)賬款分析載列如下:

於2019年6月30日(未經審核)

	已確認金融資產總額 千港元	綜合財務狀況表中抵銷已確認金融負債總額 千港元	綜合財務狀況表呈列之金融資產淨額 千港元	未於綜合財務狀況表中抵銷之相關金額 千港元	淨額 千港元
應收賬款	**14,870**	**(12,179)**	**2,691**	**–**	**2,691**

11. 應收賬款(續)

附註:(續)

(c) 抵銷(續)

	已確認金融負債總額 千港元	綜合財務狀況表中抵銷已確認金融資產總額 千港元	綜合財務狀況表呈列之金融資產淨額 千港元	未於綜合財務狀況表中抵銷之相關金額 千港元	淨額 千港元
應付賬款	**20,119**	**(12,179)**	**7,940**	**–**	**7,940**

於2018年12月31日(經審核)

	已確認金融資產總額 千港元	綜合財務狀況表中抵銷已確認金融負債總額 千港元	綜合財務狀況表呈列之金融資產淨額 千港元	未於綜合財務狀況表中抵銷之相關金額 千港元	淨額 千港元
應收賬款	7,069	(4,009)	3,060	–	3,060

	已確認金融負債總額 千港元	綜合財務狀況表中抵銷已確認金融資產總額 千港元	綜合財務狀況表呈列之金融資產淨額 千港元	未於綜合財務狀況表中抵銷之相關金額 千港元	淨額 千港元
應付賬款	5,251	(4,009)	1,242	–	1,242

12. 現金及銀行結餘

本集團於銀行持有信託賬戶以處理日常業務過程中產生之客戶款項。於報告期末，並未於未經審核中期簡明綜合財務報表另行處理之信託款項約為717,271,000港元(*於2018年12月31日：824,959,000港元*)。

13. 應付賬款

	附註	未經審核 於2019年 6月30日 千港元	經審核 於2018年 12月31日 千港元
就證券及期貨合約經紀業務於日常業務過程中產生之應付賬款：			
— 證券孖展客戶	(i)	**629**	267
— 證券結算所	(i)	**7,940**	1,242
— 期貨客戶	(ii)	**1,035**	2,383
因提供保險經紀服務而產生之應付賬款	(iii)	**151**	110
		9,755	4,002

附註：

結算條款

(i) 就現金客戶、孖展客戶、結算所及經紀而言，就證券經紀業務於日常業務過程中產生之應付賬款須於交易日期後一至三個交易日內結算。

(ii) 就指數、商品及貨幣期貨合約之經紀業務於日常業務過程中產生之應付賬款，指就客戶之期貨合約買賣向彼等收取之保證金。超過所規定保證金之金額乃應要求退還予客戶。

(iii) 因提供保險經紀服務產生之應付賬款須於30日內支付。

13. 應付賬款(續)

概無就應付賬款披露賬齡分析。董事認為，鑑於經紀業務性質，相關賬齡分析並無額外意義。

就證券經紀業務於日常業務過程中產生之應付賬款，參考金融機構之存款利率及根據客戶於本集團維持之結餘計算應付利息。所有其他類別應付賬款不計息。

14. 應付債券

	2019年美元債券 *(附註(i))*	2018年港元債券 *(附註(ii))*	2018年美元債券 *(附註(iii))*	2015年人民幣債券 *(附註(iv))*	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於2018年1月1日之賬面值	–	–	–	1,797,552	1,797,552
發行時之賬面值	–	762,682	1,169,127	–	1,931,809
年內推算利息開支	–	10,865	4,995	2,940	18,800
外匯調整	–	–	(2,194)	58,758	56,564
本金還款	–	–	–	(1,859,250)	(1,859,250)
於2018年12月31日(經審核)及2019年1月1日之賬面值	–	773,547	1,171,928	–	1,945,475
發行時之賬面值	1,558,540	–	–	–	1,558,540
期間推算利息開支	1,101	6,453	2,996	–	10,550
外匯調整	(8,526)	–	1,826	–	(6,700)
本金還款	–	(780,000)	(1,176,750)	–	(1,956,750)
於2019年6月30日之賬面值(未經審核)	**1,551,115**	**–**	**–**	**–**	**1,551,115**

14. 應付債券(續)

附註：

(i) 於2019年4月17日，本公司已發行本金總額為200,000,000美元之債券(「2019年美元債券」)。2019年美元債券自2019年4月17日(包括該日)起按年利率6.90%計息。2019年美元債券利息每半年支付一次。2019年美元債券於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，並將於2021年4月17日到期，未償還本金及應付利息須於到期日清償。

2019年美元債券採用實際年利率7.29%按攤銷成本列賬。

(ii) 於2018年5月18日，本公司已發行本金總額為780,000,000港元之債券(「2018年港元債券」)。2018年港元債券自2018年5月18日(包括該日)起按年利率6.00%計息。2018年港元債券利息每半年支付一次。2018年港元債券於聯交所上市，並於2019年5月10日到期及悉數結清。

