

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)

截至二零一八年六月三十日止六個月之中期業績

業績

申萬宏源(香港)有限公司(「本公司」)之董事局(「董事局」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一八年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同上年度同期之比較數字。

簡明綜合損益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零一八年	二零一七年
		(未經審核)	(未經審核)
	<i>附註</i>	千港元	千港元
收入	3	284,715	257,322
其他收益淨額	3	5,505	4,877
佣金費用		(58,909)	(54,106)
僱員薪酬和福利費用		(96,620)	(93,446)
折舊		(4,066)	(3,394)
利息費用		(9,886)	(3,016)
其他費用淨額		(62,492)	(59,555)
除稅前溢利		58,247	48,682
所得稅	4	(5,858)	(3,549)
期內溢利		52,389	45,133
應佔溢利：			
本公司普通股股權持有人		52,390	45,159
非控股權益		(1)	(26)
		52,389	45,133
本公司普通股股權持有人應佔每股盈利(基本及攤薄)	5	6.58 港仙	5.67 港仙

期內建議股息(如有)詳情披露於財務報表附註 6。

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
溢利	<u>52,389</u>	<u>45,133</u>
其他全面收益：		
於其後可能重新分類至損益之項目：		
被視為出售一間附屬公司時匯兌儲備之回撥	<u>-</u>	<u>522</u>
除稅後其他全面收益	<u>-</u>	<u>522</u>
全面收益總額	<u>52,389</u>	<u>45,655</u>
應佔全面收益：		
本公司普通股股權持有人	<u>52,390</u>	<u>45,681</u>
非控股權益	<u>(1)</u>	<u>(26)</u>
	<u>52,389</u>	<u>45,655</u>

簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		13,322	17,136
聯交所及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		40,868	31,226
遞延稅項資產		4,683	4,641
非流動資產總額		<u>63,085</u>	<u>57,215</u>
流動資產			
經損益按公平價值列帳之投資		139,922	148,778
應收帳款	7	747,878	679,284
貸款及墊款		2,214,425	2,290,889
預付款項、按金及其他應收款項		31,712	25,753
可退回稅項		2,530	12,041
代客戶持有之銀行結存		4,609,366	4,064,887
現金及銀行結存		304,861	407,457
流動資產總額		<u>8,050,694</u>	<u>7,629,089</u>
流動負債			
應付帳款	8	5,239,485	4,588,066
其他應付款項及應計費用		84,535	86,087
計息銀行貸款		612,000	845,000
應繳稅項		8,454	2,467
流動負債總額		<u>5,944,474</u>	<u>5,521,620</u>
流動資產淨值		<u>2,106,220</u>	<u>2,107,469</u>
資產總值減流動負債		<u>2,169,305</u>	<u>2,164,684</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		1,161	1,161
資產淨值		<u>2,168,144</u>	<u>2,163,523</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		965,059	960,437
		<u>2,165,516</u>	<u>2,160,894</u>
非控股權益		2,628	2,629
權益總額		<u>2,168,144</u>	<u>2,163,523</u>

簡明綜合財務報表附註

1. 一般資料及主要會計政策

一般資料

此等未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄 16 之適用披露規定編製，並符合香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第 34 號「中期財務報告」之規定。

此中期業績公告所載用作比較的財務資料是摘錄自截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，但該等資料並不構成本公司當年的法定年度綜合財務報表。根據香港公司條例第436條規定而披露的關於此等法定財務報表的進一步資料如下：

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二零一七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二零一七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。

主要會計政策

除以下詳述之期內所採納的若干經修訂香港財務報告準則外，編製此等未經審核中期簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與編製截至二零一七年十二月三十一日止年度全年財務報表所採用者一致。

(a) 採納香港財務報告準則第 9 號

本集團自二零一八年一月一日起已採納香港財務報告準則第 9 號。有若干經修訂的準則亦於二零一八年一月一日開始生效，惟該等準則不會對本集團的綜合財務報表造成重大影響。

下文披露採納香港財務報告準則第 9 號對本集團的影響：

本集團亦已就本年度財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告準則：

金融資產

本集團按照其後以攤銷成本或公平值計量分類其金融資產，當中乃視乎本集團管理其金融資產之業務模式及該金融資產的合約現金流量特徵而定。

1. 一般資料及主要會計政策 (續)

