

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之內容概不負責，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之任何損失承擔任何責任。



中國通海國際金融有限公司

CHINA TONGHAI INTERNATIONAL FINANCIAL LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：952)

截至二零二零年六月三十日止六個月 之未經審核中期業績公告

中國通海國際金融有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核中期業績，連同比較數字，載列如下：

簡明綜合損益表

		截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
	附註		
費用及佣金收入	4	119,835	127,417
利息收入	4		
— 使用實際利率法計算		201,396	140,207
— 使用其他方法計算		128,711	137,338
投資(虧損)/收入淨額	4	(177,669)	54,560
收入總額	4	272,273	459,522

		截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
	附註		
其他收入／(虧損)	5	4,410	(3,907)
直接成本		(86,019)	(83,544)
員工成本	6	(123,737)	(101,397)
折舊及攤銷	6	(23,094)	(20,523)
減值虧損		(121,255)	(111,401)
財務成本			
— 借貸及回購協議之利息		(59,337)	(53,962)
— 租賃負債之利息		(2,151)	(2,408)
應佔聯營公司業績		(32)	—
應佔合資企業業績		498	62
其他經營開支		(25,630)	(25,070)
稅前(虧損)／溢利	6	(164,074)	57,372
稅務抵免／(開支)	7	2,455	(7,131)
本公司權益持有人應佔(虧損)／溢利		(161,619)	50,241
		港仙	港仙
本公司權益持有人應佔(虧損)／溢利之每股 (虧損)／盈利			
— 基本及攤薄	8	(2.630)	0.813
每股股息	9	零	零

簡明綜合損益及其他全面收益表

	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利	<u>(161,619)</u>	<u>50,241</u>
其他全面收益，包括重列調整 其後可能重新分類至損益之項目 — 換算外國業務財務報表匯兌虧損	<u>(649)</u>	<u>(105)</u>
其他全面收益，包括重列調整及扣除稅項	<u>(649)</u>	<u>(105)</u>
本公司權益持有人應佔全面收益總額	<u><u>(162,268)</u></u>	<u><u>50,136</u></u>

簡明綜合財務狀況表

		於二零二零年六月三十日			於二零一九年十二月三十一日		
	附註	流動 千港元 (未經審核)	非流動 千港元 (未經審核)	總額 千港元 (未經審核)	流動 千港元 (經審核)	非流動 千港元 (經審核)	總額 千港元 (經審核)
資產							
現金及現金等值項目		284,304	—	284,304	182,449	—	182,449
代客戶持有之銀行結存		1,436,019	—	1,436,019	1,253,410	—	1,253,410
持有作買賣用途及市場建立活動 之財務資產		1,719,159	139,020	1,858,179	1,630,972	188,022	1,818,994
並非持有作買賣用途及市場建立 活動之財務資產		346,018	6,073	352,091	152,059	6,073	158,132
衍生財務工具		106,609	—	106,609	17,119	—	17,119
給予保證金客戶之貸款	10	1,668,216	—	1,668,216	1,977,795	—	1,977,795
就併購活動給予客戶之墊款	11	159,558	—	159,558	54,813	166,588	221,401
其他貸款	12	3,227,867	113,786	3,341,653	3,204,578	62,513	3,267,091
應收賬款	13	441,978	—	441,978	498,162	—	498,162
預付款項、按金及其他應收款項		46,894	—	46,894	59,975	—	59,975
於聯營公司之權益		—	2,078	2,078	—	2,110	2,110
於合資企業之權益		—	38,482	38,482	—	38,615	38,615
商譽及其他無形資產		—	18,697	18,697	—	19,558	19,558
其他資產		—	26,585	26,585	—	23,275	23,275
投資物業		—	11,700	11,700	—	11,700	11,700
物業及設備		—	115,428	115,428	—	110,468	110,468
遞延稅項資產		—	89,723	89,723	—	65,790	65,790
資產總額		9,436,622	561,572	9,998,194	9,031,332	694,712	9,726,044
負債及權益							
負債							
應付賬款	14	1,805,183	—	1,805,183	1,664,961	—	1,664,961
銀行及其他借貸		2,353,090	—	2,353,090	2,037,029	—	2,037,029
合約負債		5,026	—	5,026	4,988	—	4,988
租賃負債		35,951	61,400	97,351	31,626	58,642	90,268
應計費用及其他應付款項		76,925	—	76,925	86,629	—	86,629
應付稅項		39,333	—	39,333	58,615	—	58,615
負債總額		4,315,508	61,400	4,376,908	3,883,848	58,642	3,942,490
權益							
股本				20,657			20,657
儲備				5,600,629			5,762,897
權益總額				5,621,286			5,783,554
負債及權益總額				9,998,194			9,726,044
流動資產淨額				5,121,114			5,147,484

簡明綜合中期財務報表附註

1. 編製基準

本未經審核中期財務報表乃根據香港公認會計原則而編製，符合香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之適用規定。

2. 主要會計政策

編製該等簡明綜合中期財務報表採用之會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之全年財務報表所應用者一致，惟採納新增及經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，此統稱包括所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）除外。

