

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2021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2021年6月30日止六個月(「回顧期」)之未經審核中期業績，連同截至2020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

截至2021年6月30日止六個月

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2021年 千港元	2020年 千港元
收益	3	127,473	128,878
其他收入及收益	5	4,457	5,416
		<u>131,930</u>	<u>134,294</u>
服務費及佣金開支		(6,443)	(6,855)
財務成本	6(a)	(55,280)	(58,008)
員工成本	6(b)	(40,890)	(32,984)
折舊	6(c)	(9,095)	(9,534)
金融資產預期信貸虧損，淨額	6(c)	474	(133,884)
其他營運開支		(15,390)	(20,239)
綜合投資基金產生的其他虧損	6(d)	(46)	—
開支總額		<u>(126,670)</u>	<u>(261,504)</u>
除稅前收益／(虧損)	6	5,260	(127,210)
所得稅	7	—	—
本公司股權股東應佔期間收益／(虧損)		<u>5,260</u>	<u>(127,210)</u>

		未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2021年	2020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		(1)	(119)
隨後可能重新分類至損益之其他全面收益			
淨額		(1)	(119)
期間其他全面收益(扣除稅項後)			
		(1)	(119)
本公司股權股東應佔期間全面收益			
總額		5,259	(127,329)
每股盈利(虧損)			
— 基本(港仙)	8	0.144	(3.474)
— 攤薄(港仙)		0.144	(3.474)

簡明綜合財務狀況表

		未經審核 於2021年 6月30日 千港元	經審核 於2020年 12月31日 千港元
非流動資產			
固定資產		3,301	4,355
使用權資產		22,276	28,554
其他非流動資產		8,087	8,048
按公允值計入其他全面收益之金融資產	9	—	—
		33,664	40,957
流動資產			
按公允值計入損益之金融資產	10	1,208,531	1,391,161
應收賬款	11	199,346	176,300
預付款項、其他應收款及其他資產		15,173	15,267
應收稅項		2,661	2,661
現金及銀行結餘	12	395,835	382,180
		1,821,546	1,967,569
流動負債			
應付債券	14	—	1,548,676
衍生金融負債		21,925	2,724
應付賬款	13	68,732	57,909
其他應付款及應計費用		32,396	43,041
撥備		39,036	37,126
租賃負債		16,112	15,268
非控股權益持有人於綜合投資基金 應佔資產淨值	15	1,105	1,059
		179,306	1,705,803

		未經審核 於2021年 6月30日 千港元	經審核 於2020年 12月31日 千港元
流動資產淨值		<u>1,642,240</u>	<u>261,766</u>
總資產減流動負債		<u>1,675,904</u>	<u>302,723</u>
非流動負債			
應付債券	14	1,375,349	–
撥備		2,034	2,034
租賃負債		<u>9,781</u>	<u>17,208</u>
		<u>1,387,164</u>	<u>19,242</u>
資產淨值		<u><u>288,740</u></u>	<u><u>283,481</u></u>
股本及儲備			
股本		366,182	366,182
儲備		(657,442)	(662,701)
其他股本工具		<u>580,000</u>	<u>580,000</u>
總權益		<u><u>288,740</u></u>	<u><u>283,481</u></u>

中期簡明綜合財務資料附註

1. 編製基準

本集團截至2021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」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之適用披露條文編製。

2. 會計政策變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採用之會計政策與編製本集團截至2020年12月31日止年度之年度綜合財務報表所遵循之會計政策一致，惟下文所述者除外。

於本中期期間，本集團已首次採納香港會計師公會所頒佈於本集團自2021年1月1日開始的財政年度生效的以下香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）修訂：

香港財務報告準則第16號（修訂本）	新冠肺炎相關租金減免
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第4號及香港財務報告準則第16號（修訂本）	利率基準改革—第2階段

於本中期期間應用香港財務報告準則之該等修訂對本集團於本期間及以往期間之財務表現及狀況及／或該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第4號及香港財務報告準則第16號（修訂本），利率基準改革—第2階段