主要會計政策 (續)

(a) 採納香港財務報告準則第9號 (續)

金融資產 (續)

只有符合下列兩項條件，會按攤銷成本計量金融資產：

- 其乃於目標為持有資產以收取合約現金流之業務模式中持有；及
- 金融資產之合約條款指純粹支付本金及利息的合約現金流。

金融負債

金融負債繼續按攤銷成本或按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）計量。透過採用公平值選項指定一項金融負債按公平值計入損益的標準維持不變。

指定按公平值計入損益之金融負債之公平值變動倘歸因於工具之信貸風險改變，現時於其他全面收益呈列。

減值

香港財務報告準則第9號之減值規定乃以預期信用損失模式為基準，取代香港會計準則第39號的已產生虧損方式。本集團有關金融資產減值的會計政策主要變動如下。

本集團應用簡易方法計量應收款項及其他按攤銷成本入賬的金融資產的預期信用損失，並應用一般方法計量定期存款的預期信用損失。

根據簡易方法，本集團基於生命周期的預期信用損失計量虧損撥備。

按照一般方法，金融工具乃基於初步確認後的信貸風險變動，透過下列三個階段予以轉撥：

第1階段：十二個月的預期信用損失

就自初步確認後的信貸風險並無重大變動，且於產生時並無信貸減值的情況而言，乃將與未來十二個月出現違約事件的可能性有關的生命周期預期信用損失部分予以確認。

第2階段：生命周期的預期信用損失—並無信貸減值

至於自初步確認後的信貸風險出現重大變動，惟並無信貸減值的情況，乃確認生命周期的預期信用損失，即金融工具剩餘生命周期。

1. 一般資料及主要會計政策 (續)

主要會計政策 (續)

(a) 採納香港財務報告準則第9號 (續)

減值 (續)

第3階段：生命周期的預期信用損失－信貸減值

當發生會對該金融工具估計未來現金流量造成不利影響的一項或多項事件，則有關情況會被評定為出現信貸減值。就已出現信貸減值的情況而言，會確認生命周期的預期信用損失，並透過於攤銷成本（扣除減值，而非賬面總值）應用實際利率，以計算利息收入。

於各報告日期，本集團會將由報告日期至初步確認日期的預計生命週期內發生的違約風險比較，以評估自初步確認以來信貸風險是否顯著增加。本集團就此會考慮相關及毋須支付過多成本或努力而已可得的合理及具支持理據的資料，當中包括量化及質化資料以及前瞻性分析。

本集團按個別或集體基準評估信貸風險是否顯著增加。為集體評估減值，本集團按共享信貸風險特徵之基準，並考慮到工具類別、距離到期之剩餘年期及其他相關因素，將金融工具分門別類。

預期信用損失的金額乃計量為按原實際利率貼現的金融工具預計年期內所有現金不足額的可能性加權現值。現金不足額為所有結欠本集團的合約現金流量與本集團預期將收取的現金流量兩者的差額。虧損金額採用呆賬撥備確認。

倘於往後期間，信貸質素改善及撥回早前所評估自產生以來信貸風險的顯著增長，則將呆賬減值由生命周期的預期信用損失恢復為十二個月的預期信用損失。

採納香港財務報告準則第9號對本集團的影響

於二零一八年一月一日，本集團管理層評估於初步採納香港財務報告準則第9號當日（二零一八年一月一日）就本集團所持有金融資產採用何種商業模式，並將其金融工具分類為香港財務報告準則第9號項下適當的類別。

1. 一般資料及主要會計政策 (續)

主要會計政策 (續)

(a) 採納香港財務報告準則第9號 (續)

採納香港財務報告準則第9號對本集團的影響 (續)

