



SOUTH CHINA FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

南華金融控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：00619)

截至二零二零年六月三十日止六個月 中期報告

未經審核中期業績

南華金融控股有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)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(「該期間」)未經審核之綜合業績連同相關之比較數字如下：

簡明綜合損益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
	附註		
持續經營業務			
收入	3, 4	34,291	132,674
投資物業公平值收益		-	21,000
應收貸款及貿易款項減值淨額		(3,309)	(3,584)
按公平值列賬及在損益賬處理之金融資產			
公平值收益／(虧損)，淨額		(76,850)	21,823
衍生金融工具公平值收益		112	3,275
出售附屬公司之虧損		(54)	-
其他收入		2,335	1,449
其他經營支出		(118,021)	(133,999)
經營業務之溢利／(虧損)		(161,496)	42,638
融資成本	6	(8,188)	(9,575)
持續經營業務之除稅前溢利／(虧損)	5	(169,684)	33,063
所得稅支出	7	(90)	(2,820)
持續經營業務之本期間溢利／(虧損)		(169,774)	30,243
已終止經營業務			
已終止經營業務之本期間虧損	9	-	(5,078)
本期間溢利／(虧損)		(169,774)	25,165

簡明綜合損益表(續)

		截至六月三十日止六個月 二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
	附註		
以下各方應佔：			
本公司權益持有人			
— 持續經營業務之溢利／(虧損)		(169,577)	30,268
— 已終止經營業務之虧損	9	<u>-</u>	<u>(5,078)</u>
本期間溢利／(虧損)		(169,577)	25,190
非控股權益		<u>(197)</u>	<u>(25)</u>
		<u>(169,774)</u>	<u>25,165</u>
本公司權益持有人應佔每股盈利／(虧損)	10		
基本			
— 本期間溢利／(虧損)		(56.3)港仙	8.3港仙
— 持續經營業務之溢利／(虧損)		<u>(56.3)港仙</u>	<u>10.0港仙</u>
攤薄			
— 本期間溢利／(虧損)		(56.3)港仙	8.3港仙
— 持續經營業務之溢利／(虧損)		<u>(56.3)港仙</u>	<u>10.0港仙</u>

簡明綜合財務狀況表

		於 二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於 二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,598	2,707
投資物業	11	550,000	550,000
使用權資產		6,963	9,085
無形資產		8,376	9,210
聯營公司投資		-	-
指定按公平值列賬及在其他全面收益			
賬處理之股權投資	17	19,320	30,240
按公平值列賬及在其他全面收益			
賬處理之債務投資	17	2,847	2,847
其他資產		7,367	9,627
商譽		83,494	83,494
長期應收貸款	13	1,668	16,552
長期預付款項及按金		131	773
非流動資產總值		682,764	714,535
流動資產			
存貨		12,142	12,936
按公平值列賬及在損益賬處理之金融資產	12, 17	223,151	414,265
應收貸款	13	204,899	171,701
應收貿易款項	14	127,329	107,127
合約資產		250	250
預付款項、其他應收款項及其他資產		63,231	56,819
衍生金融工具	17	592	478
可收回稅項		165	378
客戶信託存款		495,423	512,272
現金及銀行結餘		106,965	89,493
流動資產總值		1,234,147	1,365,719

簡明綜合財務狀況表(續)

		於 二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於 二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
流動負債			
客戶存款		553,937	531,801
應付貿易款項	14	84,546	77,575
其他應付款項及應計費用		33,744	31,218
衍生金融工具	17	204	154
計息銀行及其他借款		369,098	410,249
應付稅項		3,714	5,415
流動負債總值		1,045,243	1,056,412
流動資產淨值		188,904	309,307
總資產減流動負債		871,668	1,023,842
非流動負債			
可換股債券	15	50,000	–
計息銀行及其他借款		135,519	156,268
已收按金		1,308	692
遞延稅項負債		31,141	31,063
		217,968	188,023
資產淨值		653,700	835,819
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	16	1,085,474	1,085,474
儲備		(434,232)	(252,347)
		651,242	833,127
非控股權益		2,458	2,692
權益總額		653,700	835,819

簡明綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔				非控股權益 (未經審核) 千港元	權益總額 (未經審核) 千港元
	股本 (未經審核) 千港元	其他儲備 (未經審核) 千港元	累計虧損 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元		
於二零二零年一月一日	<u>1,085,474</u>	<u>131,831</u>	<u>(384,178)</u>	<u>833,127</u>	<u>2,692</u>	<u>835,819</u>
本期間虧損	-	-	(169,577)	(169,577)	(197)	(169,774)
本期間其他全面虧損	-	(12,308)	-	(12,308)	(37)	(12,345)
本期間全面虧損總額	-	(12,308)	(169,577)	(181,885)	(234)	(182,119)
於二零二零年六月三十日	<u>1,085,474</u>	<u>119,523</u>	<u>(553,755)</u>	<u>651,242</u>	<u>2,458</u>	<u>653,700</u>
於二零一九年一月一日	1,085,474	135,350	(307,295)	913,529	831	914,360
採納香港財務報告準則第16號 的影響	-	-	(581)	(581)	(232)	(813)
於二零一九年一月一日(經重列)	<u>1,085,474</u>	<u>135,350</u>	<u>(307,876)</u>	<u>912,948</u>	<u>599</u>	<u>913,547</u>
本期間溢利/(虧損)	-	-	25,190	25,190	(25)	25,165
本期間其他全面收益	-	1,737	-	1,737	-	1,737
本期間全面收益/(虧損)總額	-	1,737	25,190	26,927	(25)	26,902
於購股權失效時轉撥購股權儲備	-	(1,264)	1,264	-	-	-
於二零一九年六月三十日	<u>1,085,474</u>	<u>135,823</u>	<u>(281,422)</u>	<u>939,875</u>	<u>574</u>	<u>940,449</u>