該等修訂對本集團之財務狀況及表現並無任何重大影響，本集團並無可能受銀行同業拆息改革影響之基準利率掛鉤合約。

3. 收益

收益分析如下：

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
附註	千港元	千港元
<i>經紀：</i>		
— 證券買賣佣金收入	3,250	3,829
— 期貨及期權買賣佣金收入	230	1,023
— 保險經紀費收入	1,219	1,483
	<u>4,699</u>	<u>6,335</u>
<i>企業融資：</i>		
— IPO保薦費收入	1,600	7,012
— 包銷及配售佣金收入	9	—
— 諮詢及財務顧問費收入	1,328	2,353
	<u>2,937</u>	<u>9,365</u>
<i>資產管理：</i>		
— 資產管理費收入	3	—
來自客戶的合約總收入	(i) <u>7,639</u>	<u>15,700</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：		
— 孖展借貸	<u>2,948</u>	<u>10,541</u>
坐盤買賣收益淨額	<u>116,886</u>	<u>102,637</u>
其他來源的總收益	<u>119,834</u>	<u>113,178</u>
收益總額	<u><u>127,473</u></u>	<u><u>128,878</u></u>

附註：

(i) 客戶合約收益總額分析如下：

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
	千港元	千港元
按業務分部分析：		
經紀		
—在一個時間點轉移服務	<u>4,699</u>	<u>6,335</u>
企業融資		
—在一個時間點轉移服務	<u>1,337</u>	<u>2,353</u>
—在一段時間內轉移服務	<u>1,600</u>	<u>7,012</u>
	<u>2,937</u>	<u>9,365</u>
資產管理		
—在一段時間內轉移服務	<u>3</u>	<u>—</u>
	<u>7,639</u>	<u>15,700</u>
按收益確認時間分析：		
—在一個時間點轉移服務	<u>6,036</u>	<u>8,688</u>
—在一段時間內轉移服務	<u>1,603</u>	<u>7,012</u>
	<u>7,639</u>	<u>15,700</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借貸、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2021年6月30日止六個月(未經審核)					
	經紀及 孖展借貸 千港元	企業融資 千港元	坐盤買賣 千港元	資產管理 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	7,647	2,937	116,886	3	-	127,473
其他收入及收益	313	1,000	-	-	3,144	4,457
服務費及佣金開支	(2,093)	-	(4,350)	-	-	(6,443)
財務成本	(6,585)	-	(36,248)	-	(1,023)	(43,856)
金融資產之預期信貸虧損，淨額	(21)	495	-	-	-	474
其他經營開支及成本	(19,847)	(16,996)	(19,414)	(2,285)	-	(58,542)
綜合投資基金產生的其他虧損	-	-	(46)	-	-	(46)
分部業績	(20,586)	(12,564)	56,828	(2,282)	2,121	23,517
未分配開支，即中央行政成本						(5,221)
固定資產折舊						(1,612)
未分配財務成本						(11,424)
除稅前收益						5,260

截至2020年6月30日止六個月(未經審核)

	經紀及 孖展借貸 千港元	企業融資 千港元	坐盤買賣 千港元	資產管理 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	16,876	9,365	102,637	-	-	128,878
其他收入及收益	2,355	-	-	-	3,061	5,416
服務費及佣金開支	(3,895)	-	(2,960)	-	-	(6,855)
財務成本	(18,962)	-	(27,229)	-	-	(46,191)
金融資產之預期信貸虧損，淨額	(131,820)	(2,064)	-	-	-	(133,884)
其他經營開支及成本	(31,691)	(12,261)	(8,161)	(286)	(2,509)	(54,908)
分部業績	(167,137)	(4,960)	64,287	(286)	552	(107,544)
未分配開支，即中央行政成本						(5,820)
固定資產折舊						(2,029)
未分配財務成本						(11,817)
除稅前虧損						(127,210)

地區分部

客戶之地理位置乃按提供服務之位置劃分。截至2021年6月30日及2020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	
	2021年	2020年
	千港元	千港元
其他收入		
手續費收入	200	569
其他利息收入	1,052	2,465
雜項收入	1,222	—
	<u>2,474</u>	<u>3,034</u>
其他收益		
匯兌收益，淨額	1,983	2,382
	<u>1,983</u>	<u>2,382</u>
	<u>4,457</u>	<u>5,416</u>