於初步採納香港財務報告準則第9號當日之分類

下表概列本集團於二零一八年一月一日之金融資產及金融負債各自根據香港會計準則第39號之原有計量分類及香港財務報告準則第9號之新計量分類。

<u>金融資產</u>	於香港會計準則第39號下之原有分類	於香港財務報告準則第9號下之新分類	於香港會計準則第39號下之原賬面值 千港元	於香港財務報告準則第9號下之新賬面值 千港元
其他資產 經損益按公平價值列帳之投資	按攤銷成本計量 透過損益按公平價值計算	按攤銷成本計量 透過損益按公平價值計算(持作買賣用途)	31,226	31,226
現金客戶之應收帳款	按攤銷成本計量	透過損益按公平價值計算	148,778	148,778
其他應收帳款 貸款及墊款	按攤銷成本計量 按攤銷成本計量	按攤銷成本計量 透過損益按公平價值計算	216,836 462,448	216,836 462,448
按金及其他應收款項 代客戶持有之銀行結存 現金及銀行結存	按攤銷成本計量 按攤銷成本計量 按攤銷成本計量	按攤銷成本計量 按攤銷成本計量 按攤銷成本計量	19,150 4,064,887 407,457	19,150 4,064,887 407,457
總金融資產			7,641,671	7,641,671
<u>金融負債</u>	於香港會計準則第39號下之原有分類	於香港財務報告準則第9號下之新分類	於香港會計準則第39號下之原賬面值 千港元	於香港財務報告準則第9號下之新賬面值 千港元
應付帳款	按攤銷成本計量	按攤銷成本計量	4,588,066	4,588,066
其他應付款項及應計費用	按攤銷成本計量	按攤銷成本計量	81,670	81,670
計息銀行貸款	按攤銷成本計量	按攤銷成本計量	845,000	845,000
總金融負債			5,514,736	5,514,736

考慮到大部分按攤銷成本計量的金融工具乃存放於信用評級較高的銀行或信貸背景及結付歷史良好的交易對手方，故於二零一八年六月三十日，面對預期信用損失減值之金融資產，概無作出重大減值虧損。

1. 一般資料及主要會計政策 (續)

主要會計政策 (續)

(a) 採納香港財務報告準則第9號 (續)

採納香港財務報告準則第9號對本集團的影響 (續)

過渡

除下述者外，採納香港財務報告準則第9號所造成會計政策變動已追溯應用：

— 因於二零一八年六月三十日，概無作出重大減值虧損，故有關比較期間的資料(包括二零一八年一月一日的保留溢利及儲備)未經重列。因此，二零一七年呈列的資料繼續根據香港會計準則第39號報告，故未必能夠與當前期間作比較。

— 以下評估乃根據二零一八年一月一日(本集團首次應用香港財務報告準則第9號當日)的事實及情況作出：

— 釐定持有財務資產的業務模式。

— 倘於首次應用日期評估信貸風險自初步確認以來如有顯著增加涉及過多成本或努力，則就該財務工具確認整個存續期預期信貸虧損。

(b) 本集團已採納下列由香港會計師公會頒佈之經修訂香港財務報告準則及新詮釋。惟採納該等經修訂香港財務報告準則及新詮釋對此等財務報表並無重大影響。

香港財務報告準則第15號	客戶合約收入
修訂香港會計準則第40號	投資物業：轉讓投資物業
香港(國際財務報告詮釋委員會)	外幣交易及預付代價
— 詮釋第22號	

(c) 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則

本集團並無於此等中期財務報表採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂之香港財務報告準則。

修訂香港財務報告準則第9號	具有負補償的提前還款特性 ¹
香港財務報告準則第16號	租賃 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會)	所得稅處理之不確定性 ¹
— 詮釋第23號	

¹ 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效

本集團現正評估首次採用該等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響。截至目前，本集團認為該等新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團的財務報表產生重大影響。

2. 營運分部資料

本集團之未經審核分部業績如下：

	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
截至二零一八年 六月三十日止六個月							
源自外來客戶之分部收入 及其他收益	139,514	34,675	16,885	97,866	(4,225)	5,505	290,220
分部業績及 除稅前溢利/(虧損)	17,500	2,342	396	37,654	(5,150)	5,505	58,247
	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 六月三十日止六個月							
源自外來客戶之分部收入 及其他收益	103,749	62,934	3,074	81,450	6,115	4,877	262,199
分部業績及 除稅前溢利/(虧損)	2,888	10,562	(5,038)	31,178	4,215	4,877	48,682