香港會計師公會已頒佈多項於本集團本會計期間首次生效之新增或經修訂香港財務報告準則。採納該等新增或經修訂香港財務報告準則對本集團之未經審核中期財務報表並無重大影響。本集團並無採納於本會計期間尚未生效之任何新增準則或詮釋。

3. 分部資料

本集團根據定期向執行董事匯報以供其決定分配資源至本集團業務分部及檢討該等分部表現之內部財務資料，確立營運分部及編製分部資料。向執行董事報告之內部財務資料之業務分部乃按照本集團主要服務種類釐定。

本集團已確立以下可呈報分部：

- (a) 經紀及利息收入分部從事證券、期貨及期權之全權委託及非全權委託交易服務、保證金融資及借貸服務、保險經紀以及財富管理服務，以及債務工具產生之利息收入；
- (b) 企業融資分部從事證券配售及包銷服務、企業融資顧問及一般顧問服務；
- (c) 資產管理分部從事基金管理、全權委託組合管理及組合管理顧問服務；
- (d) 投資分部從事投資及買賣各類投資產品；及
- (e) 其他分部指財經媒體服務及其他非重大經營分部。

截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)

	經紀及 利息收入 千港元	企業融資 千港元	資產管理 千港元	投資 千港元	其他 千港元	總額 千港元
可呈報分部收入						
費用及佣金收入	85,844	8,279	21,546	—	4,166	119,835
利息收入	330,107	—	—	—	—	330,107
投資虧損淨額	(74,903)	—	—	(102,766)	—	(177,669)
來自外部客戶之分部收入	341,048	8,279	21,546	(102,766)	4,166	272,273
分部間收入	2	800	1,471	—	508	2,781
可呈報分部收入	<u>341,050</u>	<u>9,079</u>	<u>23,017</u>	<u>(102,766)</u>	<u>4,674</u>	<u>275,054</u>
按收入確認時間劃分之費用及 佣金收入：						
時點	85,844	6,388	13,677	—	1,176	107,085
一段時間	—	1,891	7,869	—	2,990	12,750
費用及佣金收入	<u>85,844</u>	<u>8,279</u>	<u>21,546</u>	<u>—</u>	<u>4,166</u>	<u>119,835</u>
可呈報分部業績	<u>(35,153)</u>	<u>(7,613)</u>	<u>4,998</u>	<u>(123,059)</u>	<u>(791)</u>	<u>(161,618)</u>

截至二零一九年六月三十日止六個月(未經審核)

	經紀及 利息收入 千港元	企業融資 千港元	資產管理 千港元	投資 千港元	其他 千港元	總額 千港元
可呈報分部收入						
費用及佣金收入	88,087	22,500	11,066	—	5,764	127,417
利息收入	277,545	—	—	—	—	277,545
投資收入淨額	—	—	—	54,560	—	54,560
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
來自外部客戶之分部收入	365,632	22,500	11,066	54,560	5,764	459,522
分部間收入	—	250	1,638	—	695	2,583
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
可呈報分部收入	<u>365,632</u>	<u>22,750</u>	<u>12,704</u>	<u>54,560</u>	<u>6,459</u>	<u>462,105</u>
按收入確認時間劃分之費用及 佣金收入：						
時點	88,087	12,553	1,661	—	2,131	104,432
一段時間	—	9,947	9,405	—	3,633	22,985
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
費用及佣金收入	<u>88,087</u>	<u>22,500</u>	<u>11,066</u>	<u>—</u>	<u>5,764</u>	<u>127,417</u>
可呈報分部業績	<u>26,579</u>	<u>4,198</u>	<u>895</u>	<u>27,655</u>	<u>666</u>	<u>59,993</u>

本集團之可呈報分部業績總額與本集團稅前(虧損)/溢利之對賬如下：

	截至二零二零年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
可呈報分部業績	(161,618)	59,993
其他經營收入	—	267
應佔聯營公司業績	(32)	—
應佔合資企業業績	498	62
未分配企業開支	<u>(2,922)</u>	<u>(2,950)</u>
稅前(虧損)/溢利	<u>(164,074)</u>	<u>57,372</u>

4. 收入

	截至二零二零年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
企業融資業務		
費用及佣金收入：		
— 配售及包銷佣金收入	6,388	12,553
— 財務及合規顧問服務費用收入	1,891	9,947
	<u>8,279</u>	<u>22,500</u>
資產管理業務		
費用及佣金收入：		
— 管理費收入	7,869	9,405
— 表現費收入	13,677	1,661
	<u>21,546</u>	<u>11,066</u>
經紀業務		
費用及佣金收入：		
— 證券買賣佣金		
— 香港證券	28,851	32,638
— 非香港證券	3,496	4,068
— 期貨及期權合約買賣佣金	43,916	40,123
— 手續費、託管及其他服務費收入	9,581	11,258
	<u>85,844</u>	<u>88,087</u>
利息收入業務		
使用實際利率法計算之利息收入：		
— 來自其他貸款之利息收入	172,272	123,392
— 來自現金客戶之應收款之利息收入	853	1,294
— 來自信託銀行存款之利息收入	7,833	5,405
— 來自首次公開發售貸款之利息收入	541	138
— 來自自有資金銀行存款及其他之利息收入	19,897	9,978
使用其他方法計算之利息收入：		
— 向保證金客戶貸款之利息收入	87,404	100,539
— 按公平值計量並計入損益之債券及其他之利息收入	41,307	36,799
	<u>330,107</u>	<u>277,545</u>
投資及其他業務		
費用及佣金收入：		
— 財經媒體服務費收入	4,166	5,764
投資(虧損)/收入淨額：		
— 按公平值計量並計入損益之財務資產之已變現及未變現(虧損)/收益淨額	(183,100)	51,837
— 來自按公平值計量並計入損益之財務資產之股息收入	5,431	2,723
	<u>(173,503)</u>	<u>60,324</u>
收入總額	<u>272,273</u>	<u>459,522</u>