6. 除稅前收益／（虧損）

		未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2021年	2020年
		千港元	千港元
	附註		
除稅前收益／（虧損）乃經扣除／（計入）下列各項：			
(a) 財務成本			
銀行貸款利息支出		160	58
債券利息支出		51,313	53,593
應付債券之推算利息支出		2,727	2,819
其他利息支出		57	7
租賃負債利息		1,023	1,531
		<u>55,280</u>	<u>58,008</u>
(b) 員工成本			
薪金、佣金及津貼		40,272	32,146
退休福利計劃供款		618	838
		<u>40,890</u>	<u>32,984</u>
(c) 其他項目			
固定資產折舊		1,612	2,029
使用權資產折舊		7,483	7,505
金融資產之預期信貸虧損，淨額		(474)	133,884
		<u>(474)</u>	<u>133,884</u>
(d) 綜合投資基金產生的其他虧損	(i)	<u>46</u>	<u>—</u>

附註：

- (i) 綜合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46,000港元（截至2020年6月30日止六個月：無）。有關本集團於綜合投資基金權益的詳情披露於附註15。

7. 所得稅

截至2021年6月30日及2020年6月30日止六個月，由於本集團實體或產生稅項虧損或期內估計應課稅溢利已由過往年度承前結轉之未動用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。

董事認為，本集團毋須繳付任何其他司法權區之稅項。

8. 每股盈利(虧損)

每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃根據期內本公司股權股東應佔收益／(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	
	2021年	2020年
	千港元	千港元
本公司股權股東應佔收益／(虧損)	<u>5,260</u>	<u>(127,210)</u>
用以計算每股基本及攤薄虧損之已發行普通股加權平均數 (千股)	<u>3,661,831</u>	<u>3,661,831</u>
每股基本盈利(虧損)(港仙)	<u>0.144</u>	<u>(3.474)</u>
每股攤薄盈利(虧損)(港仙)	<u>0.144</u>	<u>(3.474)</u>

9. 按公允值計入其他全面收益之金融資產

由於本集團認為該等投資屬策略性質，非上市股本投資不可撤回地指定為按公允值計入其他全面收益。於2021年6月30日，本集團持有兩項(於2020年12月31日：兩項)投資，該等投資並無公允值。

10. 按公允值計入損益之金融資產

	附註	未經審核 於2021年 6月30日 千港元	經審核 於2020年 12月31日 千港元
股本證券			
— 於香港上市	(i)	762,577	917,656
— 於香港境外上市	(i)	<u>222,268</u>	<u>333,048</u>
		<u>984,845</u>	<u>1,250,704</u>
債務證券			
— 於香港上市	(ii)	192,199	70,866
— 於香港境外上市	(ii)	<u>-</u>	<u>38,083</u>
		<u>192,199</u>	<u>108,949</u>
非上市基金投資	(iii)	<u>31,487</u>	<u>31,508</u>
		<u>1,208,531</u>	<u>1,391,161</u>

附註：

- (i) 上市股本證券之公允值乃根據各報告期末於各證券交易所之活躍市場買入報價而釐定。
- (ii) 上市債務證券之公允值乃根據各報告期末於有關證券交易所之活躍市場買入報價釐定。
- (iii) 就非上市基金投資而言，公允值乃根據基金之相關資產（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。
- (iv) 於2021年6月30日，本集團並無質押任何股本證券、債務證券及基金投資予任何銀行，作為已授出銀行備用信貸的抵押品（於2020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：

		未經審核 於2021年 6月30日 千港元	經審核 於2020年 12月31日 千港元
	附註		
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)	592,349	624,053
— 證券現金客戶	(b)	3,027	7,798
— 證券認購客戶	(b)	79,370	20,966
— 證券及期權結算所及經紀	(b)	6,273	58,322
— 期貨客戶	(b)	3	3
— 期貨結算所及經紀	(b)	52,491	—
因提供企業融資顧問服務而產生之應收賬款	(b)	3,774	4,171
		<u>737,287</u>	<u>715,313</u>
減：減值		<u>(537,941)</u>	<u>(539,013)</u>
		<u>199,346</u>	<u>176,300</u>

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2021年 6月30日 千港元	經審核 於2020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	592,349	624,053
減：減值		
—第一階段	—	—
—第二階段	—	—
—第三階段	(536,382)	(536,381)
	<u>55,967</u>	<u>87,672</u>

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444,855,000港元（於2020年12月31日：263,218,000港元）。