3. 收入及其他收益

收入及其他收益之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
收入：		
經紀業務：		
代理買賣的證券佣金收入		
– 港股	101,069	72,237
– 非港股	18,425	10,302
代理買賣的期貨及期權佣金收入	10,956	9,774
手續費收入	3,666	5,874
證券研究費收入及其他	5,398	5,562
	<u>139,514</u>	<u>103,749</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	14,472	49,456
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	20,203	13,478
	<u>34,675</u>	<u>62,934</u>
資產管理業務：		
管理費及投資顧問費收入	16,143	3,074
表現費收入	742	-
	<u>16,885</u>	<u>3,074</u>
融資及貸款業務：		
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	68,651	57,998
首次公開發售貸款利息收入	4,605	67
銀行及其他利息收入	24,610	23,385
	<u>97,866</u>	<u>81,450</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	(237)	(304)
– 非上市投資	(6,742)	3,662
股息和利息收入：		
– 上市投資	99	272
– 非上市投資	2,655	2,485
	<u>(4,225)</u>	<u>6,115</u>
	<u>284,715</u>	<u>257,322</u>
其他收益淨額：		
匯兌收益淨額	5,505	4,877

4. 所得稅

已就期內源於香港之估計應課稅溢利以16.5%（二零一七年：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，乃按當地之現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
本期 – 香港利得稅		
期內撥備	5,800	2,800
過往期間撥備不足	15	-
	<u>5,815</u>	<u>2,800</u>
本期 – 其他地區	85	-
遞延	(42)	749
	<u>5,858</u>	<u>3,549</u>

5. 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期內溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。本集團於上述期間內並無已發行具攤薄效應之潛在普通股。於二零一八年六月三十日，本公司之已發行普通股股數為 796,138,689 股。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)
盈利		
本公司普通股股權持有人應佔期內溢利(千港元)	<u>52,390</u>	<u>45,159</u>
股份數目		
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>796,139</u>	<u>796,139</u>
每股基本及攤薄盈利(每股港仙)	<u>6.58</u>	<u>5.67</u>

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
中期 – 無 (二零一七年：無)	-	-

7. 應收帳款

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
代理買賣證券產生之應收帳款：		
– 現金客戶	448,837	216,836
– 其他經紀及證券行	130,182	107,018
– 結算所	149,106	338,763
	<u>728,125</u>	<u>662,617</u>
企業融資、諮詢及其他服務產生之應收帳款：		
– 企業客戶	19,753	16,667
	<u>747,878</u>	<u>679,284</u>

於二零一八年六月三十日，概無作出應收帳款之減值撥備（二零一七年十二月三十一日：無）。

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 57,465,000 港元（二零一七年十二月三十一日：54,171,000 港元）主要以參考港元最優惠利率（二零一七年十二月三十一日：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：

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	415,770	192,507
一至兩個月	13,243	10,758
兩至三個月	1,484	5,334
超過三個月	18,340	8,237
	<u>448,837</u>	<u>216,836</u>

7. 應收帳款 (續)

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、諮詢及其他服務產生之應收帳款帳齡主要為一個月內。

8. 應付帳款

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付帳款		
- 客戶	4,937,067	4,577,992
- 其他經紀及證券行	13,462	5,728
- 結算所	288,956	4,346
	<u>5,239,485</u>	<u>4,588,066</u>

所有應付帳款均於一個月內到期或於要求時償還。

9. 帳目審閱

審核委員會已審閱截至二零一八年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表。

中期股息

董事局決議不派發截至二零一八年六月三十日止六個月之中期股息（二零一七年：無）。

管理層探討與分析

市場回顧

從中國內地宏觀經濟來看，二零一八年上半年宏觀經濟增速有所放緩，但工業企業利潤、PMI、發電量等因素顯示中國經濟仍有韌性。房地產投資和出口仍然是支撐經濟上半年保持韌性的重要因素，此外服務業仍然保持在較高的景氣區間內。但上半年與有韌性的宏觀經濟數據相背離的是不斷趨弱的金融數據，在緊信用和穩槓桿的政策環境下，以新增社會融資總量為代表的金融數據出現了顯著下行，疊加部分企業出現了債務風險，導致市場開始擔憂下半年的宏觀經濟是否會失速。

從全球市場環境來看，二零一八年上半年的不確定因素有所增多。一方面，由美國發起的貿易保護主義行動為全球的貿易環境帶來了不確定性。在二零一七年全球經濟同步復蘇的環境中，歐洲、中國和日本均受益於出口活動的增加，而在貿易保護主義抬頭的環境下，可能會對此產生較為負面的影響。另一方面，由強勢美元所帶來的新興市場股債匯三市的震盪仍未結束，全球經濟一定程度上呈現美國一枝獨秀的情況。