5. 其他收入／(虧損)

	截至二零二零年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
綜合投資基金之其他持有人應佔資產淨額變動	2,379	(5,929)
匯兌(虧損)／收益淨額	(936)	1,204
政府補助金	2,209	—
雜項收入	758	818
	<u>4,410</u>	<u>(3,907)</u>

6. 稅前(虧損)／溢利

	截至二零二零年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
稅前(虧損)／溢利已扣除下列各項：		
員工成本		
— 袍金、薪金、津貼、花紅及實物利益	119,603	96,104
— 僱員銷售佣金	1,640	2,277
— 退休福利計劃供款	2,291	2,316
— 其他員工福利	203	700
	<u>123,737</u>	<u>101,397</u>
折舊及攤銷		
— 其他無形資產	909	1,307
— 物業及設備	22,185	19,216
	<u>23,094</u>	<u>20,523</u>

7. 稅務(抵免)／開支

截至二零二零年六月三十日止六個月，香港利得稅撥備乃藉應用估計年度實際稅率16.5%(二零一九年：16.5%)計算，惟本集團一間附屬公司除外，該附屬公司為利得稅兩級稅制下之合資格公司。

就此附屬公司而言，首2百萬港元的應課稅溢利將按8.25%的稅率繳稅，而剩餘的應課稅溢利將按16.5%的稅率繳稅。此附屬公司之香港利得稅撥備乃按二零一九年之相同基準計算。

其他地方的應課稅溢利則已根據當地現有法律、詮釋及慣例，按本集團經營所在之司法權區當前之適用稅率計算稅項。

	截至二零二零年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
當期稅項 — 香港利得稅		
— 本期間	21,478	19,881
— 過往年度超額撥備	—	(23)
	21,478	19,858
遞延稅項	(23,933)	(12,727)
稅務(抵免)／開支總額	(2,455)	7,131

8. 每股(虧損)／盈利

本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄(虧損)／盈利乃根據下列各項計算：

(虧損)／盈利

	截至二零二零年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
為計算每股基本及攤薄(虧損)／盈利	(161,619)	50,241

已發行普通股之加權平均數減就股份獎勵計劃所持有之股份

	截至二零二零年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至二零一九年 六月三十日 止六個月 (未經審核)
為計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利	<u>6,145,877,218</u>	<u>6,181,499,207</u>

本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利之每股(虧損)/盈利

	截至二零二零年 六月三十日 止六個月 港仙 (未經審核)	截至二零一九年 六月三十日 止六個月 港仙 (未經審核)
基本及攤薄	<u>(2.630)</u>	<u>0.813</u>

9. 股息

董事會決議不宣派截至二零二零年六月三十日止六個月之中期股息(二零一九年六月三十日：無)。

10. 給予保證金客戶之貸款

	於二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
給予保證金客戶之貸款		
— 按公平值計量並計入損益	<u>1,668,216</u>	<u>1,977,795</u>

附註：

保證金客戶須向本集團質押證券抵押品，以就證券買賣取得信貸融資。授予彼等之信貸融資款項乃按綜合分析釐定，包括但不限於貸款對市場及貸款對可保證價值比率(「借貸比率」)、集中度風險、非流通抵押品及整體可動用資金。本集團對尚未清償保證金貸款進行持續監察，以觀察實際借貸比率是否已經超出預先釐定水平，作為信貸風險監控機制。倘超出任何借貸比率，則會導致催繳證券保證金，客戶須補上不足數額。於二零二零年六月三十日，保證金客戶向本集團質押作為抵押品之證券市值為9,523,557,000港元(二零一九年十二月三十一日：10,668,974,000港元)，倘客戶未能支付催繳證券保證金，本集團獲准出售該等抵押品。給予保證金客戶之貸款須按要求償還，並按商業利率(通常按港元最優惠利率加息差)計息。

11. 就併購活動給予客戶之墊款

	於二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
按攤銷成本計量之財務資產	177,033	227,529
減：減值撥備	(17,475)	(6,128)
	<u>159,558</u>	<u>221,401</u>
分析淨金額為流動及非流動部分：		
流動	159,558	54,813
非流動	—	166,588
	<u>159,558</u>	<u>221,401</u>