董事認為，鑒於經紀業務性質，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	總計 千港元
於2020年1月1日	-	-	387,498	387,498
產生之新資產	-	-	4,646	4,646
虧損準備之其他重新計量	-	-	144,237	144,237
於2020年12月31日(經審核)及 2021年1月1日	-	-	536,381	536,381
產生之新資產	-	-	1	1
於2021年6月30日(未經審核)	-	-	536,382	536,382

(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:

		未經審核 於2021年 6月30日 千港元	經審核 於2020年 12月31日 千港元
	附註		
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)	3,027	7,798
—證券認購客戶	(2)	79,370	20,966
—證券及期權結算所及經紀	(3)	6,273	58,322
—期貨客戶		3	3
—期貨結算所及經紀	(4)	52,491	—
因提供企業融資顧問服務而產生之 應收賬款	(5)	<u>3,774</u>	<u>4,171</u>
		144,938	91,260
減: 減值	(6)	<u>(1,559)</u>	<u>(2,632)</u>
		<u>143,379</u>	<u>88,628</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。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之正常結算條款為交易日期後一至三日內結算。董事認為，鑒於經紀業務性質，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。
- (3) 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，並未於中期簡明綜合財務資料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1,692,000港元（於2020年12月31日：1,076,000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2021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應付香港中央結算有限公司（「香港中央結算」）的款項淨額零港元（於2020年12月31日：應收款項淨額5,303,000港元），具有抵銷相應應收款項及應付款項餘額的法定可執行權利。

- (4) 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2,442,000港元（於2020年12月31日：20,669,000港元），有關款項並未於中期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。

- (5) 於報告期末，根據合約條款，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2021年 6月30日 千港元	經審核 於2020年 12月31日 千港元
即期	389	670
逾期：		
30日內	1,690	999
31至90日	90	190
91至180日	280	80
超過180日	1,325	2,232
	<u>3,774</u>	<u>4,171</u>

- (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 (信貸減值) (第三階段) 千港元	有效週期 預期信貸虧損 簡易方法 千港元	總計 千港元
於2020年1月1日	-	-	89	3,320	3,409
扣自/(計入)損益賬	-	-	38	1,475	1,513
撇銷金額	-	-	-	(2,290)	(2,290)
於2020年12月31日(經審核)及 2021年1月1日	-	-	127	2,505	2,632
扣自/(計入)損益賬	-	-	20	(495)	(475)
撇銷金額	-	-	-	(598)	(598)
於2021年6月30日(未經審核)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>147</u>	<u>1,412</u>	<u>1,559</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，並未於中期簡明綜合財務資料另行處理之信託款項約為219,323,000港元（於2020年12月31日：257,717,000港元）。

13. 應付賬款

		未經審核 於2021年 6月30日 千港元	經審核 於2020年 12月31日 千港元
	附註		
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付賬款：			
— 證券現金客戶	(i)	—	5,280
— 證券孖展客戶	(i)	5,271	5
— 證券結算所	(i)	5,360	50,600
— 經紀	(i)	24,788	143
— 期貨客戶	(ii)	33,280	1,838
因提供保險經紀服務產生之應付賬款	(iii)	33	43
		<u>68,732</u>	<u>57,909</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，鑒於經紀業務性質，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而言，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證券現金客戶及證券孖展客戶利息。所有其他類別應付賬款不計息。

14. 應付債券

	2021年 美元債券 (附註(i)) 千港元	2019年 美元債券 (附註(ii)) 千港元	總計 千港元
於2020年1月1日之賬面值	–	1,549,172	1,549,172
年內推算利息開支	–	5,737	5,737
外匯差異	–	(6,233)	(6,233)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於2020年12月31日(經審核)及2021年1月1日之賬面值	–	1,548,676	1,548,676
發行時之賬面值	1,372,282	–	1,372,282
期內推算利息開支	962	1,765	2,727
外匯差異	2,105	3,029	5,134
本金還款	–	(1,553,470)	(1,553,470)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於2021年6月30日之賬面值(未經審核)	<u>1,375,349</u>	<u>–</u>	<u>1,375,349</u>

附註：

- (i) 於2021年2月9日，本公司發行本金總額為178,000,000美元之債券（「**2021年美元債券**」）。2021年美元債券自2021年2月9日（包括該日）起按年利率4.00%計息。2021年美元債券利息每半年支付一次。2021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2024年2月9日到期，未償還本金及應付利息須於到期日清償。於2021年6月30日根據經紀人／金融機構提供的報價釐定之公允值約為1,385,710,000港元。

