

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



SHENWAN HONGYUAN (H.K.) LIMITED

申萬宏源(香港)有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號: 218)

截至二零一七年十二月三十一日止年度之全年業績

業績

申萬宏源(香港)有限公司(「本公司」)之董事局(「董事局」)欣然公告，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一七年十二月三十一日止年度綜合業績連同上一個財政年度之比較數字如下：

綜合損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
收入	4	545,964	416,455
其他收益淨額	4	10,779	1,267
佣金費用		(113,904)	(68,790)
僱員薪酬和福利費用		(191,297)	(139,382)
折舊		(7,655)	(5,040)
利息費用		(11,771)	(5,883)
其他費用淨額		(115,899)	(107,721)
除稅前溢利	5	116,217	90,906
所得稅	6	(12,146)	(8,632)
本年度溢利		<u>104,071</u>	<u>82,274</u>
應佔溢利：			
本公司普通股股權持有人		104,097	82,275
非控股權益		(26)	(1)
		<u>104,071</u>	<u>82,274</u>
本公司普通股股權持有人應佔每股盈利(基本及攤薄)	7	<u>13.08 港仙</u>	<u>10.33 港仙</u>
每股股息	8	<u>6 港仙</u>	<u>4 港仙</u>

綜合損益表及全面收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
本年度溢利	104,071	82,274
本年度其他全面收益：		
於其後可能重新分類至綜合損益表之項目		
被視為出售一間附屬公司時匯兌儲備之回撥	522	-
子公司帳目的外匯匯兌差額	-	(522)
除稅後本年度其他全面收益	522	(522)
本年度全面收益總額	104,593	81,752
應佔全面收益：		
本公司普通股股權持有人	104,619	81,753
非控股權益	(26)	(1)
	104,593	81,752

綜合財務狀況表

	附註	於二零一七年 十二月三十一日 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		17,136	9,531
聯交及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		31,226	32,430
遞延稅項資產		4,641	6,479
總非流動資產		<u>57,215</u>	<u>52,652</u>
流動資產			
經損益按公平價值列帳之投資		148,778	110,326
應收帳款	9	679,284	488,560
貸款及墊款		2,290,889	1,792,161
預付款項、按金及其他應收款項		25,753	26,504
可退回稅項		12,041	16,162
代客戶持有之銀行結存		4,064,887	4,576,893
現金及銀行結存		407,457	387,713
總流動資產		<u>7,629,089</u>	<u>7,398,319</u>
流動負債			
應付帳款	10	4,588,066	5,031,376
其他應付款項及應計費用		86,087	48,509
計息銀行貸款		845,000	278,590
應繳稅項		2,467	542
總流動負債		<u>5,521,620</u>	<u>5,359,017</u>
流動資產淨值		<u>2,107,469</u>	<u>2,039,302</u>
資產總值減流動負債		<u>2,164,684</u>	<u>2,091,954</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		1,161	197
資產淨值		<u>2,163,523</u>	<u>2,091,757</u>
權益			
本公司普通股股權持有人應佔權益			
股本		1,200,457	1,200,457
其他儲備		960,437	888,186
		<u>2,160,894</u>	<u>2,088,643</u>
非控股權益		2,629	3,114
權益總額		<u>2,163,523</u>	<u>2,091,757</u>

附註：

1. 一般資料

本公司為一間於香港註冊成立之有限公司。本公司之註冊辦事處為香港軒尼詩道28號19樓。

本集團之主要業務為經紀業務、企業融資業務、資產管理業務、融資及貸款業務、投資及其他業務。

本公司為Shenwan Hongyuan Holdings (B.V.I.) Limited之附屬公司，該公司為於英屬處女群島註冊成立之有限公司。董事認為本公司之最終控股公司為申萬宏源集團股份有限公司，該公司成立於中華人民共和國（「中國」），並於深圳證券交易所上市(股份代號: 000166)。