簡明綜合全面收益表

截至六月三十日止六個月

二零二零年	二零一九年
(未經審核)	(未經審核)
千港元	千港元

本期間溢利／(虧損)	<u>(169,774)</u>	<u>25,165</u>
指定按公平值列賬及在其他全面收益賬處理之 股權投資之公平值變動	(10,919)	1,750
海外業務換算產生匯兌差額	<u>(1,426)</u>	<u>(13)</u>
本期間其他全面收益／(虧損)	<u>(12,345)</u>	<u>1,737</u>
本期間全面收益／(虧損)總額	<u><u>(182,119)</u></u>	<u><u>26,902</u></u>
以下各方應佔：		
本公司權益持有人	(181,885)	26,927
非控股權益	<u>(234)</u>	<u>(25)</u>
	<u><u>(182,119)</u></u>	<u><u>26,902</u></u>

簡明綜合現金流量表

截至六月三十日止六個月

二零二零年
(未經審核)
千港元

二零一九年
(未經審核)
千港元

經營業務所得現金流量淨額	<u>26,371</u>	<u>25,595</u>
投資活動所得現金流量		
已收上市投資之股息收入	15	6,064
購入物業、廠房及設備項目	(689)	—
其他資產減少／(增加)	<u>2,260</u>	<u>(1,524)</u>
投資活動所得現金流量淨額	<u>1,586</u>	<u>4,540</u>
融資活動所得現金流量		
發行可換股債券之所得款項	50,000	—
新增銀行貸款	5,578,724	5,280,000
償還銀行貸款	(5,611,765)	(5,312,921)
租賃款項之本金部分	<u>(1,761)</u>	<u>(987)</u>
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	<u>15,198</u>	<u>(33,908)</u>
現金及現金等值物增加／(減少)淨額	43,155	(3,773)
期初之現金及現金等值物	39,760	32,634
外匯匯率變動之影響淨額	<u>952</u>	<u>19</u>
期末之現金及現金等值物	<u>83,867</u>	<u>28,880</u>
現金及現金等值物結餘分析		
現金及銀行結餘	106,965	87,218
銀行透支	(23,098)	(58,545)
已終止經營業務應佔現金及銀行結餘	<u>—</u>	<u>207</u>
	<u>83,867</u>	<u>28,880</u>

綜合財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本集團未經審核簡明綜合中期業績及未經審核簡明綜合中期財務報表(「中期財務報表」)已由本公司審核委員會審閱。

中期財務報表乃根據聯交所證券上市規則之適用披露條文編製，有關條文包括要求遵守香港會計師公會(「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。

此等中期財務報表並不包括年度財務報表所需之全部資料及披露，並應與本集團二零一九年度財務報表一併閱覽(倘相關)。

未經審核中期簡明綜合財務狀況表中所載有關截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務資料為比較資料，雖不構成本公司於該年度之法定年度綜合財務報表，惟皆來自該等財務報表。根據香港公司條例第436條有關該等法定財務報表須予披露之進一步資料如下：

本公司已根據香港公司條例第662(3)條及附表6第3部分之規定，向公司註冊處處長遞交截至二零一九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二零一九年十二月三十一日止年度之財務報表作出報告。核數師報告並無保留意見，亦無載列香港公司條例第406(2)、407(2)或407(3)條項下的聲明。

2. 會計政策變動

編製中期財務報表所採納的會計政策與編製本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者相同。

於本中期期間，本集團就編製本集團的簡明綜合財務報表應用下列由香港會計師公會頒佈及於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間強制生效的新訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及修訂本：

香港財務報告準則第3號(修訂)	業務的定義
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號 及香港財務報告準則第7號(修訂)	利率基準改革
香港財務報告準則第16號(修訂)	Covid-19相關租金寬減(提早採納)
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂)	重大的定義

董事預期於應用上述修訂本後將不會對本集團的簡明綜合財務報表造成重大影響。

3. 收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
客戶合約收入：		
佣金及經紀收入	13,863	17,171
提供服務	6,412	15,622
手續費收入	933	1,199
媒體出版及金融公關服務*（「媒體服務」）	14,549	20,931
珠寶產品銷售	11,991	18,152
	<u>47,748</u>	<u>73,075</u>
其他來源收入：		
買賣證券、外匯、金銀及期貨合約之溢利／（虧損）淨額	(29,362)	34,317
來自應收貸款及貿易款項之利息收入	7,797	10,631
來自買賣外匯及金銀合約之利息收入	272	230
來自銀行及金融機構之利息收入	1,399	1,997
來自上市投資之股息收入	15	6,064
總租金收入	6,422	6,360
	<u>(13,457)</u>	<u>59,599</u>
	<u><u>34,291</u></u>	<u><u>132,674</u></u>