2021年美元債券採用實際年利率4.20%按攤銷成本列賬。

- (ii) 於2019年4月17日，本公司發行本金總額為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年美元債券於聯交所上市。於2021年2月10日，本公司購回並註銷59,400,000美元2019年美元債券。餘下部分已於2021年4月17日到期及悉數結清。

2019年美元債券採用實際年利率7.29%按攤銷成本列賬。

15. 於綜合投資的權益

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（「**綜合投資基金**」），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)本集團所持有綜合投資基金權益連同因服務及管理綜合投資基金的酬金產生重大變動回報風險。

於2021年6月30日，綜合投資基金之總資產及總負債（不包括下文所述的第三方權益）分別為540,437,000港元及29,882,000港元（於2020年12月31日：451,830,000港元及131,000港元）。

於截至2021年6月30日止六個月，第三方投資者於綜合投資基金持有之權益46,000港元（截至2020年6月30日止六個月：無）計入簡明綜合損益及其他全面收益表確認為綜合投資基金產生的其他虧損。於2021年6月30日，第三方投資者持有之權益為1,105,000港元（於2020年12月31日：1,059,000港元），於簡明綜合財務狀況表中確認為「綜合投資基金產生的其他負債」。

中期股息

董事不建議就截至2021年6月30日止六個月派付中期股息（2020年：無）。

管理層討論及分析

市場回顧

宏觀環境

截至2021年7月25日，全球已確診新冠肺炎病例超過1.9億宗，死亡人數超過415萬人，兩者均較1月底大增接近1倍。由於是次疫情已持續超過一年，加上世界各地已開始接種疫苗，就算現在不斷出現新型變種病毒，不少國家已放棄「清零」策略，並改為以與病毒「共存」作為目標。全球經濟活動已大致重啟，預期全球經濟將重拾增長。然而，變種病毒傳染力更快更強，而疫苗並不能完全防止接種者免疫但可有效降低重症機率，採取「清零」或「共存」策略之全球各國需互相協商如何恢復商業往來。

中國新冠肺炎疫情整體受控，國民早已恢復正常生活，情況遠較世界絕大部份國家為好。因此，中國2021年上半年GDP增速達到12.7%，並預期2021年及2022年增速分別為8.5%及5.6%。另一方面，美國及歐盟2021年第一季度GDP分別同比微升0.4%及下降1.3%，而由於去年第二季度新冠肺炎疫情開始影響該等地區，去年第二季度該等地區GDP大幅萎縮，但現在情況已經有改善，預計該等地區2021年第二季度GDP將實現較大幅度增長，市場平均預期美國及歐盟2021年GDP將分別按年增長6.6%及4.8%，而2022年將繼續錄得增速分別為4.2%及4.5%。

地緣政治方面，拜登於今年1月正式就任美國總統，但截止現在為止美國對華政策並沒有太大改變，中美關係仍未破冰。另一方面，中國於2020年超越美國成為歐盟最大貿易夥伴，但因新疆人權問題中歐雙方關係越顯繃緊，歐盟於2021年5月宣佈暫緩將「中歐全面投資協定」提交予歐洲議會審批。緬甸於2021年2月發生政變，軍政府以選舉舞弊為由拘禁昂山素姬及廢除全民盟新一屆國會就任資格。以色列及巴勒斯坦於2021年5月再次爆發軍事衝突，但幸好於當月雙方達成停火協議。

經濟方面，美國正面臨較大之通漲壓力，雖然此前聯儲局已改用「平均通漲目標」，即容許通漲溫和地超過2%目標水平一段時間才會加息，暗示低利率將維持較長時間，但聯儲局最新之利率點陣圖則暗示2023年前或加息兩次，其中明年加息一次之可能性不低。中國宣佈三孩生育政策但此前放開二孩生育政策對出生率也沒有起很大作用，人口老齡化問題是全球各國正面對但難以解決的問題。另一方面，中國收緊對科技、教育及房地產等多個行業之監管，面對新監管措施，該等行業之龍頭企業增速或將放緩。

