

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分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。

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

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：812)

截至2019年6月30日止六個月 中期業績公告

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如下：

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 |
| | | <u>153,732</u> | <u>154,621</u> |
| 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) |
| | | <u>(213,984)</u> | <u>(235,537)</u> |
| 開支總額 | | | |
| 除稅前虧損 | 6 | (60,252) | (80,916) |
| 所得稅抵免 | 7 | 76 | — |
| | | <u>76</u> | <u>—</u> |
| 本公司股權股東應佔期間虧損 | | <u>(60,176)</u> | <u>(80,916)</u> |

| | | 未經審核 | |
|---------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| | | 截至6月30日止六個月 | |
| | | 2019年 | 2018年 |
| | | 千港元 | 千港元 |
| 附註 | | | |
| 其他全面收益 | | | |
| 隨後可能重新分類至損益之其他全面收益： | | | |
| | 換算海外業務之匯兌差額 | <u>(61)</u> | <u>(177)</u> |
| 隨後可能重新分類至損益之 | | | |
| | 其他全面收益淨額 | <u>(61)</u> | <u>(177)</u> |
| 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 | <u>388</u> | <u>-</u> |
| 隨後不能重新分類至損益之 | | | |
| | 其他全面收益淨額 | <u>388</u> | <u>(168)</u> |
| 期間其他全面收益(扣除稅項後) | | <u>327</u> | <u>(345)</u> |
| 本公司股權股東應佔期間全面收益總額 | | <u>(59,849)</u> | <u>(81,261)</u> |
| | | | (經重列) |
| 每股虧損 | | | |
| | — 基本(港仙) | 8 <u>(2.465)</u> | <u>(3.315)</u> |
| | — 攤薄(港仙) | 8 <u>(2.316)</u> | <u>(3.114)</u> |

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 |
| | | <u>68,857</u> | <u>22,477</u> |
| 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 |
| | | <u>1,711,397</u> | <u>2,003,700</u> |
| 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 |
| 應付稅項 | | – | 8,000 |
| | | <u>59,136</u> | <u>1,996,383</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>1,652,261</u> | <u>7,317</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>1,721,118</u> | <u>29,794</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 應付債券 | 14 | 1,551,115 | – |
| 租賃負債 | | 43,158 | – |
| | | <u>1,594,273</u> | <u>–</u> |
| 資產淨值 | | <u>126,845</u> | <u>29,794</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | | 366,182 | 244,121 |
| 儲備 | | (239,337) | (214,327) |
| 總權益 | | <u>126,845</u> | <u>29,794</u> |

簡明綜合財務資料附註

1. 編製基準及會計政策

截至2019年6月30日止六個月之中期簡明綜合財務資料乃按照香港會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所需之一切資料及披露，且應與本集團截至2018年12月31日止年度之年度綜合財務報表一併閱覽。

編製此等中期簡明綜合財務資料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、以及衍生金融負債乃按公允值計量，有關詳情載列於下列會計政策。

財務資料以港元(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(「香港財務報告準則」)外，編製中期簡明綜合財務資料所採納之會計政策與編製本集團截至2018年12月31日止年度之年度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 |

除下文有關香港財務報告準則第16號租賃及香港(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中期簡明綜合財務資料無關。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。

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。

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 | <u>(805)</u> |
| | <u>57,395</u> |
| 負債 | |
| 租賃負債增加 | <u>58,200</u> |
| 總負債增加 | <u>58,200</u> |

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。

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。

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物業三年。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。

在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 千港元 | 租賃負債 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) |
| | <u>50,050</u> | <u>50,638</u> |
| 於2019年6月30日(未經審核) | <u>50,050</u> | <u>50,638</u> |

- (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(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中期簡明綜合財務資料產生任何影響。

- (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中期簡明綜合財務資料任何重大影響。

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 |
| | <u>10,237</u> | <u>12,017</u> |
| 企業融資： | | |
| — 首次公開招股保薦費收入 | 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 |
| | <u>16,113</u> | <u>24,874</u> |
| 資產管理： | | |
| — 資產管理費收入 | 507 | 1,100 |
| 來自客戶的合約總收入 | <u>26,857</u> | <u>37,991</u> |
| 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 | <u>47,699</u> | <u>2,171</u> |
| 其他來源的總收入 | <u>104,626</u> | <u>35,055</u> |
| 收益總額 | <u><u>131,483</u></u> | <u><u>73,046</u></u> |

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、坐盤買賣及資產管理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) |
| 折舊 | | | | | | (5,934) |
| 未分配財務成本 | | | | | | (25,037) |
| 除稅前虧損 | | | | | | <u>(60,252)</u> |

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 折舊 | | | | | | (12,527) (5,254) |
| 未分配財務成本 | | | | | | (15,894) |
| 除稅前虧損 | | | | | | <u>(80,916)</u> |

在年度綜合財務報表，保險經紀業務歸入財富管理業務，包銷及配售業務歸入經紀及孖展融資業務。為了更切合本集團內部分部報告，於簡明財務資料中，保險經紀業務歸入經紀及孖展融資業務以及包銷及配售業務歸入企業融資業務。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、折舊及所得稅開支。此乃就資源分配及表現評核向董事匯報之計量。