* 包括廣告收入、服務收入及發行收入

4. 收入及分部資料

本集團按業務類別(產品及服務)劃分之分部管理其業務。本集團按照與進行資源分配及表現評估時向本集團最高行政管理層內部呈報資料所用一致之方式識別八個(截至二零一九年六月三十日止六個月：八個)可報告分部，概述如下。

	截至六月三十日止六個月			
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
	收入	收入	經營業務	經營業務
	(未經審核)	(未經審核)	溢利／(虧損)	溢利／(虧損)
	千港元	千港元	(未經審核)	(未經審核)
			千港元	千港元
經紀	14,110	16,755	(4,903)	(19,462)
買賣及投資	(29,347)	40,617	(107,175)	58,991
孖展融資及信貸	9,196	12,406	(7,934)	(1,850)
企業諮詢及包銷	5,850	14,916	(6,900)	1,135
資產及財富管理	1,053	2,071	(2,161)	(3,423)
物業投資	6,422	6,360	4,756	26,947
媒體出版及金融公關服務(「媒體服務」)	14,549	20,931	(34,988)	(19,171)
珠寶及其他業務	12,458	18,618	(2,191)	(529)
綜合	<u>34,291</u>	<u>132,674</u>	<u>(161,496)</u>	<u>42,638</u>

除買賣及投資所得收入外，本集團超過74%之收入及經營業務溢利／(虧損)貢獻來自香港經營之業務。

買賣及投資所得收入均來自香港經營之業務。

4. 收入及分部資料(續)

客戶合約收入

收入資料細分

截至二零二零年六月三十日止期間

貨品或服務類別	企業諮詢及 經紀		資產及 包銷 財富管理		媒體出版及 金融公關 服務		珠寶業務 其他業務		總計
	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	
佣金及經紀收入	12,810	-	1,053	-	-	-	-	-	13,863
企業諮詢費用收入	3	5,850	-	-	-	-	-	-	5,853
手續費收入	933	-	-	-	-	-	-	-	933
媒體出版及金融公關服務*	-	-	-	14,549	-	-	-	-	14,549
珠寶產品銷售	-	-	-	-	11,991	-	-	-	11,991
其他業務收入	92	-	-	-	-	-	467	-	559
客戶合約收入總額	<u>13,838</u>	<u>5,850</u>	<u>1,053</u>	<u>14,549</u>	<u>11,991</u>	<u>467</u>	<u>467</u>	<u>467</u>	<u>47,748</u>
地理市場									
香港	13,838	2,950	1,053	14,549	-	-	467	-	32,857
中國內地	-	300	-	-	11,991	-	-	-	12,291
其他國家	-	2,600	-	-	-	-	-	-	2,600
客戶合約收入總額	<u>13,838</u>	<u>5,850</u>	<u>1,053</u>	<u>14,549</u>	<u>11,991</u>	<u>467</u>	<u>467</u>	<u>467</u>	<u>47,748</u>

4. 收入及分部資料(續)

客戶合約收入(續)

截至二零一九年六月三十日止期間

貨品或服務類別	媒體出版及 金融公關						總計
	經紀 (未經審核)	企業諮詢及 包銷 (未經審核)	資產及 財富管理 (未經審核)	服務 (未經審核)	珠寶業務 (未經審核)	其他業務 (未經審核)	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
佣金及經紀收入	15,819	-	1,352	-	-	-	17,171
企業諮詢費用收入	-	14,916	-	-	-	-	14,916
手續費收入	733	-	706	-	-	-	1,439
媒體出版及金融公關服務*	-	-	-	20,931	-	-	20,931
珠寶產品銷售	-	-	-	-	18,152	-	18,152
其他業務收入	-	-	-	-	-	466	466
客戶合約收入總額	<u>16,552</u>	<u>14,916</u>	<u>2,058</u>	<u>20,931</u>	<u>18,152</u>	<u>466</u>	<u>73,075</u>
地理市場							
香港	16,552	6,554	1,352	20,931	-	466	45,855
中國內地	-	2,949	-	-	18,152	-	21,101
其他國家	-	5,413	706	-	-	-	6,119
客戶合約收入總額	<u>16,552</u>	<u>14,916</u>	<u>2,058</u>	<u>20,931</u>	<u>18,152</u>	<u>466</u>	<u>73,075</u>

5. 持續經營業務之除稅前溢利／(虧損)

截至六月三十日止六個月
二零二零年 二零一九年
(未經審核) (未經審核)
千港元 千港元

本集團持續經營業務之除稅前溢利／(虧損)已扣除：

提供服務成本	9,351	13,648
折舊及攤銷	2,172	1,016
使用權資產折舊	1,078	987
出售存貨的成本	9,071	13,653
媒體出版及金融公關服務成本	17,305	15,684
未計入租賃負債計量之租賃款項	12,272	7,884
員工福利開支(包括董事之酬金)	47,155	63,900
產生租金收入的投資物業之直接經營支出	878	801
短期計息銀行及其他借款利息支出	<u>2,317</u>	<u>2,636</u>