本份截至二零一七年十二月三十一日止年度全年業績之初步公佈所載有關截至二零一七年十二月三十一日止年度之未經審核財務資料及有關截至二零一六年十二月三十一日止年度之財務資料並不構成本公司截至該等年度之法定年度綜合財務報表，惟就截至二零一六年十二月三十一日止年度而言，有關資料乃摘錄自該等財務報表。有關根據香港公司條例第 436 條須予披露之該等法定財務報表之進一步資料如下：

截至二零一七年十二月三十一日止年度之財務報表尚未由本公司核數師作出報告，並將於適當時候呈交予公司註冊處處長。

本公司已根據香港公司條例第 662(3)條及附表 6 第 3 部規定向公司註冊處處長呈交截至二零一六年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司核數師已就截至二零一六年十二月三十一日止年度之該等財務報表作出報告。該核數師報告並無保留意見；並無載有核數師在不對其報告出具保留意見之情況下，以強調的方式提請使用者注意的任何事項；亦不載有根據香港公司條例第 406(2)條或第 407(2)或(3)條作出的陳述。

2. 主要會計政策

此等財務報表乃根據所有適用的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，其包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則而編製及香港公司條例之規定而編製，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定。

2. 主要會計政策 (續)

會計政策及披露之更改

香港會計師公會頒布了多項經修訂的香港財務報告準則，這些修訂於本集團的本會計期間首次生效。

修訂香港會計準則第 7 號
修訂香港會計準則第 12 號

現金流量表：披露計劃
所得稅：就未變現虧損確認遞延稅項資產

該等發展不會對編制或呈列本集團於本期間或過往期間的業績及財務狀況的方式產生重大財務影響。

3. 營運分部資料

本集團之須予呈報分部於本年度之除稅前業績之分析如下：

	經紀業務 千港元	企業融資 業務 千港元	資產管理 業務 千港元	融資及貸 款業務 千港元	投資業務 千港元	其他 千港元	合計 千港元
截至二零一七年 十二月三十一日止年度							
源自外來客戶之分部收入及其他收益 (開支)	248,080	98,694	9,531	174,036	15,623	10,779	556,743
分部業績及除稅前溢利/(虧損)	18,910	13,327	(5,245)	65,937	12,509	10,779	116,217
	經紀業務 千港元	企業融資 業務 千港元	資產管理 業務 千港元	融資及貸款 業務 千港元	投資業務 千港元	其他 千港元	合計 千港元
截至二零一六年 十二月三十一日止年度							
源自外來客戶之分部收入及其他收益 (開支)	217,429	46,834	3,238	148,975	(21)	1,267	417,722
分部業績及除稅前溢利/(虧損)	23,148	5,752	(9,463)	73,985	(3,783)	1,267	90,906

地區資料

本集團之業務大部份位於香港，而本集團大部份之非流動資產亦位於香港，因此，並沒有呈列地區資料之詳細分析。

4. 收入及其他收益淨額

收入（亦為本集團之營業額）及其他收益淨額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
收入：		
經紀業務：		
代理買賣的證券佣金收入		
- 港股	167,924	123,535
- 非港股	27,442	25,412
代理買賣的期貨及期權佣金收入	19,439	30,770
手續費及中介費收入	13,288	21,389
證券研究費收入及其他	19,987	16,323
	<u>248,080</u>	<u>217,429</u>
企業融資業務：		
首次公開發售、配售、包銷及分包銷佣金收入	75,427	20,068
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	23,267	26,766
	<u>98,694</u>	<u>46,834</u>
資產管理業務：		
管理費及投資顧問費收入	9,531	3,238
	<u>9,531</u>	<u>3,238</u>
融資及貸款業務：		
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	123,748	117,563
首次公開發售貸款利息收入	6,020	186
銀行及其他利息收入	44,268	31,226
	<u>174,036</u>	<u>148,975</u>
投資業務：		
金融資產之已變現及未變現收益/(虧損)淨額：		
- 上市投資	845	(4,113)
- 非上市投資	9,453	(384)
股息和利息收入：		
- 上市投資	536	306
- 非上市投資	4,789	4,170
	<u>15,623</u>	<u>(21)</u>
	<u>545,964</u>	<u>416,455</u>
其他收益淨額：		
匯兌收益淨額	10,779	1,252
處置物業、廠房及設備項目收益	-	15
	<u>10,779</u>	<u>1,267</u>