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 |
| | <u>14,035</u> | <u>4,162</u> |
| 其他收益 | | |
| 匯兌收益，淨額 | 3,460 | - |
| | <u>3,460</u> | <u>-</u> |
| | <u>17,495</u> | <u>4,162</u> |

6. 除稅前虧損

| | 未經審核 | |
|----------------|-----------------------------|---------------|
| | 截至6月30日止六個月 2019年 千港元 | 2018年 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 |
| | <u>78,459</u> | <u>70,201</u> |
| (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 |
| | <u>39,301</u> | <u>48,816</u> |
| (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 |
| | <u>58,472</u> | <u>76,137</u> |

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 | 2018年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 本公司股權股東應佔虧損 | <u>(60,176)</u> | <u>(80,916)</u> |
| 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 | <u>2,598,194</u> | <u>2,598,194</u> |
| 每股基本虧損(港仙) | <u>(2.465)</u> | <u>(3.315)</u> |
| 每股攤薄虧損(港仙) | <u>(2.316)</u> | <u>(3.114)</u> |

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，本集團出售其中一項非上市股本投資。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 | - |
| | | <u>253,820</u> | <u>154,944</u> |
| 非上市基金投資 | (iv) | 50,835 | 45,520 |
| | | <u>317,726</u> | <u>447,324</u> |

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： | | | |
| — 證券現金客戶 | (b) | 3,251 | 1,002 |
| — 證券孖展客戶 | (a) | 1,082,746 | 1,107,815 |
| — 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 |

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。

(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) 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 (信貸減值) (第三階段) 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) | - | - | - | 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。

(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 |
| | | <u>14,253</u> | <u>64,134</u> |
| 減：減值 | (6) | <u>(2,311)</u> | <u>(495)</u> |
| | | <u>11,942</u> | <u>63,639</u> |

- (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資料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資料附註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資料處理。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。
- (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 |
| | <u>5,872</u> | <u>3,223</u> |

- (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。
- (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) |
| 撤銷金額 | - | - | (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 | <u>14,870</u> | <u>(12,179)</u> | <u>2,691</u> | <u>-</u> | <u>2,691</u> |
| | 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 | <u>20,119</u> | <u>(12,179)</u> | <u>7,940</u> | <u>-</u> | <u>7,940</u> |

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 | <u>7,069</u> | <u>(4,009)</u> | <u>3,060</u> | <u>-</u> | <u>3,060</u> |
| | 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 | <u>5,251</u> | <u>(4,009)</u> | <u>1,242</u> | <u>-</u> | <u>1,242</u> |

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，並未於簡明綜合財務資料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 |
| | | <u>9,755</u> | <u>4,002</u> |

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。

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)) 千港元 | 2018年 港元債券 (附註(ii)) 千港元 | 2018年 美元債券 (附註(iii)) 千港元 | 2015年 人民幣債券 (附註(iv)) 千港元 | 總計 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 | <u>1,551,115</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,551,115</u> |

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。

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。文翠珊因英國脫歐一事宣佈辭職，而脫歐期限再次延遲至10月底，這燙手山芋將留給新首相約翰遜解決。雖然脫歐方案或於下半年有最終定局，但無協議脫歐風險也在增加。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。

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B(第15至65名)市場佔有率與去年同期微跌0.5個百分點，組別A(第1至14名)市場佔有率上升超過1.5個百分點，而組別C(第65名以後)則下降約1個百分點。

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)及除稅前虧損60,252,000港元(截至2018年6月30日止六個月：除稅前虧損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。

至於除稅前虧損，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%。

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日已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，繼續強化保證金融資業務，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。

本集團於2019年上半年完成了2個獨家首次公開招股項目，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項獨家首次公開招股保薦項目亦於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取消上市計畫，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，進一步擴大資產管理規模，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。

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。

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，請參見本公告內財務回顧：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特長，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，緊抓「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、綜合化發展一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公告日期，本集團旗下所有持牌法團均符合其各自之流動資金規定。

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)。

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。

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(2018年：零港元)。

企業管治

本公司於回顧期內一直遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治守則及企業管治報告內之所有守則條文。

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上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「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。

購買、出售或贖回證券

於回顧期內，本公司或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。

審核委員會

審核委員會由董事會於2012年2月27日成立。審核委員會全體成員為獨立非執行董事。審核委員會已與本集團之外聘核數師共同審閱本集團採納之會計原則及慣例，並已就審核、內部控制及財務報告等事項進行商討，包括審閱本集團截至2019年6月30日止六個月之中期業績公佈。

刊登中期業績公告及中期報告

本業績公告於披露易網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.swsc.hk)刊登。截至2019年6月30日止六個月之中期報告將於2019年9月於上述網站發佈及寄發予本公司股東。

承董事會命
西證國際證券股份有限公司
主席
吳堅

香港，2019年8月23日

於本公告日期，執行董事為吳堅先生(主席)、蒲銳先生(行政總裁)、王惠雲女士及熊曉強先生；及獨立非執行董事為吳軍教授、蒙高原先生及關文偉博士。

* 僅供識別