6. 融資成本

融資成本主要指以本集團投資物業作抵押的按揭貸款利息。

7. 所得稅支出

於本期間，香港利得稅乃就過往年度所得稅撥備不足於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%作出撥備。於二零一九年同期，由於本集團概無估計應課稅溢利，亦無可動用稅務虧損能結轉以抵銷在香港賺取之應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。於其他地方賺取之應課稅溢利須繳納之稅項乃按本集團經營所在地之司法管轄區現行稅率根據其現行法例、慣例及詮釋計算。

8. 中期股息

董事會決議不宣派該期間之中期股息(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

9. 已終止經營業務

本公司之全資附屬公司Year Blossom Limited連同其附屬公司(「出售集團」)主要在中國南京從事餐飲業務。

於二零一九年二月一日，本公司與南華集團控股有限公司全資附屬公司South China Industries (BVI) Limited訂立有條件買賣協議，據此，本公司同意出售Year Blossom Limited之全部已發行股本。於二零一九年十二月三十一日，有關交易已完成，且本集團已確認出售已終止經營業務收益8,557,000港元。

於二零一九年該期間，出售集團之業績呈列如下：

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元
收入	4,554
所耗存貨成本	<u>(2,314)</u>
毛利	2,240
其他經營開支	<u>(7,318)</u>
已終止經營業務的除稅前虧損	(5,078)
所得稅	<u>-</u>
已終止經營業務的期內虧損	<u><u>(5,078)</u></u>

計算已終止經營業務之每股基本及攤薄虧損乃以以下各項為基準：

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 (未經審核)
來自已終止經營業務之本公司普通股權益持有人應佔虧損	(5,078,000港元)
計算每股基本及攤薄虧損之該期間已發行普通股加權平均數	301,277,070
每股虧損	
基本及攤薄，來自已終止經營業務	<u><u>(1.7港仙)</u></u>

10. 本公司權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本及攤薄盈利／(虧損)金額乃根據本公司權益持有人於該期間應佔虧損169,577,000港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：溢利25,190,000港元)及該期間已發行加權平均數301,277,070股(截至二零一九年六月三十日止六個月：301,277,070股)普通股計算。

持續經營業務之每股基本及攤薄盈利／(虧損)金額乃根據本公司權益持有人應佔持續經營業務之該期間虧損169,577,000港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：溢利30,268,000港元)及該期間已發行加權平均數301,277,070股(截至二零一九年六月三十日止六個月：301,277,070股)普通股計算。

由於可換股債券對所呈列的每股基本虧損金額具有反攤薄影響，因此並無就攤薄對該期間呈列的每股基本虧損金額作出調整。

由於截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月期間內尚未行使的購股權對所呈列的每股基本盈利／(虧損)金額並無攤薄影響，因此就攤薄而言，對該等期間所呈列的每股基本盈利／(虧損)金額毋須作出調整。

11. 投資物業

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
於一月一日之賬面值	550,000	529,000
按公平值調整之淨收益	-	21,000
賬面值	<u>550,000</u>	<u>550,000</u>

於二零二零年六月三十日，本集團之投資物業由瑞豐環球評估諮詢有限公司重新估值為550,000,000港元(二零一九年十二月三十一日：550,000,000港元)。投資物業的公平值透過參考最近期可比較物業的銷售價格(按每平方呎價格計算)採用市場比較法釐定。投資物業在經營租賃安排下出租予第三方。

本集團投資物業均位於香港。該賬面值為550,000,000港元(二零一九年十二月三十一日：550,000,000港元)之投資物業已抵押，以使本集團獲授銀行融資。

本集團投資物業詳情如下：

地點	現時用途
香港金鐘金鐘道89號力寶中心第一座26樓	寫字樓

12. 按公平值列賬及在損益賬處理之金融資產

按公平值列賬及在損益賬處理之金融資產指按市值列賬主要於香港進行之上市股本投資。

13. 應收貸款

於報告期完結日，應收貸款按直至合約到期日為止剩餘期間進行分析，情況如下：

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
須於以下情況償還之款項：		
按 要求	180,597	141,392
三個月內	888	5,577
三個月至一年	23,414	15,109
一年至五年	1,668	26,175
	<u>206,567</u>	<u>188,253</u>
分類為流動資產部分	<u>(204,899)</u>	<u>(171,701)</u>
	<u>1,668</u>	<u>16,552</u>
分類為非流動資產部分		

14. 應收貿易款項及應付貿易款項

本集團給予之信貸期限乃至相關證券、外匯、金銀及商品交易之結算日期為止(按慣例香港股票的結算日為相對交易日兩個工作天後)或與合約方共同商議後而制定。媒體服務的信貸期一般為一個月，而主要客戶則可延長至最多四個月。企業諮詢服務之信貸期通常為兩週內。本集團與其珠寶零售客戶之貿易條款主要為現金及信用卡結算。

本集團所有應收貿易款項及應付貿易款項之賬齡均在90日之內。

15. 可換股債券

誠如本公司於二零二零年五月十五日刊發之通函所披露，於二零二零年六月三十日，本公司發行50,000,000港元於發行日期滿第三週年當日到期之可換股債券，換股價為0.22港元(可予調整)。

16. 股本

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已發行及繳足股本：		
301,277,070股(二零一九年：301,277,070股)普通股	<u>1,085,474</u>	<u>1,085,474</u>