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
須於五年內償還本金的貸款及透支相關利息支出	11,771	5,883
根據土地及樓宇經營租約應付之最低租金	28,663	28,309

6. 所得稅

已就年內源於香港之估計應課稅溢利以16.5%（二零一六年：16.5%）之稅率作出香港利得稅撥備。源自香港以外之應課稅溢利之稅項，乃按本集團有業務經營之國家之現行稅率之適用本期利率計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
本期 – 香港		
本年度支出	8,905	9,728
過往年度超額撥備	(212)	(1,915)
本期 – 其他國家	651	63
遞延稅項	2,802	756
總稅項支出	12,146	8,632

7. 本公司普通股股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股股權持有人應佔年度溢利除以年內已發行普通股的加權平均數計算。本集團於上述年度內並無已發行具攤薄效應之潛在普通股。於二零一七年十二月三十一日，本公司之已發行普通股股數為 796,138,689 股（二零一六年：796,138,689 股）。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年	二零一六年
本公司普通股股權持有人應佔溢利(千港元)	104,097	82,275
已發行普通股的加權平均數(千股)	796,139	796,139
每股基本及攤薄盈利(每股港仙)	13.08	10.33

8. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	千港元
擬派末期 — 每股普通股 6 港仙（二零一六年：4 港仙）	<u>47,768</u>	<u>31,846</u>

本年度擬派末期股息須待本公司股東於股東週年大會上批准，方可作實。

9. 應收帳款

	於二零一七年 十二月三十一日	於二零一六年 十二月三十一日
	千港元	千港元
代理買賣證券產生之應收帳款		
現金客戶	216,836	199,658
其他經紀及證券行	107,018	110,321
結算所	<u>338,763</u>	<u>166,204</u>
	662,617	476,183
企業融資、證券研究及其他服務產生之應收帳款		
企業客戶	<u>16,667</u>	<u>12,377</u>
	<u>679,284</u>	<u>488,560</u>

於二零一七年十二月三十一日，概無作出應收帳款之減值撥備（二零一六年：無）。

9. 應收帳款 (續)

除本集團同意給予信貸期外，現金客戶之應收帳款乃於各證券及期貨合約交易結算日到期。鑑於本集團應收帳款涉及大量各類客戶，因此並無高度集中之信貸風險。雖然本集團並無就現金客戶之應收帳款結餘持有任何抵押品或推行其他加強信貸措施，惟本集團可出售客戶存放於本集團之證券以償還任何逾期款項。現金客戶之逾期應收帳款 54,171,000 港元（二零一六年：32,615,000 港元）主要以參考港元最優惠利率（二零一六年：港元最優惠利率）釐定的息率計息。

根據交易日期計算之減值撥備前之應收現金客戶帳款帳齡分析如下：

	於二零一七年 十二月三十一日 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 千港元
一個月內	192,507	178,457
一至兩個月	10,758	4,975
兩至三個月	5,334	3,547
超過三個月	8,237	12,679
	<u>216,836</u>	<u>199,658</u>

代理買賣證券產生之應收其他經紀及證券行、結算所帳款之帳齡為一個月內，有關帳款來自(1)買賣證券業務之待結算買賣交易，一般於交易日後數日內到期；(2)買賣證券、期貨及期權合約業務之結算所保證金及(3)於其他經紀及證券行存放之現金及存款。企業融資、證券研究及其他服務產生之應收帳款帳齡主要為一個月內。

於二零一七年十二月三十一日之應收帳款結存中包括(1)本公司最終控股公司之一間全資附屬公司所結欠之應收經紀帳款 8,478,000 港元（二零一六年：7,645,000 港元），乃因中國資本市場經紀服務而產生；(2)本公司最終控股公司之一間全資附屬公司所結欠之應收顧問費 6,088,000 港元（二零一六年：5,423,000 港元），乃因香港及海外資本市場支持服務而產生（該等結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付）。