中國內地資本市場在二零一八年二月全球市場動盪之後便維持弱勢，其中二零一七年表現優異的大盤藍籌股出現了較為明顯的下跌，而部分中小成長股則有相對佔優的表現。我們認為兩方面因素造成了以上現象：第一，部分高估值的白馬股年報和季報業績不及預期引發了股價的大幅下挫；第二，創業板的估值已經在二零一八年年初時跌至歷史底部，部分業績有保證的中小創標的性價比優於高估的藍籌股。

香港市場在經歷了二零一八年一月的大幅上揚後，伴隨著二月全球股市的大幅震盪而出現了顯著的回檔。隨後在中美貿易摩擦和中國內地經濟數據有所放緩的壓力下進入寬幅震盪區間，並在六月末顯著下探。從板塊表現來看，一月以銀行為代表的藍籌股表現領先，而從二月市場震盪以來，醫藥、教育、消費等防禦類板塊則錄得了較好的收益。

業務回顧

二零一八年上半年本集團整體業務穩步提升，營業額2.85億港元（二零一七年上半年：2.57億港元），同比上升11%。未經審核稅前溢利上升20%至0.58億港元（二零一七年上半年：0.49億港元）。經紀業務和融資及貸款業務均隨著大市成交額上升而有所增加。經紀業務方面，隨著大市成交額增長，經紀業務收入同比上漲約3,577萬港元，升幅34%。融資及貸款業務方面，二零一八年上半年孖展平均餘額約23.61億港元，實現收入9,787萬港元，較去年同期上升1,642萬港元，上升約20%。至於企業融資業務方面，二零一八年上半年主承銷、配售和財務顧問項目數量各為1家、6家和5家，其中獨家保薦人／主承銷項目為成功完成興紡控股有限公司(1968)上市。今年上半年企業融資業務實現收入3,468萬港元，較去年同期下跌約2,826萬港元，跌幅45%。資產管理業務在二零一八年上半年實現收入1,689萬港元，較去年同期上升約1,381萬港元，漲幅449%。投資業務在二零一八年上半年實現虧損423萬港元，較去年同期下降約1,034萬港元，跌幅169%。

本集團的經紀業務的重點是香港股票及期貨市場及海外非港股。二零一八年上半年港股市場日均成交金額為1,192億港元，較二零一七年同期的725億港元上升64%。本集團各項業務均衡發展，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。二零一八年一至六月，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，滿足中國內地客戶投資海外的需求。截至二零一八年六月底，中國內地機構和個人客戶使用申萬宏源證券有限公司QDII通道，投資香港、美國等海外市場，資金規模達到4億美元。

二零一八年上半年恆生指數、國企指數及日均成交先升而後趨於穩定，客戶借貸意欲也隨之而轉變，本集團已及時推出措施適時滿足客戶借款需求，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。二零一八年上半年孖展平均餘額約23.61億港元，較去年同期的18.91億港元上升25%。利息收入為9,787萬港元，較去年同期的8,145萬港元上升20%。

業務回顧(續)

本集團的企業融資業務主要包括保薦人、財務顧問和證券承銷等。本集團出任興紡控股有限公司(1968)獨家保薦人。上述公司之股份於二零一八年七月在香港聯交所主板成功上市。二零一八年上半年，本集團亦為多家上市公司提供各種顧問服務，包括合規顧問／獨立財務顧問／財務顧問服務，客戶如中船海洋與防務裝備股份有限公司 - H股 (317)、東瀛遊控股有限公司 (6882)等。此外，本集團還先後完成興紡控股有限公司(1968)、中國東方集團控股有限公司 (581)、匯盈控股有限公司 (821)、華油能源集團有限公司 (1251)、民信國際控股有限公司 (8456)和麥迪森控股集團有限公司 (8057)的6家公司配售工作。