2018年港元債券採用實際年利率8.37%按攤銷成本列賬。

(iii) 於2018年5月15日，本公司已發行本金總額為150,000,000美元之債券(「2018年美元債券」)。2018年美元債券自2018年5月15日(包括該日)起按年利率6.75%計息。2018年美元債券利息每半年支付一次。2018年美元債券於聯交所上市，並於2019年5月13日到期及悉數結清。

2018年美元債券採用實際年利率7.45%按攤銷成本列賬。

(iv) 於2015年5月28日，本公司已發行本金總額為人民幣1,500,000,000元之債券(「2015年人民幣債券」)。2015年人民幣債券自2015年5月28日(包括該日)起按年利率6.45%計息。2015年人民幣債券利息每半年支付一次。2015年人民幣債券於聯交所上市，並於2018年5月28日到期及悉數結清。

2015年人民幣債券採用實際年利率6.84%按攤銷成本列賬。

15. 股本

	於2019年6月30日（未經審核）		於2018年12月31日（經審核）	
	股份數目	金額	股份數目	金額
	千股	千港元	千股	千港元
法定：				
每股面值0.1港元之普通股				
於報告期初及期末	**4,000,000**	**400,000**	4,000,000	400,000
已發行及繳足：				
於報告期末	**3,661,830**	**366,182**	2,441,220	244,121

本公司股本變動概要如下：

	已發行股份數目	股本
	千股	千港元
於2018年1月1日、2018年12月31日及2019年1月1日	2,441,220	244,121
供股	1,220,610	122,061
於2019年6月30日	3,661,830	366,182

附註：

以發行價每股供股股份0.131港元（每股面值0.1港元）向於2019年3月27日名列股東名冊內每持有兩股現有股份之股東配發一股供股股份之方式進行供股，導致發行1,220,610,204股股份。按最後交易日（即2019年3月18日）於聯交所所報之收市價每股0.16港元計算之理論除權價為每股約0.15港元。總代價為159,900,000港元，其中122,061,000港元計入股本，而餘額34,839,000港元（扣除開支3,000,000港元後）則計入股份溢價賬。每股供股股份之淨價約為0.13港元。

16. 有關連人士交易

除該等簡明綜合財務報表其他章節所披露之交易及結餘外，本集團於報告期內曾進行有關連人士交易，詳情載於下文：

與有關連人士之關係	交易性質	未經審核 截至6月30日止六個月 2019年 千港元	 2018年 千港元
主要管理人員（包括董事）	薪金、佣金及津貼	**7,603**	8,934
	退休福利計劃供款	**97**	120
		7,700	9,054
最終控股公司	介紹費開支	**64**	–
		7,764	9,054

17. 承擔

(a) 經營租約承擔

本集團根據經營租約租用若干物業及其他物品，該等租約一般初步為期一至三年，另可選擇續約，屆時所有條款均可重新議定。概無租約包括或然租金。

	未經審核 於2019年 6月30日 千港元	經審核 於2018年 12月31日 千港元
經營租約項下已付最低租約款項		
— 土地及樓宇	**64,925**	17,378
— 其他資產	**163**	301
	65,088	17,679

17. 承擔(續)

(a) 經營租約承擔(續)

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租約有應付日後最低租約款項總額如下：

	未經審核 於2019年 6月30日 千港元	經審核 於2018年 12月31日 千港元
一年內	**27,232**	16,392
第二至第五年內(包括首尾兩年)	**37,856**	1,287
	65,088	17,679

(b) 資本承擔

	未經審核 於2019年 6月30日 千港元	經審核 於2018年 12月31日 千港元
就收購固定資產已訂約但未於綜合財務報表撥備之資本開支	**40**	971

18. 公允值計量

下文呈列於2019年6月30日及2018年12月31日按公允值計量或須於該等未經審核中期簡明綜合財務報表按經常性基準披露其公允值之資產及負債，涉及香港財務報告準則第13號*公允值計量*所界定分為三個級別之公允值等級，而公允值計量全部根據對整項計量而言屬重大之最低等級輸入資料進行歸類。各等級之輸入資料界定如下：

- 第1級別(最高級)：本集團在計量日獲得相同資產或負債在活躍市場之報價(未經調整)；
- 第2級別：第1級別所包括之報價以外，資產或負債直接或間接觀察得出之輸入資料；
- 第3級別(最低級)：資產或負債之無法觀察輸入資料。

於2019年6月30日(未經審核)

	總額 千港元	第1級別 千港元	第2級別 千港元	第3級別 千港元
按公允值計量之資產				
按公允值計入損益之金融資產				
— 香港上市股本證券	**13,071**	**13,071**	**–**	**–**
— 香港境外上市債券	**95,277**	**–**	**95,277**	**–**
— 非上市債券	**158,543**	**–**	**158,543**	**–**
— 非上市基金投資	**50,835**	**–**	**50,835**	**–**
按公允值計入其他全面收益之金融資產				
— 非上市股本證券*(附註)*	**–**	**–**	**–**	**–**