於二零一六年十二月三十一日之應收帳款結存中亦包括本公司最終控股公司之一間全資附屬公司所結欠之應收顧問費 1,135,000 港元，乃因企業融資業務之支持服務而產生（該結欠為無抵押、免息及須於要求時償還）。

10. 應付帳款

	於二零一七年 十二月三十一日 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 千港元
應付帳款		
客戶	4,577,992	4,816,857
其他經紀及證券行	5,728	31,461
結算所	4,346	183,058
	<u>4,588,066</u>	<u>5,031,376</u>

於二零一七年十二月三十一日之應付帳款結欠中包括欠本公司最終控股公司之一間全資附屬公司之應付經紀帳款 449,000 港元（二零一六年：2,260,000 港元），乃因中國資本市場經紀服務而產生。該結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。

於二零一七年十二月三十一日之應付帳款結欠中包括代本公司一中間控股公司持有之獨立客戶款項 204,654,000 港元（二零一六年：166,174,000 港元）。該結欠為無抵押、按銀行存款年利率計息及須於要求時支付。

所有應付帳款均於一個月內到期或於要求時償還。

股息

董事局議決建議派發二零一七年每股普通股之末期股息 6 港仙予二零一八年五月十八日名列本公司股東名冊之股東。待股東於本公司應屆股東週年大會上批准後，該建議之末期股息將於二零一八年六月一日或前後派發。

暫停辦理股東登記

本公司將於下列期間暫停辦理股東登記：

- a. 由二零一八年五月七日星期一至二零一八年五月十一日星期五（包括首尾兩天在內）暫停辦理股東登記，期間不會登記任何本公司股份轉讓。股東如欲符合資格出席及於二零一八年股東週年大會上投票，最遲必須於二零一八年五月四日星期五下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票送達本公司之股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 22 樓；及
- b. 由二零一八年五月十七日星期四至二零一八年五月十八日星期五（包括首尾兩天在內）暫停辦理股東登記，期間不會登記任何本公司股份轉讓。股東如欲獲得建議派發之末期股息，最遲必須於二零一八年五月十六日星期三下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票送達本公司之股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 22 樓。

管理層探討與分析

二零一七年市場回顧

二零一七年，世界經濟出現了自二零零八年金融危機以來的首次全球同步復蘇，惟通脹仍較溫和。美國方面，自特朗普上台以來，國內產出缺口逐步彌合，勞動力市場也已進入充分就業狀態，美聯儲也在年內三次上調聯邦基金利率至 1.25%-1.5%。在歐洲央行持續寬鬆的貨幣政策下，歐洲的經濟復蘇較為強勁。脫歐對英國經濟的負面影響開始顯現，拖累英國經濟增速落後於歐陸國家。日本經濟的溫和復蘇主要來源於淨出口的回暖，但二零一七年下半年起淨出口已出現回落，恐影響日本經濟後續表現。受全球經濟復蘇影響，新興市場中資源出口型國家表現強勁，而加工出口型國家受美歐貿易保護主義抬頭影響較大。歐洲、中東和東北亞地區的地緣政治風險仍然可控，在二零一七年並未對全球經濟產生實質影響。

中國內地宏觀經濟在二零一七年第一季度修復明顯。第二季度雖然有一定程度的放緩，但經濟總體仍然保持韌性。二零一七年上半年工業品價格穩步回升，訂單和用工恢復較為明顯。第三及第四季度開始，受北方環保壓力影響，上游行業限產加劇，在抬升原材料價格的同時，也對中下游企業的產能利用率和投資產生了一定的壓制。伴隨著供給側改革的深入，上游資源型企業和行業龍頭企業的資產負債表出現了明顯的修復，直接帶動了銀行資產品質的提升。全年來看，消費和出口是拉動經濟修復的主要因素。