12. 其他貸款

	附註	於二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
其他貸款			
— 無抵押	(a)	3,062,236	2,748,743
— 有抵押	(a), (b)	<u>553,199</u>	<u>684,147</u>
		3,615,435	3,432,890
減：減值撥備		(273,782)	(165,799)
		<u>3,341,653</u>	<u>3,267,091</u>
分析淨金額為流動及非流動部分：			
流動		3,227,867	3,204,578
非流動		<u>113,786</u>	<u>62,513</u>
		<u>3,341,653</u>	<u>3,267,091</u>

附註：

- (a) 貸款按固定年利率介乎5.5%至20%(二零一九年十二月三十一日：5.5%至20%)計息。賬面值為1,955,191,000港元之貸款(二零一九年十二月三十一日：1,542,771,000港元)乃來自同系附屬公司。於二零一九年十二月三十一日，賬面值為100,000,000港元之貸款乃來自一間本公司最終控股股東持有少於10%股權之公司。
- (b) 於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，本集團就有抵押貸款持有之抵押品主要包括上市公司之股份，以及私人公司之股份及資產。

13. 應收賬款

	附註	於二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應收證券、期貨及期權合約交易賬款			
— 經紀及結算所	(a)	381,872	475,517
— 現金客戶	(a)	10,328	10,003
— 認購證券客戶	(a)	41,111	1,094
減：減值撥備		(7,345)	(6,588)
		425,966	480,026
應收資產管理、企業融資及其他業務賬款			
— 客戶	(a)	24,375	26,108
減：減值撥備		(8,363)	(7,972)
		16,012	18,136
應收賬款淨額	(b)	441,978	498,162

附註：

- (a) 應收經紀、結算所及現金客戶之證券交易賬款須於有關交易各自的交收日期(通常為有關交易日期後兩或三個營業日)結算，而應收認購證券客戶賬款須於所認購證券獲配發時結算。應收經紀及結算所之期貨及期權合約交易賬款須按要求償還(期貨及期權合約交易所須之保證金存款除外)。概不就資產管理、企業融資及其他業務向客戶授予信貸期。於交收日期後應收現金客戶賬款按商業利率(通常為港元最優惠利率加息差)計息，而於二零二零年六月三十日應收認購證券客戶賬款按固定年利率介乎2.5%至4.5%(二零一九年十二月三十一日：4.5%)計息。

(b) 應收賬款按到期日劃分之賬齡分析(已扣除減值撥備)如下：

	於二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
按要求償還	3,227	4,276
0至30日	435,768	489,554
31至90日	665	3,230
超過90日	2,318	1,102
應收賬款淨額	<u>441,978</u>	<u>498,162</u>

14. 應付賬款

	附註	於二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應付證券、期貨及期權合約交易賬款			
— 經紀及結算所	(a)	27,304	8,336
— 現金及保證金客戶	(a)	1,771,547	1,644,159
應付其他業務賬款			
— 客戶		<u>6,332</u>	<u>12,466</u>
	(b)	<u>1,805,183</u>	<u>1,664,961</u>

附註：

- (a) 應付經紀、結算所及現金客戶賬款須於相關交易各自之交收日期(通常為有關交易日期後兩或三個營業日)前按要求償還，惟來自期貨及期權合約交易客戶之所須保證金存款除外。應付保證金客戶賬款須按要求償還。
- (b) 概無披露應付賬款賬齡分析，因為董事會認為，基於業務性質，賬齡分析並不會提供額外價值。

管理層討論及分析

宏觀環境

今年上半年，新冠病毒疫情加上中美關係緊張對全球經濟及金融體系作出前所未有的衝擊。國際貨幣基金組織「IMF」在六月《世界經濟展望》中預測，今年全球經濟將萎縮4.9%，較四月預測值的下跌3.0%更為悲觀。全球主要經濟體一季度國內生產總值「GDP」同比增速均有所下行，通脹水平持續走低，出口不同程度下滑。二月底至三月初，受美聯儲降息預期及避險情緒上升影響，多個國家長端國債收益率下探。伴隨寬鬆貨幣政策落地，各國國債收益率回落。

美國一季度實際GDP按年下降5.0%，其中個人消費支出是當季GDP最大拖累因素，二季度GDP按年萎縮32.9%。歐元區主要經濟體及日本一季度GDP增速亦顯著下滑，需求疲弱導致綜合消費物價指數持續下行，工業生產走弱，多個國家失業率大幅上升。至今，歐美疫情仍嚴峻，經濟繼續受拖累。新興經濟體一季度增速下滑，今年或將持續下行。上述的六月份IMF報告則預測新興市場和發展中經濟體今年經濟增長將萎縮3.0%。

中國一季度實際GDP按年下降6.8%，二季度則按年增長3.2%。中央跟地方政府紛紛出台了各種刺激經濟增進就業的政策，這使得經濟恢復的週期大為縮短。另一方面，中國大陸的新冠病毒疫情整體得到控制，有利於促成了第二季度經濟活動的快速恢復。

展望下半年全球復甦以及商業活動能否恢復至較為正常之水平，須視乎新冠病毒疫情爆發是否受控以容許經濟重新啟動，以及能否實施有效的支援政策以刺激經濟活動。鑑於目前的市場環境，相信環球利率仍會處於低水平。