17. 金融工具之公平值及公平值等級架構

股本投資及衍生金融工具之公平值乃按市場報價計算。按公平值列賬及在其他全面收益賬處理之債務投資為會所債券，其公平值按市場報價估計。

公平值等級架構

下表列述本集團之金融工具公平值計量等級架構：

於二零二零年六月三十日

	活躍市場 之報價 (第1級) (未經審核) 千港元	公平值計量採用 重大可觀察 輸入值 (第2級) (未經審核) 千港元	重大不可 觀察輸入值 (第3級) (未經審核) 千港元	合計 (未經審核) 千港元
按公平值計量的資產：				
指定按公平值列賬及在其他全面收益 賬處理之股權投資	19,320	-	-	19,320
按公平值列賬及在其他全面收益 賬處理之債務投資	-	2,847	-	2,847
按公平值列賬及在損益賬處理 之金融資產	223,151	-	-	223,151
衍生金融工具	-	592	-	592
	<u>242,471</u>	<u>3,439</u>	<u>-</u>	<u>245,910</u>
按公平值計量的負債：				
衍生金融工具	-	204	-	204

於二零一九年十二月三十一日

	活躍市場 之報價 (第1級) (經審核) 千港元	公平值計量採用 重大可觀察 輸入值 (第2級) (經審核) 千港元	重大不可 觀察輸入值 (第3級) (經審核) 千港元	合計 (經審核) 千港元
按公平值計量的資產：				
指定按公平值列賬及在其他全面收益 賬處理之股權投資	30,240	-	-	30,240
按公平值列賬及在其他全面收益 賬處理之債務投資	-	2,847	-	2,847
按公平值列賬及在損益 賬處理之金融資產	414,265	-	-	414,265
衍生金融工具	-	478	-	478
	<u>444,505</u>	<u>3,325</u>	<u>-</u>	<u>447,830</u>
按公平值計量的負債：				
衍生金融工具	-	154	-	154

管理層討論及分析

財務摘要

本集團的總收入由二零一九年截至六月三十日止六個月期間(「該期間」)的132,700,000港元減少74.2%至二零二零年同期的34,300,000港元，及本集團於二零二零年該期間產生虧損169,800,000港元，而二零一九年同期錄得溢利25,200,000港元。

業務回顧

二零二零年上半年COVID-19的影響嚴重擾亂了全球經濟活動及全球各國人民的生活。香港方面，地緣政治緊張局勢及社會動盪造成的現有挑戰令情況更為複雜。由此產生的不確定性使企業及個人不再進行新投資，並造成國內外市場大幅波動。總括而言，上述因素已對本集團於二零二零年該期間的財務表現造成負面影響。

經紀

由於全球各國放寬貨幣政策以應對COVID-19疫情，二零二零年首六個月市場流動資金相當強勁，但今年上半年市場波動較大。此外，自二零二零年三月中起，全球金融市場出現顯著衰退。這兩項因素在很大程度上促成了市場成交額，且二零二零年上半年成交額保持穩健。

此外，由於市場普遍預期美國將針對於美國上市的中國公司採取監管行動，香港的雙重上市活動及眾多於美國上市的中國公司撤資舉動增加。自二零一九年十一月起，阿里巴巴、網易及京東透過於香港二次上市累計募集200億美元。該等首次公開發售進一步為香港股市注入動力，令市場每日成交額由去年上半年的980億港元增長20%至今年同期的1,180億港元。隨著市場成交額增長，證券經紀佣金收入由截至二零一九年六月三十日止該期間的8,200,000港元增加至截至二零二零年六月三十日止該期間的10,900,000港元，而該業務分部的經營虧損由二零一九年上半年的19,500,000港元減少至二零二零年同期的4,900,000港元。

孖展融資及信貸

隨著本期間市場成交額恢復，孖展貸款賬項由二零一九年十二月三十一日的136,800,000港元增加至二零二零年六月三十日的190,600,000港元。然而，由於自二零二零年三月中起金融市場突然出現快速調整，孖展客戶於此不利期間對其孖展貸款賬項進行清算。因此，利息收入由去年該期間的12,400,000港元減少至今年同期的9,200,000港元。此外，經營虧損由二零一九年該期間的1,900,000港元增加至二零二零年本期間的7,900,000港元。

企業諮詢及包銷

於二零二零年上半年，首次公開發售（「首次公開發售」）募集的資金為815億港元，較二零一九年同期的718億港元增加14%。相反，新上市公司數目由二零一九年上半年的84間減少至二零二零年同期的64間。首次公開發售市場以於美國上市的中國公司及若干其他大型中國公司的雙重上市為主，而我們於中小型市場具備競爭優勢。我們於該期間完成一宗首次公開發售交易，與二零一九年同期相若。

受上半年發生COVID-19所影響，一切跨境旅遊已停止，故無法進行所需的盡職審查，使交易業務承受重大壓力。而本期間又難以獲得新的首次公開發售授權，與二零一九年同期相比，本期間的交易渠道變得較為疲弱。

在此充滿挑戰的情況下，該分部的收入由去年該期間的14,900,000港元下降60%至今年同期的5,900,000港元。二零一九年該期間的經營溢利1,100,000港元轉為二零二零年同期的虧損6,900,000港元。