香港市場在二零一七年表現優異，恆生指數收報29,919.15點，全年上漲35.99%，漲幅領先全球主要股指；恆生國企指數收報11,709.30點，年漲幅亦達24.64%。板塊方面，除了電訊業外其餘板塊均錄得上漲，其中資訊科技、消費科技和建築地產行業漲幅最大。對於香港市場在二零一七年的優異表現，我們認為主要得益於中國內地經濟的超預期改善，以及國際資金和中國內地南下資金的大幅湧入。港股通全年錄得3,399億港元淨流入，日均成交量佔港股成交量的比重也從年初的3.6%升至年底的6.3%，中國內地投資者在香港市場的影響力日漸上升。

中國內地市場在二零一七年出現了明顯的分化行情，以上證 50 為代表的藍籌股表現優異，以創業板為代表的小型股則出現了明顯回落。我們認為背後有兩方面因素：一是金融監管的加強促使投資者配置龍頭股；二是供給側改革的深入更有利於龍頭企業的盈利提升。

業務回顧

二零一七年本集團整體業務發展勢頭良好，營業額5.46億港元（二零一六年：4.16億港元），同比上升31%。稅前溢利達到1.16億港元，由二零一六年的0.91億港元上升28%。股東應佔溢利則由二零一六年的0.82億港元上升27%至1.04億港元。各個業務收入同比有所上升。

經紀業務方面，由於市場氣氛良好，大市日均成交金額按年大幅增長，經紀業務收入從二零一六年的2.17億港元上升至二零一七年的2.48億港元，同比上升14%。企業融資業務方面，除配售項目表現突出，帶來可觀的收入外；今年也成功完成2家IPO保薦／主承銷項目，包括In Technical Productions Holdings Limited(8446)創業板上市和飛靄控股(8480)創業板上市。二零一七年企業融資業務實現收入從二零一六年的0.47億港元上升至二零一七年的0.99億港元，同比上升111%，保薦／主承銷、參與承銷／配售和財務顧問項目數量分別為2家、9家和18家。資產管理業務在二零一七年實現收入從二零一六年的324萬港元增加至二零一七年的953萬港元，同比上升194%。融資及貸款業務收入從二零一六年的1.49億港元增加至二零一七年的1.74億港元，同比增加17%；二零一七年孖展貸款平均餘額約19.78億港元。

經紀業務

本集團的經紀業務重點是香港股票及期貨市場及海外非港股市場。全年港股市場日均成交金額從二零一六年的669億港元上升至二零一七年883億港元，本集團把握市場成交活躍，恆生指數穩步增長的機遇，積極引導客戶參與海外股票市場及環球期貨市場，以降低受單一板塊的依賴。除了拓展海外股票市場及環球期貨市場，本集團繼續積極開拓中國內地市場，增加港股開戶數量。二零一七年，本集團與申萬宏源證券有限公司國際業務總部密切配合，大力開發跨境產品，以QDII為通道投資海外市場，滿足國內客戶投資海外的需求。二零一七年，共有國內機構和個人客戶使用QDII通道，投資香港、美國等海外市場，資金規模達到約4億美元。經紀業務中代理港股佣金收入絕對金額從二零一六年的1.24億港元增加至二零一七年的1.68億港元，同比上升36%，港股佣金收入佔比則從二零一六年的57%增加到二零一七年的68%；港股佣金以外的經紀業務收入佔比則從二零一六年的43%減少到二零一七年的32%。

機構經紀業務方面，更進一步整合各海外辦事處及銷售隊伍，統一管理，聯合營銷，積極開展包括股票配售、RQFII產品推廣在內的綜合金融業務，而本集團繼二零一五年引進資本市場業務團隊，積極開發機構客戶大宗交易、配售業務，二零一六年再引進債券市場業務團隊，積極開發債券配售業務，資本市場團隊二零一七年進一步開發美股承銷業務，業務範圍及規模均獲得可觀增長。機構客戶團隊二零一七年港股交易金額佔比為31%。