附註：

非上市股本證券詳細資料載於附註9。

18. 公允值計量(續)

於2018年12月31日(經審核)

	總額 千港元	第1級別 千港元	第2級別 千港元	第3級別 千港元
按公允值計量之資產				
按公允值計入損益之金融資產				
— 香港上市股本證券	246,860	246,860	–	–
— 香港境外上市債券	154,944	–	154,944	–
— 非上市基金投資	45,520	–	45,520	–
按公允值計入其他全面收益之金融資產				
— 非上市股本證券	1,079	–	–	1,079

期內第3級別公允值計量之變動如下(未經審核):

	總額 千港元
於2017年12月31日(經審核)	**–**
採納香港財務報告準則第9號之影響	**1,247**
於2018年1月1日(經重列)	**1,247**
於其他全面收益確認之虧損總額	**(168)**
於2018年12月31日(經審核)及2019年1月1日	**1,079**
報告期間出售	**(1,079)**
於2019年6月30日(未經審核)	**–**

18. 公允值計量(續)

用於第2級別公允值計量之估值方法及輸入資料之說明

非上市基金投資之公允值使用未經基金經理及銀行調整之第三方定價資料採用估值方法及輸入資料釐定。

(a) 上市債券

債券之公允值乃經參考經紀／金融機構提供之報價後釐定。

(b) 非上市基金投資

綜合財務報表附註10提供了釐定非上市基金投資公允值使用之估值方法詳情。

本集團之估值過程

董事就經常性及非經常性公允值計量確定政策及程序。於估計資產或負債之公允值時，董事盡可能使用可獲得之可觀察市場資料。在缺乏第1級別輸入資料之情況下，董事將委聘合資格第三方估值師為重大資產及負債進行估值。

其他資料

董事及主要行政人員於股份之權益

於2019年6月30日，概無本公司董事、主要行政人員及彼等各自之聯繫人士於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及／或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之任何權益及淡倉、或須記錄於根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊內之任何權益及淡倉或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）另行知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉。

購股權計劃

於2013年11月12日舉行之本公司股東週年大會上，本公司股東批准採納一項新購股權計劃（「2013年購股權計劃」），自採納日期起計十年有效。可供發行之股份總數為119,147,600股股份，相當於採納2013年購股權計劃當日（即2013年11月12日）已發行股份總數之10%。

於回顧期內，概無根據2013年購股權計劃授出、行使或註銷任何購股權，亦無任何尚未行使之購股權。

董事收購股份或債權證之權利

除上文「購股權計劃」披露外，於回顧期內任何時間，概無任何董事或彼等各自之配偶或18歲以下子女獲授可透過購買本公司或任何其他法團之股份或債權證而獲益之權利或行使任何該等權利；或本公司或其任何附屬公司並無參與訂立任何安排，致使董事、彼等各自之配偶或18歲以下子女可獲得任何其他法團之有關權利。

其他資料

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於2019年6月30日，本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所記錄及盡本公司所知，於本公司股份及相關股份擁有權益或淡倉之本公司主要股東及其他人士(除彼等之權益或淡倉已於上文「董事及主要行政人員於股份之權益」披露之董事及本公司主要行政人員外)如下：

於本公司股份之好倉權益

名稱／姓名	*附註*	身份及權益性質	持有之普通股數目	持股概約百分比
(a) 主要股東				
西證國際投資有限公司(「西證國際投資」)	*1*	實益擁有人	2,717,695,233	74.22%
西南證券股份有限公司(「西南證券」)	*1*	受控法團權益	2,717,695,233	74.22%
(b) 其他人士				
羅蔚		實益擁有人	202,218,259	5.52%

附註：

1. 西證國際投資乃由西南證券全資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，西南證券被視為或當作於西證國際投資擁有權益之所有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2019年6月30日，本公司並不知悉任何人士(董事或本公司主要行政人員除外)於本公司股份或相關股份當中擁有根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊中記錄之權益或淡倉。

其他資料

根據上市規則第13.51B(1)條作出之董事資料更新

根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之董事資料變動載列如下：

- 執行董事蒲銳先生已獲委任為上市規則所要求之本公司授權代表，自2019年4月30日起生效；及

- 獨立非執行董事吳軍教授於2019年3月起獲委任為世紀恒通科技股份有限公司之獨立董事。

除上文所披露者外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

企業管治

本公司於回顧期內一直遵守上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》之所有守則條文。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則。本公司向各董事作出特定查詢後確認，全體董事於回顧期內均一直遵守標準守則所載之規定標準。知悉內幕消息之僱員及顧問均須遵從標準守則。

購買、出售或贖回證券

於回顧期內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

其他資料

審閱中期財務報表

審核委員會已審閱本集團採納之會計原則及常規，並商討審計、內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至2019年6月30日止六個月之簡明綜合財務報表及本中期報告。

承董事會命
主席
吳堅

香港，2019年8月23日

Southwest Securities
International Securities Limited
西證國際證券股份有限公司