資產及財富管理

資產管理業務與上述企業諮詢及包銷業務面臨的挑戰相同。由於暫停一切跨境盡職審查工作，資產管理交易均已延期，直至另行通知。截至二零二零年六月三十日止六個月，該業務分部錄得收入1,100,000港元，而去年同期為2,100,000港元。然而，由於我們迅速採取成本控制措施，經營虧損由3,400,000港元減少至2,200,000港元。為擴展收入來源，財富管理團隊於該期間與有合夥關係的移民顧問公司開展合作，將業務範圍拓展至涵蓋移民業務。我們預計，一旦獲准進行跨國旅遊及移民程序得以落實，我們將獲得更多收入。

媒體及金融公共關係

在COVID-19的持續影響下，媒體行業的營商環境同樣充滿重重挑戰。這不可避免地造成傳統印刷媒體、數碼媒體以及活動及營銷服務行業的廣告收入出現顯著減少。媒體業務分部的經營虧損由二零一九年上半年的19,200,000港元擴大至二零二零年同期的35,000,000港元。為了在今年下半年盡可能減少虧損，我們已重新分配所有可用資源，確保以具成本效益的模式持續經營業務。我們的主要目標仍然是把握多媒體商機，並透過現有及開發中的渠道為客戶提供服務。

買賣及投資

本集團投資組合(主要於按公平值列賬及在損益賬處理之金融資產內列賬)由二零一九年十二月三十一日的414,300,000港元減至二零二零年六月三十日的223,200,000港元。主要投資控股及其公平值損益列示如下：

股份代號	證券名稱	於 二零二零年 六月三十日 之賬面值 千港元	所佔股權 百分比率	二零二零年 該期間之 公平值 收益／ (虧損) 千港元
00413	南華集團控股有限公司	51,895	3.043%	(22,107)
00670	中國東方航空股份有限公司	41,386	0.290%	(16,261)
01097	有線寬頻通訊有限公司	31,544	6.501%	1,856
01033	中石化石油工程技術服務股份有限公司	22,272	0.823%	(15,587)
00317	中船海洋與防務裝備股份有限公司	19,297	0.627%	(2,301)
其他		56,757		(22,450)
		<u>223,151</u>		<u>(76,850)</u>

恒生指數的變動方向與市場成交額相反，其由二零一九年十二月三十一日的28,190下跌13%至二零二零年六月三十日的24,427，反映出投資者對香港整體經濟的悲觀觀點。市場僅選擇性關注領先技術及醫療等行業，而銀行及房地產行業等傳統商業並未獲投資者青睞。由於本集團已確定投資組合以應對傳統行業的中長期發展，故市場投資所得公平值收益由二零一九年該期間的收益21,800,000港元減少至本年度同期的虧損76,900,000港元。同時，本集團於本期間產生變現虧損淨額29,300,000港元，而二零一九年同期錄得收益40,600,000港元。

物業投資

由於COVID-19疫情造成大範圍的營業中斷，商用物業的估值表明二零二零年上半年出現低迷跡象。本期間並無錄得重估收益，而二零一九年同期的重估收益為21,000,000港元。因此，投資物業於該期間末之公平值維持在550,000,000港元，而本期間之租金收入總額由去年同期的6,360,000港元略微增加至6,420,000港元。

流動資金及財務資源

本集團已從一家銀行取得短期信貸融資(每年予以檢討)及長期按揭貸款。股份孖展融資業務之銀行融資以本公司孖展客戶及本集團證券作抵押。未償還信貸融資由本公司擔保。

本集團採用資本負債比率監管資金，該比率為債務淨額除以資本加債務淨額。債務淨額包括計息銀行借款並扣除現金及銀行結餘。資本指權益總額。於二零二零年六月三十日，資本負債比率約為37.8%(二零一九年十二月三十一日：36.3%)。

本集團於該期間末之現金結餘為107,000,000港元，較二零一九年年底增加20%。本集團擁有足夠營運資金基礎以滿足其營運需要。

資本架構

與最近期刊發之年報比較，本集團於該期間之資本架構並無重大改變。

所得款項用途更新

二零一六年供股所得款項用途之更新資料

茲提述日期為二零一九年七月三日之公告，二零一六年供股之尚未動用所得款項約280,000,000港元已用作開發本集團之現有貿易及投資業務。因此，於二零一九年十二月三十一日並無更多尚未動用的所得款項。

資產抵押

於二零二零年六月三十日，本集團之投資物業、存貨及持有作買賣之上市證券及投資組合已抵押予銀行，以換取銀行融資。

或然負債

於二零二零年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

報告期後事項

於報告期後概無發現重大事項。

僱員

於二零二零年六月三十日，本集團僱員總數為235人(截至二零一九年六月三十日止六個月：316人)。該期間的僱員成本(包括董事酬金)約47,200,000港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：約63,900,000港元)。

除薪金外，本集團亦為僱員提供其他附加福利，例如醫療津貼、人壽保險、公積金及外間培訓課程津貼，並為已在證券及期貨事務監察委員會註冊之員工繼續安排持續專業培訓。僱員的表現通常每年評核，而薪金的調整亦與市場看齊。個別僱員更可按工作表現於年終獲取酌情花紅。所揀選僱員亦可根據本公司所採納之購股權計劃及股份獎勵計劃獲授予購股權及股份獎勵。