埃及蘇伊士運河為歐亞海上通道的咽喉，但一艘巨裝集裝箱船於2021年3月擱淺導致航道短期癱瘓並帶動油價上揚，加上全球經濟正復甦帶動原油需求上升，油價由2021年年初每桶約50美元上升至2021年6月底每桶超過70美元。全球利率維持低位利好金價仍維持在較高水平，但全球經濟復甦、加息預期升溫、及美股持續向好均對金價構成壓力，國際金價由2021年年初每盎司約1,900美元下跌至2021年6月底每盎司約1,800美元。加密貨幣龍頭比特幣於2021年上半年的價格漲幅較為溫和，年初價格約2.9萬美元，期內價格曾升至接近6.5萬美元，但其後預期中國及其他國家會加強監管加密貨幣，比特幣價格回落至2021年6月底每個約3.5萬美元。

香港股票市場

恒生指數於2021年上半年呈先高後低，首個交易日交易時段內錄得期內低位27,079點，但其後受惠於市場憧憬拜登正式就任美國新總統後會積極推出經濟刺激方案、歐美疫苗接種人數持續上升、美國上演散戶與對沖基金大戰、及港股通淨流入創新高等因素，帶動投資氣氛，股市持續走俏。恒生指數於2月中交易時段內錄得期內高位31,183點，首兩月升幅達到6.4%。然而，美債收益率上升及香港上調印花稅均對股市造成負面影響，恒生指數於3月份回調2.1%。第二季全球主要經濟體經濟數據整體向好，但病毒變種致全球新冠疫情反覆、通漲升溫致流動性收緊擔憂增加、及中國持續加強對互聯網企業反壟斷監管之調查，均壓抑港股升幅。第二季恒生指數仍然上升1.6%，但4月、5月及6月單月波幅均不大。恒生指數最終於2021年6月底收報28,828點，較2020年12月底上升5.9%；國企指數於2021年6月底收報10,661點，較2020年12月底微跌0.7%；恒生科技指數於2021年6月底收報8,155點，較2020年12月底下跌3.2%。

2021年上半年香港證券市場的平均每日成交金額為1,882億港元，按年大增60.1%，也較2020年平均每日成交金額增加約45.3%。滬港通及深港通下的港股通於2021年上半年合共之平均每日成交金額（買盤+賣盤）為481億港元，同比急增超過1.3倍，也較2020年平均大增接近1倍。港股通佔香港平均每日成交金額按年上升4.0個百分點至12.8%，佔比也較2020年增加3.4個百分點。2021年6月底主板及GEM上市公司數目達到2,554家（其中主板上市公司數目為2,190家，較2020年12月底增加20家或微升0.9%），較2020年12月底增加16家或微升0.6%，而證券市場總市值同比大增39.4%至52.8萬億港元，較2020年12月底上升11.2%。

受新冠肺炎疫情及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）決定上調主板盈利規定影響，2021年上半年新上市公司數目僅為46家（包括1家由GEM轉主板上市的公司），按年減少18家或下降28.1%，但受惠於更多中概股選擇來港第二上市，加上規模較大之不同投票權架構及生物科技上市公司增加，2021年上半年香港聯交所首次公開招股集資金額為2,104億港元，同比大增接近1.3倍，但香港聯交所於全球新股集資排名從2020年之第二略為下跌至2021年上半年之第三，僅次於納斯達克股票交易所及紐約證券交易所。

2021年上半年聯交所參與者組別A（第1至14名）之市場佔有率較2020年上升約1.1個百分點至約59.6%，相反組別B（第15至65名）之市場佔有率則較2020年下跌約1.1個百分點至約33.2%，而組別C（第65名以後）之市場佔有率則較2020年大致持平。

業務回顧

本集團之業務涵蓋經紀及孖展融資、企業融資、資產管理及坐盤買賣，於回顧期內錄得收益和其他收入及收益總額131,930,000港元（截至2020年6月30日止六個月：134,290,000港元）及除稅前收益5,260,000港元（截至2020年6月30日止六個月：除稅前虧損127,210,000港元）。

於回顧期內錄得收益總額127,470,000港元（截至2020年6月30日止六個月：128,880,000港元），比上年同期減少1%。而坐盤買賣有所增加，於回顧期內錄得收益116,890,000港元（截至2020年6月30日止六個月：收益102,640,000港元）。然而，誠如下文章節所解釋，其他主營業務的收益較去年同期有所減少。