香港股票市場

今年上半年全球經濟受新冠病毒疫情肆虐加上中美關係持續緊張，港股自春節後一直反覆下跌，恒生指數於三月十九日曾一度低見21,139點，較去年年底累跌25%。及後環球主要經濟體紛紛推出刺激經濟措施，配合中國大陸疫情緩和，在中國A股走強的帶動下，香港股市在三月中止跌回升。其後包括網易(09999.HK)及京東(09618.HK)的中概股亦相繼於六月在本港作第二上市，刺激港股在六月中一度重返25,000點之上，高見25,303點。總結二零二零年上半年大市表現，恒指累跌3,762點或13.3%，收報24,427點；國指半年累跌1,410點或12.6%，收報9,758點。恒指半年高低位波幅超過8,000點。

儘管上半年的宏觀經濟疲弱，股票市場的交投卻頗為熱烈。二零二零年上半年港股市場的平均每日成交金額為1,175億港元，較去年同期的979億港元上升20%。二零二零年上半年的指數期貨平均每日成交量為496,813張合約，較去年同期的494,141張上升1%。於二零二零年上半年，香港市場有64間新上市公司，較去年同期84間新上市公司下跌約24%。但二零二零年上半年集資總額(包括首次上市籌集的資金)為2,258億港元，較去年同期的1,492億港元上升約51%。

業績及概覽

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團錄得列賬淨虧損1.62億港元(二零一九年中期：淨溢利5,024萬港元)。本集團的列賬收入減少約41%至二零二零年中期的2.72億港元(二零一九年中期：4.60億港元)。若不計算投資及其他業務虧損(主要來自於公允價值變動)1.74億港元(二零一九年中期：收益0.60億港元)，其他四個業務收入為4.46億港元，比起二零一九年中期同等基礎的4.00億港元增長則為12%。

扣除若干重大項目之影響後(該等項目之影響會扭曲中期數字比較本集團經常性業務，因此本集團列出經調整數據)，本集團二零二零年中期經調整稅前溢利錄得0.16億港元。

經調整業績	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)
經調整收入	332,173	463,660
經調整支出總額*	(316,249)	(292,948)
經調整稅前溢利	<u>15,924</u>	<u>170,712</u>

* 經調整支出總額包括其他收入／(虧損)、應佔聯營公司業績及應佔合資企業業績

調整項目包括：

- 1) 收入就若干非上市投資的估值變動於二零二零年中期浮虧約0.78億港元作出調整。
- 2) 收入就若干上市股票的市價變動於二零二零年中期的淨浮盈約0.19億港元作出調整。
- 3) 支出就其他貸款及債券的特定及一般減值撥備在二零二零年中期約1.20億港元作出調整。

持續關連交易分析 — 收入

截至二零二零年六月三十日止六個月

	分析：		
	收入	持續關連 交易	獨立第三方 之交易
	百萬港元 (未經審核)	百萬港元 (未經審核)	百萬港元 (未經審核)
1) 企業融資業務	8	—	8
2) 資產管理業務	22	11	11
3) 經紀業務	86	—	86
4) 利息收入業務	330	141	189
— 保證金客戶貸款	88	1	87
— 其他	242	140	102
5) 投資及其他業務	(174)	2	(176)
	<u>272</u>	<u>154</u>	<u>118</u>

從上表可見，持續關連交易（「持續關連交易」）收入中比例最大的為利息收入，佔持續關連交易的總金額約92%。撇除投資及其他業務，持續關連交易收入佔我司同等基礎的總收入34%。

持續關連交易分析 — 資產負債表項目
於二零二零年六月三十日

	分析：		
	持續關連 交易	獨立第三方 之交易	
	百萬港元 (未經審核)	百萬港元 (未經審核)	百萬港元 (未經審核)
摘錄資產負債表主要項目：			
持有作買賣用途及市場建立活動之財務資產	1,858	693	1,165
— 上市債務證券	14	—	14
— 上市股本證券	688	—	688
— 非上市債務證券	732	693	39
— 非上市股本證券	261	—	261
— 非上市互惠基金	24	—	24
— 私募股本基金	139	—	139
並非持有作買賣用途及市場建立活動之財務資產	352	91	261
— 非上市債務證券	346	91	255
— 非上市股本證券	6	—	6
衍生財務工具	107	—	107
給予保證金客戶之貸款	1,668	38	1,630
就併購活動給予客戶之墊款	160	—	160
其他貸款	3,342	1,955	1,387
	<u>7,487</u>	<u>2,777</u>	<u>4,710</u>

由於給關連方的貸款實際上以各種形式操作，每個項目按其實際形式使用相關的香港財務報告準則分類，在本集團反映出來的持續關連交易資產總金額為27.77億港元，佔總資產約28%，佔淨資產約49%。