前景

大灣區(「大灣區」)與香港經濟一體化預計為本地金融市場的未來發展方向。因此，我們於二零一九年底前後推出非面對面的手機開戶應用程式，並於本年度上半年通過若干數碼營銷活動推廣經紀服務及財富管理產品。迄今，投資者反映良好，新開賬戶數目顯著增加。於二零二零年餘下時間，我們將透過數碼營銷繼續為經紀及財富管理業務招攬新的中國客戶。

為應對最近於二零二零年六月公佈並在大灣區及香港開展的理財通，我們將加強財富管理產品(包括但不限於互惠基金、債券及保險產品)的銷售力量。儘管預期理財通的初始階段是大灣區與香港銀行之間的圈內循環安排，但滬港通及深港通與債券通的經驗表明，各種投資者教育舉措及營銷活動將不僅通過跨境循環圈吸引新投資，亦會吸引圈外的資金直接投資該等產品，並可激發本地投資者對該等產品的喜愛。因此，我們將作好充分準備，於大灣區／香港財富管理業務方面搶佔更大的市場份額。

另一方面，自二零一九年六月起在香港發生一系列示威活動，加上席捲全球的COVID-19疫情，投資銀行及資產管理業務承受重大壓力。由於交易數量及規模不斷減少，我們已於該等兩個業務分部實行嚴格的成本控制措施，且預期於本年度下半年將繼續實行有關措施以產生效益(倘適用)。

同時，我們為創建更靈活及更具創新性的業務作出投資，其長期價值體現在提升我們的能力，以便更有效地服務客戶，拓寬我們的受眾及為日後業務發展提供強大動力。此外，我們的競爭優勢受鼓勵協作與創造力的高效文化所影響。我們的員工不斷創造及提升自身價值，同時致力於為客戶達致圓滿結果。為了支持活躍業務的表現，我們將繼續投資於人才開發及員工的整體福利。

作為客戶的可靠戰略媒體夥伴，我們不斷開拓市場，並可提供全媒體綜合解決方案。COVID-19改變了客戶行為，如今多項活動乃通過數碼渠道在線上開展。媒體集團將依憑我們在活動管理、數碼及多媒體供應方面的技術，加速轉型為客戶的可靠數碼媒體平台。

鑒於未來的不確定性，我們將不時審慎檢討我們的策略。我們目前的成本架構已大幅縮減，使本集團日後可更靈活地開展業務，並更及時地應對市場的突然變化。雖然技術是我們以客戶為中心的方針的重要組成部分，但僱員仍是我們最寶貴的財富。在困難情況下，我們的員工展示了其靈活性與專業素質，盡量減少為尊貴客戶提供的服務出現任何中斷。本集團對前所未有的COVID-19疫情以及中美之間日益緊張的局勢保持警惕。我們將繼續密切監察市況，並即時應對任何市場變化。

我們在香港及中國累積了30多年經驗，使我們能夠迎接未來挑戰，並為股東、客戶及員工等創造價值。

中期股息

董事會決議不宣派該期間之中期股息(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零二零年六月三十日，除下文所披露者外，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見香港法例第571章《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及／或債券中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所(包括任何有關董事或本公司主要行政人員根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益及淡倉)或須登記於根據證券及期貨條例第352條本公司須備存之登記冊內或根據載於上市規則附錄十之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

本公司股份及相關股份之好倉

董事姓名	身份	股份／相關股份數目					約佔股權之百分比 (附註3)
		個人權益	家族權益	企業權益	可換股債券	總計	
吳鴻生先生 (「吳先生」)	實益擁有人／ 受控制法團之權益	11,133,264	-	77,328,343 (附註1)	227,272,727 (附註2)	315,734,334	104.80%
張賽娥女士	實益擁有人	12,300,311	-	-	-	12,300,311	4.08%
Hon. Raymond Arthur William Sears, Q.C.	配偶之權益	-	53,000	-	-	53,000	0.02%

附註：

- 由吳先生透過受控制法團持有之77,328,343股本公司之股份包括由Fung Shing Group Limited (「Fung Shing」) 持有之23,526,030股股份、Parkfield Holdings Limited (「Parkfield」) 持有之44,623,680股股份、Ronastar Investments Limited (「Ronastar」) 持有之1,999,872股股份及寰輝投資有限公司 (「寰輝」) 持有之7,178,761股股份。Fung Shing、Parkfield及Ronastar概由吳先生直接全資擁有。寰輝由吳先生間接全資擁有。
- 全惠投資有限公司是一間由吳先生全資擁有的公司，而該公司持有本公司已發行本金額為50,000,000港元之可換股債券。假設(i)可換股債券項下換股權獲悉數行使；及(ii)已發行股份總數並無其他變動，合共227,272,727股新股份將獲配發及發行予全惠投資有限公司，相當於二零二零年六月三十日之已發行股份總數約75.44%及經配發及發行換股股份擴大之已發行股份總數約43.00%。
- 基於本公司於二零二零年六月三十日之已發行股份總數(即301,277,070股)。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二零年六月三十日，除下文所披露者外，董事概不知悉任何人士(董事或本公司主要行政人員除外)於股份或相關股份中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條本公司須備存之登記冊所記載之權益或淡倉：