此外，回顧期除稅前收益比上年同期擴大104%，主要是於回顧期內有金融資產預期信貸虧損下跌134,360,000港元。

經紀及孖展融資

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。於回顧期內錄得收益7,650,000港元（截至2020年6月30日止六個月：16,880,000港元），減少9,230,000港元，減幅約55%。

疫情比預期中時間更長，持續打擊本地經濟，間接令新客戶數量下降，同時上半年市況不確定性增多，恆生指數2020年下半年升逾11%，而2021年上半年升幅收窄至只有4.93%，客戶入市活躍度降，直接令零售客戶佣金減少。經紀佣金收入於回顧期內錄得收益4,700,000港元，2020年同期收入為6,340,000港元，減少1,640,000港元，下跌約26%。

孖展融資業務方面，有關利息收入於回顧期內錄得收益約2,950,000港元，而2020年同期則為10,540,000港元，減少7,590,000港元，減少約72%，主要由於已信貸減值孖展貸款暫停確認利息收入。於回顧期內，集團穩守嚴格監控信貸風險及股票集中風險的措施，在審慎管理風險的同時，積極拓展信用交易產品的範圍，當中包括固定收益產品相關的信用交易業務等，藉以為高端客戶提升更好服務。

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2,940,000港元（截至2020年6月30日止六個月：9,370,000港元），減少6,430,000港元，減幅約69%，下降的主要原因為回顧期內上市保薦服務減少。保薦人服務方面，本集團之全資附屬公司西證（香港）融資有限公司於回顧期內，協助客戶向香港聯交所遞交了1個獨家IPO項目之上市申請，以及正在協助2個已遞交上市申請的客戶完成其上市工作。

鑒於2021年上半年全球經濟仍持續受到變種新冠肺炎的嚴重影響，儘管目前香港本地疫情漸趨平穩，但預期2021年下半年香港的經濟前景及中小型新股市場仍存有較大的不明朗因素。隨著香港聯交所於2021年5月頒布了上市申請人主板盈利規定的調整後，我們相信相關上市條例的落實能有助符合新規的潛在上市客戶重啟其來港上市的計劃。

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3,000港元（截至2020年6月30日止六個月：無）。

本集團的分級基金投資組合SP6（由本公司全資附屬公司西證（香港）資產管理有限公司管理）自成立以來，總資產淨值一直穩步上揚，截至2021年6月30日，累計回報率已達到27%，表現持續跑贏大市。鑒於市況波動，基金於上半年陸續加入固收類投資，令淨值變化更為平滑，避免大幅度回撤。本集團計畫於下半年成立兩隻專注投資於固定收益的基金。業務團隊正積極計畫與分銷商合作分銷基金份額，接觸更多潛在投資者，進一步擴大資產管理規模。本集團期望憑著過往積聚的經驗及管理的成績，於下半年取得更優秀的基金表現，吸引更多優質投資者，使基金投資者構成更加多元化。

坐盤買賣

本集團坐盤買賣業務於回顧期內錄得收益116,890,000港元（截至2020年6月30日止六個月：收益102,640,000港元）。

由於2019和2020連續兩年大盤大漲，美股指已經處於歷史高位，為防止系統風險造成較大損失，因此本集團2021上半年採取了防守型的投資策略（主要做了期權對沖），但是依然取得了預期中的收益。

其他收入及收益

於回顧期內，本集團的其他收入及收益有4,460,000港元（截至2020年6月30日止六個月：5,420,000港元）。其他收入及收益減少主要由於於回顧期內銀行款項存量下降，令相關銀行利息收入下跌。

員工成本

於回顧期內，本集團的員工成本為40,890,000港元（截至2020年6月30日止六個月：32,980,000港元）。員工成本於回顧期內上升。由於員工績效花紅與彼等的部門業務表現直接掛鉤，績效花紅隨部門業務表現有所上升，因此本集團整體員工成本隨之上升。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

於回顧期內，本集團的服務費及佣金開支為6,440,000港元（截至2020年6月30日止六個月：6,860,000港元）。服務費及佣金開支主要包括經紀業務及坐盤買賣業務的佣金開支。回顧期內，佣金開支減少主要由於經紀業務及企業融資業務交易量減少所致。