業務回顧

自二零二零年初以來，新冠病毒大流行對本集團的經營環境帶來不確定因素。就二零二零年中期完成的營運目標而言，總體比二零一九年中期有所下降。本集團在港股二級市場市佔率同比輕微下降。在二零二零年中期，本集團簽訂1項首次公開發售保薦人委聘。我們亦已簽訂5項財務顧問／獨立財務顧問委任書、作為10項首次公開發售項目及其他集資活動之承銷商。於二零二零年六月三十日，我們的管理資產規模（「管理資產規模」）為2.59億美元，主要因投資組合價值下降關係，較二零一九年同期減少14%，並較二零一九年年底減少8%。總貸款（包括保證金貸款，其他貸款及就併購活動給予客戶之墊款）金額為51.69億港元，較於二零一九年十二月三十一日的54.66億港元下跌5%。由於今年上半年市況波動，本集團主動減少保證金貸款水平，因此於二零二零年六月三十日，本集團的保證金貸款餘額為16.68億港元（交易日基準），較於二零一九年年底的19.78億港元（交易日基準）減少16%。

財務回顧

鑒於投資及其他業務的收入受市場波動影響，以下為我們其他四個業務的分析以供讀者了解我們的財務表現：

收入	二零二零年 中期		二零一九年 中期		變動
	百萬港元	佔比	百萬港元	佔比	
企業融資業務	8	2%	23	6%	(65%)
資產管理業務	22	5%	11	3%	100%
經紀業務	86	19%	88	22%	(2%)
利息收入業務	330	74%	278	69%	19%
收入總額(除投資及其他 業務的收入之外)	446	100%	400	100%	12%

從上表可見，佔比上升的包括利息收入業務佔比從二零一九年中期的69%上升到二零二零年中期的74%，資產管理業務佔比則由3%上升至5%；佔比下跌的包括經紀業務收入從二零一九年中期的22%下降到二零二零年中期的19%，企業融資業務佔比則由二零一九年中期的6%下降至二零二零年中期的2%。

企業融資業務

本集團的企業融資業務涵蓋保薦上市、財務顧問、融資諮詢服務，以及股票資本市場和債務資本市場。企業融資業務的收入由二零一九年中期的2,250萬港元下跌約63%至二零二零年中期的828萬港元。這主要是因為今年上半年還沒有作為保薦人的項目上市，以致保薦人收入下跌，及本上半年首次公開發售集團作為高級參加者(如全球協調人)並無重大貢獻，以致承銷佣金下跌。

資產管理業務

資產管理業務的收入由二零一九年中期的1,107萬港元增加95%至二零二零年中期的2,155萬港元。其中，管理費收入由二零一九年中期的941萬港元下跌16%至二零二零年中期的787萬港元，這是因為二零二零年中期內的平均管理資產規模受到市場大幅波動影響，低於二零一九年中期內的平均管理資產規模。但表現費收入則由二零一九年中期的166萬港元大幅上升約7倍至二零二零年中期的1,368萬港元，主要是由於全權委託賬戶的表現及保本保利基金的表現理想所產生。

經紀業務

經紀業務的收入由二零一九年中期的8,809萬港元微跌約3%至二零二零年中期的8,584萬港元，跌幅主要來自港股佣金收入減少所致。期貨及期權產品的佣金收入由二零一九年中期的4,012萬港元微升約9%至二零二零年中期的4,392萬港元，主要原因是環球期貨產品交易更活躍。手續、託管及其他服務費收入由二零一九年中期的1,126萬港元減少約15%至二零二零年中期的958萬港元，主要是由於今年上半年沒有去年同期的一次性交易的手續費所致。

利息收入業務

二零二零年中期的利息收入錄得3.30億港元，較二零一九年中期的2.78億港元增加約19%，主要原因是貸款結餘增加及收取的平均利率提升所致。其他貸款的利息收入由二零一九年中期的1.23億港元增加約40%至二零二零年中期的1.72億港元，其中利率增

加的因素較貸出金額增加的貢獻更大。保證金客戶的利息收入由二零一九年中期的1.01億港元減少約14%至二零二零年中期的0.87億港元，主要是我們主動減低高風險客戶的貸款餘額導致保證金貸款平均結餘同比下降所致。

投資及其他業務

投資及其他業務的收入於二零二零年中期為1.74億港元虧損，而於二零一九年中期則為6,032萬港元收益。此構成主要包括投資之虧損約1.08億港元(二零一九年中期：0.63億港元收益)及保證金客戶公允價值虧損約0.75億港元(二零一九年中期：0.11億港元虧損)。

開支

直接成本由二零一九年中期的0.84億港元微升2%至二零二零年中期的0.86億港元。該趨勢與我們經紀業務的收入相若，隨著自僱經紀人平均提成比例的輕微上升帶動，直接成本絕對金額略有上升。員工成本由二零一九年中期的1.01億港元增加22%至二零二零年中期的1.24億港元，主要因為整體員工人數同比輕微增加及公司於今年第二季度派發特別抗疫津貼給員工所致。

減值虧損由二零一九年中期的1.11億港元增加約9%至二零二零年中期的1.21億港元。誠如先前所述，隨著新冠病毒疫情持續引起的實體經濟大受影響及經濟前景惡化，今年中期其他貸款及債券的第一及第二信貸級別的預期信貸損失(「一般撥備」)大幅增加約5倍至8,634萬港元，但今年中期的第三信貸級別的預期信貸損失(「特定撥備」)則由去年中期的9,513萬港元大幅減少至今年中期的3,376萬港元，減低了其整體升幅。