融資及貸款業務

二零一七年恆生指數、國企指數及日均成交逐漸回暖，客戶借貸意慾有明顯提升，本集團已及時推出措施適時滿足客戶借款需求，亦積極開拓與企業融資業務及機構客戶業務聯動的貸款專案，以保證利息收入的增長。此外，本集團亦成功與多間銀行爭取下調借入資金的利率，減低利息支出。二零一七年孖展平均餘額約19.78億港元，收入從二零一六年的1.49億港元增加至二零一七年的1.74億港元，同比增長17%。

企業融資業務

本集團之全資附屬公司申萬宏源融資（香港）有限公司（「申萬宏源融資」）的業務主要包括保薦人、財務顧問和證券承銷。二零一七年，本集團共完成保薦和主承銷、參與承銷配售和財務顧問項目數量分別為2家、9家和18家。本集團亦先後參與承銷配售共9個項目，包括中國東方集團控股有限公司(581)、宏華集團有限公司(196)、中國泰凌醫藥集團有限公司(1011)、中國三江精細化工有限公司(2198)及iClick Interactive Asia Group Limited (ICLK)的配售工作，新湖中寶股份有限公司及武漢國有資產經營有限公司的債券配售工作及以上2家保薦和主承銷項目的配售工作等。

證券研究業務

本集團的證券研究團隊向其證券交易及經紀業務提供專業的支援。本集團之母公司為中國內地最具領導地位證券公司之一，在其支援下，本集團已成為研究中國內地證券之專家，編撰詳細的公司分析供客戶參考。於二零一七年，本集團之證券研究團隊共發表研究報告7,000餘篇，涵蓋宏觀經濟、市場策略及各行業，為客戶提供對港股及中國A股深入精闢分析。在滬港通及深港通開展後，客戶對本集團提供之研究服務需求進一步提高。

二零一七年，共有55名分析員親自或邀請香港上市公司，與本集團的香港、亞洲和歐美等客戶見面並舉行國際路演，全年完成路演共92次。本集團相信該等考察有助加強本集團與母公司之合作關係，對本集團之研究及企業融資業務具有正面影響。

資產管理業務

本集團下屬申萬宏源投資管理（亞洲）有限公司（「申萬宏源投資管理」）從事資產管理服務。申萬宏源投資管理重點圍繞RQFII創新政策，大力開展跨境資產管理業務，資產管理規模從二零一六年底約41.16億港元增加至二零一七年底約43.64億港元；資產管理業務收入從二零一六年的324萬港元增加至二零一七年的953萬港元，同比增加194%。另外，本集團新加坡公司於二零一七年第三季度成功獲批RQFII資格及20億元人民幣RQFII額度，並設立了第一隻聯接基金，旨在為投資者提供全球資產配置多元化渠道。

資本架構

年內，本公司之股本並無任何變動。於二零一七年十二月三十一日，已發行普通股合共796,138,689股（二零一六年：796,138,689股），普通股股權持有人應佔權益總額則約為21.6億港元（二零一六年：20.9億港元）。

流動資金、財務資源及資本負債率

於二零一七年十二月三十一日，本集團持有現金4.07億港元（二零一六年：3.88億港元）及經損益按公平價值列帳之投資1.49億港元（二零一六年：1.10億港元）。於二零一七年十二月三十一日，本集團持有未動用之銀行信貸總額為29.71億港元（二零一六年：41.17億港元），其中23.22億港元（二零一六年：27.71億港元）為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零一七年十二月三十一日，本集團未償還短期銀行借貸為8.45億港元（二零一六年：2.79億港元），而流動資金率（即流動資產與流動負債之比率）及資本負債率（即借貸與資產淨值之比率）分別為138%（二零一六年：138%）及39%（二零一六年：13%）。

本集團具備充裕財務資源進行日常營運，並有足夠財務能力把握適當投資機會。

所持重大投資、重大收購及出售

年內，本集團並無持有任何重大投資，亦無重大收購或出售。

集團資產抵押

於二零一七年十二月三十一日，本集團並無任何資產予以抵押。

風險管理

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

管理層緊密注視市場情況，以便作出預防措施，減低本集團可能會面對之任何風險。於二零一七年十二月三十一日，給予客戶之墊款為現金客戶之逾期應收帳款及孖展貸款。現金客戶之逾期應收帳款為0.54億港元（二零一六年：0.33億港元）；而於二零一七年十二月三十一日，孖展貸款為22.91億港元（二零一六年：17.92億港元），其中27%（二零一六年：27%）借予企業客戶，其餘則借予個人客戶。