普通股及相關股份之好倉

名稱	身份	實益權益	家族權益	企業權益	所持／擁有 權益之股份 及相關 股份數目	約佔股權之 百分比 (附註5)
吳麗琼女士	配偶之權益	-	315,734,334 (附註1)	-	315,734,334	104.80%
Parkfield Holdings Limited (附註2)	實益擁有人	44,623,680	-	-	44,623,680	14.81%
Fung Shing Group Limited (附註3)	實益擁有人	23,526,030	-	-	23,526,030	7.81%
全惠投資有限公司 (附註4)	實益擁有人	227,272,727	-	-	227,272,727	75.44%

附註：

1. 吳麗琼女士為吳鴻生先生(「吳先生」)之配偶。根據證券及期貨條例，吳麗琼女士被視為於吳先生擁有權益之88,461,607股股份及227,272,727股相關股份中擁有權益。
2. Parkfield Holdings Limited是一間由吳先生全資擁有的公司。
3. Fung Shing Group Limited是一間由吳先生全資擁有的公司。
4. 全惠投資有限公司是一間由吳先生全資擁有的公司，而該公司持有本公司已發行本金額為50,000,000港元之可換股債券。假設(i)可換股債券項下換股權獲悉數行使；及(ii)已發行股份總數並無其他變動，合共227,272,727股新股份將獲配發及發行予全惠投資有限公司，相當於二零二零年六月三十日之已發行股份總數約75.44%及經配發及發行換股股份擴大之已發行股份總數約43.00%。
5. 基於本公司於二零二零年六月三十日之已發行股份總數(即301,277,070股)。

僱員股份獎勵計劃

本公司於二零一五年六月十日採納股份獎勵計劃，據此，本公司可向所揀選之僱員授予股份獎勵以表彰彼等對本集團之貢獻，鼓勵彼等繼續留任支持本集團持續經營及發展，並吸引合適的人才以配合本集團未來發展。根據股份獎勵計劃的條款及條件，本公司將以一筆不多於20,000,000港元之款項從市場上購買本公司及／或其他於聯交所主板或GEM上市之股份。該等股份將構成股份獎勵計劃而設立之信託基金的資本的一部分。董事會可不時揀選僱員參與股份獎勵計劃，且動用本公司資源向受託人付款作為購入上述股份的款項。

於該期間內，並無獎勵股份授予本公司之僱員。

購股權計劃

本公司於二零一二年六月採納購股權計劃（「該計劃」），以鼓勵及獎勵對本集團成功經營作出貢獻之合資格參與者，並挽留彼等參與者繼續支持本集團。於該期間內，根據該計劃授出而尚未行使之購股權詳情及變動如下：

參與者之類別	購股權數目					購股權 授出日期	購股權 行使期限	每股 行使價
	於 二零二零年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	期內失效	於 二零二零年 六月三十日 尚未行使			
僱員	155,385	-	-	(155,385)	-	09/06/2015	09/06/2018- 08/06/2020	9.750港元

附註：

(i) 所有授出之購股權均受制於歸屬期並按下列方式行使：

由授出購股權日期起	可行使百分比
十二個月內	無
第十三至第三十六個月	33 $\frac{1}{3}$ %
第二十五至第四十八個月	33 $\frac{1}{3}$ %
第三十七至第六十個月	33 $\frac{1}{3}$ %

各行使期限涉及之未獲行使之購股權將於相關行使期限屆滿時失效。

(ii) 購股權之行使價可因供股或本公司股本架構之其他改動予以調整。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於該期間內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治守則

本公司已遵守上市規則附錄十四之企業管治守則(「企業管治守則」)所載的所有守則條文，惟因須處理其他商務，(i)本公司執行董事兼董事會主席吳鴻生先生及本公司執行董事、執行副主席兼行政總裁吳旭茱女士；及(ii)本公司獨立非執行董事Hon. Raymond Arthur William Sears, Q.C. 未能出席本公司於二零二零年六月十六日舉行之股東週年大會，故偏離企業管治守則之守則條文第E.1.2條及第A.6.7條。

證券交易標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。此外，董事會已就可能擁有關於本集團或其證券內幕消息的相關僱員制訂類似指引。

經本公司作出特定查詢後，所有董事確認，於該期間，彼等一直遵守標準守則內有關董事進行證券交易的規定標準。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，並根據上市規則以書面制訂其職權範圍。審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，分別為董煥樟先生(審核委員會主席)、Hon. Raymond Arthur William Sears, Q.C.及謝黃小燕女士。

本集團該期間之未經審核綜合業績已由審核委員會審閱。審核委員會認為，該等中期業績已遵照適用會計準則及規定編製，並已作出充分披露。

承董事會命

South China Financial Holdings Limited

南華金融控股有限公司

主席及執行董事

吳鴻生

香港，二零二零年八月十八日

於本報告日期，本公司之董事為(1)執行董事：吳鴻生先生、張賽娥女士及吳旭茱女士；及(2)獨立非執行董事：謝黃小燕女士、Hon. Raymond Arthur William Sears, Q.C.及董煥樟先生。