財務成本由二零一九年中期的5,637萬港元增加約9%至二零二零年中期的6,149萬港元，主因是平均票據融資金額大幅增加而平均銀行貸款金額減少，其中自中國民生銀行股份有限公司香港分行(「民銀港分」)的貸款由二零一九年中期的10億港元降低至二零二零年中期的8億港元。

展望

面對目前各種複雜的客觀因素，例如地緣政治環境因素、中美關係日益緊張、新冠病毒疫情持續對實體經濟的影響、資本市場的波動性及客戶的信貸水平變化等，我們預期未來的經營情況短期是嚴峻的。在香港，我們對於經濟轉差、失業率上升及某些行業受新冠病毒大流行影響特別大對我們未來進行預期信貸損失產生的潛在撥備金額極度關注。

此外，美元利率過去一段時間維持低企，各國政府提出了大量的防疫補助，資金大量沖進資本市場而實體經濟活動則受到新冠病毒疫情影響而大幅減少，這些情況持續的話也將為本集團帶來挑戰。今年第一季度，本集團已經啟動了節流方案，控制着日常一些不必要的開支，展望下半年這些成本控制措施將會持續，以減輕收入可能下降所受到的壓力。鑑於目前形勢存在頗大的不確定性，本集團將不時審視我們的資產組合及業務線條，以確保我們在風高浪急的環境中仍然能平穩過渡。

儘管如此，本集團仍努力開拓新的證券客戶及增加企業融資及財務顧問項目，並且推出新的產品平台(如華富牛熊投資平台)及尋求拓寬資管產品。

未來，我們將繼續克盡己任，團結一致，希望新冠病毒疫情儘快過去，其他不明朗因素也掃除後，香港、以及全世界再回到正常營商環境後，本集團的業績可以回復以往比較正常的水平，為全體股東帶來理想的回報。

資本架構、資金流動及財務資源

本集團一般透過內部產生現金流量及動用銀行融資及來自獨立第三方的短期貸款及票據撥支其營運。本公司或不時透過發行新股份或發行債務工具增加資本。本集團於二零二零年六月三十日的庫存現金約為2.84億港元(二零一九年十二月三十一日：1.82億港元)。

於二零二零年六月三十日，本集團的總借貸為23.53億港元，較二零一九年十二月三十一日的20.37億港元增加16%。借貸主要由兩部分組成，第一部分為銀行信貸及抵押融資約17.33億港元(二零一九年十二月三十一日：18.26億港元)，當中本集團可動用的銀行融資總額約40.49億港元(二零一九年十二月三十一日：42.49億港元)，大部分以本集團保證金客戶擁有的若干證券之法定押記作抵押。第二部分為發行的票據，於二零二零年六月三十日為6.20億港元(二零一九年十二月三十一日：2.11億港元)。於二零二零年六月三十日，本集團的資產負債比率(槓桿)為42%(二零一九年十二月三十一日：35%)，其按資產負債表日期的總借貸除以淨資產而計算。管理層已對借貸採納審慎的風險及信貸管理。此外，本集團須嚴格遵從規管的轉按比率及審慎的銀行借貸基準，有關規定監管我司屬下證監會持牌附屬公司向銀行貸款水平。

重大收購、出售及重大投資

就目前中期期間，本集團並無作出任何重大收購及出售附屬公司及聯屬公司。於目前中期期間末，本集團並無持有任何重大投資。

本集團的資產質押

於二零二零年六月三十日，13.14億港元(二零一九年十二月三十一日：12.97億港元)資產已質押予銀行及其他貸款人以取得信貸。

或然負債

一間香港上市公司作出之反申索

於二零一九年二月四日，我們的附屬公司中國通海證券就一間香港上市公司(「被告人」)未能就根據於二零一八年三月二十八日訂立有關提供金融代理服務之協議(「代理協議」)向中國通海證券支付佣金費用，於香港特別行政區高等法院對被告人展開法律訴訟，追討被告人未有向中國通海證券支付佣金費用餘額1,035萬港元(尚未入賬)。被告人於二零一九年年中提呈了抗辯及反申索。除上文所披露外，董事認為本集團並無其他或然負債。儘管目前未能確定上述個案之可能結果，董事相信上述反申索可能產生之任何可能法律責任將不會對本集團之財務狀況造成任何重大影響。

僱員及薪酬政策

於二零二零年六月三十日，本集團聘用於香港的全職僱員238人(二零一九年十二月三十一日：242人)、於中國內地的全職僱員30人(二零一九年十二月三十一日：30人)及自僱銷售代表87人(二零一九年十二月三十一日：87人)。向僱員提供具競爭力的總體薪酬待遇乃參考行業薪金調查報告、現行市場慣例及標準以及個人專長而釐定。薪金會每年進行檢討，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。本集團提供的其他福利包括強制性公積金計劃及醫療保健保險。此外，本集團亦設有限制性股份獎勵計劃，作為獎勵及保留員工的方法。