匯率波動風險及任何對沖機制

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

或然負債

於二零一七年十二月三十一日並無重大或然負債。

重大投資或資本資產之未來計劃

除於主席報告中「將來計劃及前景」一段所披露之未來計劃外，本集團於二零一七年十二月三十一日並無重大投資或資本資產之其他未來計劃。

僱員

於二零一七年十二月三十一日，全職僱員總數為 267 人（二零一六年：275 人）。年內員工成本合共約 1.91 億港元（二零一六年：1.39 億港元）。

將來計劃及前景

從國際來看，我們預計二零一八年全球經濟仍將保持同步復蘇，通脹存在上行的可能。我們認為上行風險主要來源於特朗普稅改促使美國經濟的二次擴張，而美國特朗普總統提出向進口鋼材及鋁材徵收關稅而可能引發全球國家間之貿易戰及英國脫歐或歐洲央行收緊貨幣政策則會帶來顯著的下行風險。新興市場仍然會有不錯的表現，其中資源出口國仍然會受益於大宗商品價格的上行。

從中國內地來看，我們認為高質量發展是全年的主基調。在此情況下，房地產投資和基建投資可能會承壓。受益於產能出清帶來的龍頭企業市佔率提升，進而拉動企業投資回升，我們預計製造業投資增速在二零一八年會有不錯的表現。但受二零一七年下半年限產和上半年高基數的影響，我們認為二零一八年上半年的經濟資料會較為疲弱。

我們對二零一八年的香港市場仍然保持謹慎樂觀。目前香港市場的整體估值水平仍然處於相對低位，且港股在全球機構投資者的倉位佔比中也處於低位。伴隨著全球和中國內地經濟的持續修復，企業盈利會繼續帶動港股走牛，而在二零一七年保持穩定的估值水平更有望開啟擴張。另外香港市場的一系列改革將在二零一八年正式開始，包括H股全流通試點和新經濟企業來港上市等，我們認為這將從制度和行業構成上激發香港市場的活力，為香港市場更加健康的發展打下基礎。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司並無於本年度內購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

股東週年大會

本公司謹訂於二零一八年五月十一日星期五舉行股東週年大會。有關股東週年大會之詳情，請參閱將於稍後刊登並寄發予股東之股東週年大會通告。

企業管治常規守則

為令本公司的透明度及對股東的問責性更臻美好，本公司在實際情況許可下一直致力維持高水平的企業管治。除偏離守則條文 A.6.7 外（該等偏離行為的解釋如下），本公司在截至二零一七年十二月三十一日止年度內，已遵守載於《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄 14 《企業管治守則》及《企業管治報告》（「守則」）中的全部守則條文。

守則條文A.6.7規定獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對公司股東的意見有公正的瞭解。本公司一位獨立非執行董事因適逢當時有其他公務在身，而未能出席本公司於二零一七年五月十二日舉行之股東週年大會。

經由審核委員會審閱

審核委員會已審閱截至二零一七年十二月三十一日止年度之全年業績。

全年業績及年報之載列

本業績公告於香港交易及結算所有限公司（「港交所」）網站（<http://www.hkexnews.hk>）及本公司之網站（<http://www.swhyhk.com>）載列。二零一七年之年報將會稍後寄發予股東，並將會載列於港交所網站及本公司之網站。

承董事局命
主席
朱敏杰

香港，二零一八年三月七日

於本公告日期，本公司董事局由八位董事組成，其中朱敏杰先生、陳曉升先生、郭純先生及邱一舟先生為執行董事，張磊先生為非執行董事，而吳永鏗先生及郭琳廣先生及卓福民先生為獨立非執行董事。