本集團的資產管理業務截至二零一八年六月底資產管理總規模約57.42億港元，資產管理業務實現收入1,689萬港元，收入較去年同期增長明顯，漲幅達到449%。

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，同時涵蓋宏觀經濟、市場策略及分析，以及在香港滬股通、深股通之重點中國內地企業。於二零一八年上半年，本集團之證券研究團隊共發表研究報告1,500多篇，為客戶提供對港股、美股（包括ETF）、滬深通A股、全球債券基金以及環球商品期貨等精闢分析。二零一八年上半年共在香港組織7位分析師共計路演94場次。邀請A股、港股上市公司前往香港、台灣、英國、美國、新加坡等地舉辦17次路演。

展望

我們認為決定二零一八年下半年港股市場走勢的關鍵變數，一是中國內地以社會融資總額增速為代表的金融數據能否企穩，以消除投資者對未來經濟發展的悲觀預期。二零一八年上半年雖然多數週期性行業龍頭企業在持續的供給側改革下仍錄得了亮眼的業績，但其估值水準在經濟的悲觀預期下卻出現了顯著下降，因投資者擔憂疲弱的需求終將拖累供給端的業績表現；二是人民幣匯率能否維持在較為穩定的區間內，以支撐海外投資者持續增配以港股為代表的人民幣資產。二零一八年上半年在內地港股通資金疲弱的情況下，港股藍籌板塊的表現仍然相對A股穩定，原因在於外資持續流入港股市場。若人民幣匯率出現大幅波動，則不利港股市場的流動性。此外，雖然我們認為中美貿易摩擦對宏觀經濟在短期內的影響較為有限，但我們認為這一不確定性仍將在長期內影響市場情緒。

資本架構

期內，本公司之股本並無任何變動。於二零一八年六月三十日，已發行普通股合共796,138,689股，普通股股權持有人應佔權益總額則約為21.7億港元（二零一七年十二月三十一日：21.6億港元）。

流動資金、財務資源及資本負債率

於二零一八年六月三十日，本集團持有現金及銀行結存3.05億港元（二零一七年十二月三十一日：4.07億港元）及經損益按公平價值列帳之投資1.40億港元（二零一七年十二月三十一日：1.49億港元）。於二零一八年六月三十日，本集團持有未動用之銀行信貸總額約為33億港元（二零一七年十二月三十一日：約30億港元），其中26.67億港元（二零一七年十二月三十一日：23.22億港元）為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零一八年六月三十日，本集團未償還短期銀行借貸為6.12億港元（二零一七年十二月三十一日：8.45億港元），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（即期末銀行借貸與資產淨值之比率）分別為135%（二零一七年十二月三十一日：138%）及28%（二零一七年十二月三十一日：39%）。

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

期內，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

於二零一八年六月三十日，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。於二零一八年六月三十日，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0.57億港元（二零一七年十二月三十一日：0.54億港元）；而孖展貸款為22.14億港元（二零一七年十二月三十一日：22.91億港元），其中22%（二零一七年十二月三十一日：27%）乃借予企業客戶，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及人民幣結帳，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／或開支均計入損益表。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

於二零一八年六月三十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「展望」一段所披露之未來計劃外，本集團於二零一八年六月三十日並無重大投資或資本資產之其他未來計劃。

僱員及培訓

於二零一八年六月三十日，全職僱員總數為264人（二零一七年：254人）。期內員工成本合共約9,662萬港元（二零一七年：9,345萬港元）。

本集團致力為僱員提供專業培訓。為符合證券及期貨事務監察委員會有關規定，截至二零一八年六月三十日止六個月內，本集團為所有持牌僱員舉行了共7場（二零一七年：8場）持續專業培訓講座。

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期內購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

企業管治守則

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。截至二零一八年六月三十日止六個月內，本公司已遵守載於《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》中的全部守則條文。

證券交易之標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄10《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為本公司董事買賣本公司證券之操守守則。根據董事回覆本公司之特定查詢，所有董事於期間一直遵守《標準守則》所載之規定標準。

審核委員會

本公司已根據《上市規則》第3.21條成立審核委員會，以審閱及監察本集團之財務申報程序及內部監控。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱本公司截至二零一八年六月三十日止六個月之中期業績公告及中期報告。

刊登中期業績公告及中期報告

本中期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>)及本公司網站(<http://www.swhyhk.com>)刊登。本公司二零一八年中期報告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。

董事

於本公告日期，本公司董事局成員包括八位董事，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，吳永鏗先生、郭琳廣先生及卓福民先生為獨立非執行董事。

承董事局命
主席
朱敏杰

香港，二零一八年八月十日