風險管理

本集團的業務與香港及中國的經濟及市場波動息息相關，並間接受到其他海外金融市場影響。為應對預料之外的市場波動及將風險減至最低，本集團採取預防措施及制定風險管理制度以界定各前線營業部門及內部監控單位(如內控部、風險管理部及合規部)之間的分工。本集團的風險管理部負責監督所有風險管理職能。該等職能包括風險識別、制定風險限額、計量及監察風險限額、風險情景分析並及時向高級管理層呈交報告。風險管理部的團隊亦就資產及負債項目進行前期及後期風險評估。

信貸風險

信貸風險為因借款人、交易對手或金融工具發行人未能達成其責任而產生損失，或信貸評級潛在轉差的風險。本集團已建立信貸風險審批政策及融資項目後續管理政策，主導有關信貸風險增加的一切申請所需的程式及審批權力。本集團的信貸風險主要來自五大業務範疇：企業融資及承銷業務、資產管理業務、經紀業務、利息收入業務、自營投資及其他業務。本集團的高級管理層及其他行政人員亦已設立業務評審委員會，以檢討及審批各業務線內具有信貸風險的產品／交易。本集團亦已使用先進風險資訊科技系統，每日就信貸及集中度風險限額進行監察。

市場風險

市場風險指因所持投資倉位的市價變動而造成的潛在損失，包括利率風險、股票價格風險及外匯匯率風險。風險管理部負責就本集團各業務職能及其投資活動制定市場風險限額及投資指引。附帶潛在市場風險的投資，如屬合適，亦須經風險管理部評估及審批。市場風險狀況會及時進行每日監察及評估，並須向高級管理層匯報重大風險，以確保本集團的總市場風險控制於可接納水平。本集團繼續通過定期回溯測試及壓力情景測試，以修正市場風險模型。

流動資金風險

流動資金風險指本集團於及時取得充裕資本及資金以滿足其付款責任及日常業務活動的資金需要時可能面臨的風險。司庫部負責管理及分配本集團的資金。財務部設有監察系統，以確保遵守相關規則，包括財務資源規則及貸款銀行財務約束條款。此外，本集團與銀行維持良好關係，以就借款及購回等短期融資取得穩定管道，本集團亦會透過公開及私募提呈發售公司債券籌措短期或者長期營運資金，本集團亦已制定流動資金系統，以確保具備充裕具流通性資產應付任何緊急流動資金需要。

營運風險

營運風險為主要因內部程式管理疏忽或遺漏、資訊科技系統失靈或員工的個人不當行為而產生財務損失的風險。本集團積極安排簡介，以改善僱員的風險意識，並指示所有部門制定內部程式及控制指引。本集團訂有營運風險事件匯報程式，以確保及時向風險、合規及資訊科技部門匯報所有風險事件，從而即時採取糾正行動。

監管合規風險

作為經營受規管業務的金融集團，我們致力符合嚴格且日趨完善的監管規定，包括但不限於該等與保障投資者權益及維護市場廉潔穩健的相關規定。我們的合規團隊與內部及外部專業人員緊密合作，持續審視內部控制程序，以減低可能對本集團的業務造成影響的監管風險。

中期股息

董事會已議決不宣派截至二零二零年六月三十日止六個月之中期股息(二零一九年：無)。

購買、贖回或出售上市證券

截至二零二零年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

證券交易之標準守則

本公司已採納一套不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)之守則，作為董事進行證券交易之行為守則。該行為守則亦不時更新，以緊貼上市規則最新變動。其範圍亦已擴大至涵蓋很可能擁有關於本公司之未公開股價敏感資料之特定僱員進行本公司證券買賣。

全體董事已就具體查詢確認於截至二零二零年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載之規定及本公司所採納之董事進行證券交易之行為守則。

企業管治常規

董事會認為本公司於截至二零二零年六月三十日止六個月期間及隨後直至本公告日期止一直應用及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」之原則及守則條文，惟偏離守則條文第A.5.1條即規定須成立提名委員會除外。鑒於業務增長階段、董事會目前之規模及本集團之業務運作，本公司認為由董事會履行相關職能將比成立該委員會更為有利及有效。

審核委員會之審閱

本公司審核委員會包括五名獨立非執行董事。審核委員會已審閱本公司截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務業績及與本公司管理層討論本集團採納之會計原則及常規、內部監控及財務申報事宜。

刊載中期業績公告及中期報告

本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核中期業績公告分別於香港交易及結算所有限公司網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.tonghaifinancial.com刊載。本公司二零二零年中期報告將於上市規則規定的時限前寄發予本公司股東，並可於上述網站閱覽。

代表董事會
中國通海國際金融有限公司
主席
韓曉生

香港，二零二零年八月二十七日

於本公告日期，本公司董事會由以下成員組成：

執行董事：

韓曉生先生 (主席)
張博先生 (副主席)
張喜芳先生
馮鶴年先生
劉洪偉先生
林建興先生

獨立非執行董事：

盧華基先生
孔愛國先生
劉紀鵬先生
賀學會先生
黃亞鈞先生

非執行董事：

劉冰先生
趙英偉先生
趙曉夏先生