財務成本

於回顧期內，本集團的財務成本為55,280,000港元（截至2020年6月30日止六個月：58,010,000港元）。財務成本減少2,730,000港元，減幅約5%，主要由於本集團於2021年2月發行的債券金額低於2021年4月到期的應付債券金額，利息支付有所下降所致。有關於2021年2月發行債券的詳情，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」部分。

未來展望

2021年下半年，本集團將工作重點集中於如下四個方面：

一是加強業務結構調整，提升資管業務定位，加強團隊建設，擴充資管產品線，在前期資管權益產品SP6運營良好基礎上，優化持倉結構，提高收益穩定性，新增設立固定收益類資管產品，並擴大客戶資產規模；

二是提升合規管理、反洗錢工作效能以及法律風險處置能力，同時深化落實全面風險管理要求，重點加強業務風險管理；

三是繼續秉承精細化管理理念，控制營運開支，壓縮財務成本，加強資源利用，提高管理效率；及

四是抓住中資背景優勢，發揮跨境聯動作用，將國內具規模的優質企業引進香港資本市場，為國內有意實現國際化的公司提供專業服務並建立國際平臺。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本負債比率

於2021年6月30日，本集團之現金及銀行結餘總額為395,800,000港元（於2020年12月31日：382,200,000港元），流動資產淨值為1,642,200,000港元（於2020年12月31日：261,800,000港元），流動比率（流動資產對流動負債的比率）為10.2倍（於2020年12月31日：1.2倍）。資本負債比率（應付債券總額對總權益的比率）為476.3%（於2020年12月31日：546.3%）。

於2021年2月，本集團發行1.78億美元的三年期債券，以償還於2021年4月到期的2億美元應付債券，並將其確認為非流動負債以改善本集團之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2021年6月30日，本集團並無尚未償還之銀行貸款（於2020年12月31日：無）及擁有銀行備用信貸總額80,000,000港元（於2020年12月31日：80,000,000港元）。其支取須視乎被質押之有價證券之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2021年6月30日，本集團並無就備用信貸質押任何資產（於2020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2020年6月30日止六個月：無）。

或然負債

於2021年6月30日，本集團並無重大或然負債（於2020年12月31日：無）。

承諾

於2021年6月30日，本集團並無重大資本承擔（於2020年12月31日：無）。

匯率波動風險及相關對沖

於2021年6月30日，本集團並無匯率波動的重大風險敞口（於2020年12月31日：無）。

僱員及薪酬政策

於2021年6月30日，本集團僱有合共70名僱員（於2020年6月30日：84名僱員）。本集團視員工為重要的資產，不斷完善人力資源管理制度，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。本集團制定了清晰的薪酬政策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。本集團定期檢討政策，對員工福利進行市場基準比評，確保其切合需要及維持員工的身心健康。本集團提供完善的福利保障，包括強制性公積金計畫、職業退休金計畫、醫療與牙科保險、人壽保險和多元化有薪假期等。

本集團重視員工發展，員工掌握所需技能、知識、專業資格、經驗，以及良好判斷力，以履行其職責。為促進員工與公司的共同發展，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。本集團根據員工的職責提供培訓，並提升他們的技術知識和可轉移技能。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，確保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。

企業管治

本公司於回顧期內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**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及其有關董事進行證券交易的操守準則所載之規定標準。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於2021年2月10日，本公司在公開市場完成購回本金共59,400,000美元（「**購回債券**」）的於2021年到期的200,000,000美元按6.90厘計息之聯交所上市債券（前債券股份代號：05983）（「**2021年債券**」），佔當時2021年債券尚未償還本金額的29.7%。其後，購回債券已於2021年2月10日註銷。2021年債券已於2021年4月17日到期及悉數結清。除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至2021年6月30日止六個月概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

中期財務資料審閱

審核委員會已與管理層共同審閱本集團所採納會計原則及慣例，亦經已討論核數、內部控制及財務報告事項，包括審閱截至2021年6月30日止六個月的未經審核中期財務資料。

刊登中期業績公告及中期報告

本中期業績公告於本公司網站(www.swsc.hk)及披露易網站(www.hkexnews.hk)刊登。中期報告將於2021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，2021年8月20日

於本公告日期，本公司執行董事為吳堅先生(主席)及趙明勛博士；及本公司獨立非執行董事為蒙高原先生、關文偉博士及梁繼林先生。

* 僅供識別