
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢持牌證券交易商、註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問意見。

閣下如已出售或轉讓名下所有中達集團控股有限公司之股份，應立即將本通函及隨附代表委任表格送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓之銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函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。



中達集團控股有限公司

CENTRAL WEALTH GROUP HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：139)

有關於該期間收購
及出售證券的須予公佈交易
及
有關出售上市證券之授權的可能非常重大出售事項
及
建議重選董事
以及
股東特別大會通告

本封面所用詞彙與本通函所界定者具有相同涵義。

董事會函件載於本通函第5頁至39頁。

中達集團控股有限公司謹訂於二零二二年三月二十三日(星期三)上午十時正假座香港夏慤道16號遠東金融中心18樓1801-2室舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第SGM-1至SGM-4頁。隨函附奉股東特別大會適用之代表委任表格。本公司提醒欲行使其投票權的股東，須委任股東特別大會主席為其受委代表，以在股東特別大會上行使投票權，務請將隨附代表委任表格按其上印備指示填妥及簽署，並盡快及無論如何最遲於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間48小時前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

代表委任表格亦可於本公司網站(<http://www.cwghl.com>)及香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)下載。倘閣下並非登記股東(倘閣下透過銀行、經紀、託管人或香港中央結算有限公司(「香港中央結算」)持有股份)，請直接向閣下之銀行、經紀、託管人或香港中央結算(視情況而定)查詢以協助閣下委派受委代表。

二零二二年二月二十八日

目 錄

	頁次
股東特別大會之特別安排	iii
釋義	1
董事會函件	5
附錄一 – 本集團之財務資料	I-1
附錄二 – 民銀之財務資料	II-1
附錄三 – 本集團之未經審核備考財務資料	III-1
附錄四 – 建議重選董事之履歷詳情及其他資料	IV-1
附錄五 – 一般資料	V-1
附錄六 – 中國山東集團截至二零一八年、二零一九年及 二零二零年十二月三十一日止三個年度之 管理層討論及分析	VI-1
附錄七 – 香港交易所集團截至二零一八年、二零一九年及 二零二零年十二月三十一日止三個年度之 管理層討論及分析	VII-1
股東特別大會通告	SGM-1

股東特別大會之特別安排

由於二零一九年冠狀病毒病（「COVID-19」）疫情的近期發展以及香港政府刊發之與最新預防及控制疾病（禁止羣組聚集）規例（香港法例第599G章）及預防及控制疾病（規定及指示）（業務及處所）規例（香港法例第599F章）（統稱「規例」）（包括禁止進行公司實體股東大會）有關的公告，本公司將於股東特別大會採取以下特別安排：

- (a) 股東特別大會將以由身為股東或受委代表的董事及／或其他高級職員組成具備法定人數的會議的最少法定人數出席。概無其他股東、委任代表或公司代表親身出席股東特別大會。任何其他試圖親身出席股東特別大會的人士，將被拒絕進入股東特別大會的會場。
- (b) 倘股東（該等須親身出席股東特別大會以組成法定會議的人士除外）有意於股東特別大會就任何決議案進行投票表決，彼須委任股東特別大會主席作為彼之受委代表以於股東特別大會上行使表決權。倘獲委任為受委代表之人士並非股東特別大會主席，該人士將不獲批准進入股東特別大會，並將不得行使表決權。
- (c) 股東特別大會將透過電子方式進行，所有與會者均可參與股東特別大會並於股東特別大會上提問。為此，任何有意參加股東特別大會之股東須於不遲於二零二二年三月二十一日（星期一）上午十時正前（即不少於股東特別大會指定舉行時間前48小時）發送電郵至 is-enquiries@hk.tricorglobal.com 或通過電話熱線(852) 2980 1333聯繫本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，以作登記。
- (d) 股東事先可通過發送電郵至 is-enquiries@hk.tricorglobal.com 提交與股東特別大會事項有關之問題。董事會將安排於股東特別大會上盡可能多地回答所提出的問題。

本公司正密切監察香港 COVID-19 疫情的持續發展情況。如股東特別大會安排有任何變化，我們將通過於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cwghl.com)刊登公告的方式告知股東。

本公司提醒有意行使其表決權的股東，彼等須委任股東特別大會主席作為彼等之受委代表於股東特別大會上就相關決議案進行投票表決。

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「收購事項」	指	於該期間內透過中達基建投資、DGL及中達基石(上海)收購有關證券
「該公告」	指	本公司日期為二零二一年十二月三十日之公告，內容有關(其中包括)收購事項、出售事項、出售授權及可能出售事項
「經批准銷售股份」	指	最多8,460,250股合併民銀股份(相當於民銀股份合併前338,410,000股當時民銀股份)
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港銀行開門辦理業務的日子(星期六、星期日及公眾假期除外)
「中國地利」	指	中國地利集團，一間於開曼群島註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1387)
「中國地利股份」	指	中國地利之普通股
「中國山東」	指	中國山東高速金融集團有限公司，一間於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：412)
「中國山東集團」	指	中國山東及其不時之附屬公司
「中國山東股份」	指	中國山東之普通股
「緊密聯繫人」	指	具上市規則所賦予涵義
「民銀」	指	民銀資本控股有限公司，一間於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1141)

釋 義

「民銀集團」	指	民銀及其不時之附屬公司
「民銀股份」	指	民銀之普通股
「民銀股份合併」	指	將民銀股本中每四十(40)股已發行及未發行的當時民銀股份合併為民銀股本中的一(1)股合併民銀股份，於二零二一年十二月二十九日生效
「本公司」	指	中達集團控股有限公司，一間於百慕達註冊成立之有限公司，其已發行股份於聯交所主板上市（股份代號：139）
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞之涵義
「中達基石(上海)」	指	中達基石(上海)企業諮詢有限公司，一間於中國成立之公司，由本公司間接全資擁有
「中達基建投資」	指	中達基建投資有限公司，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由本公司間接全資擁有
「DGL」	指	Desert Gold Limited，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由本公司間接全資擁有
「出售事項」	指	於該期間內透過中達基建投資及DGL出售有關證券
「董事」	指	本公司董事
「出售授權」	指	股東於股東特別大會上將授予董事之一般及有條件授權，以於授權期間出售最多8,460,250股合併民銀股份（相當於民銀股份合併前338,410,000股當時民銀股份）
「本集團」	指	本公司及其附屬公司

釋 義

「海楚基金」	指	海楚正金10號私募證券投資基金，於中國成立之 私募股權投資基金
「海楚基金權益」	指	於海楚基金之權益
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港交易所」	指	香港交易及結算所有限公司，一間於香港註冊成 立之有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份 代號：388）
「香港交易所集團」	指	香港交易所及其不時之附屬公司
「香港交易所股份」	指	香港交易所之普通股
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立第三方」	指	獨立於本公司及其關連人士且與彼等概無關連 之第三方
「最後交易日」	指	二零二一年十二月三十日，即於該公告刊發前股 份於聯交所之最後一個完整交易日
「最後實際可行日期」	指	二零二二年二月二十五日，即本通函付印前就確 定當中所載若干資料之最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「授權期間」	指	自於股東特別大會上批准出售授權及可能出售 事項之相關決議案獲通過之日起計12個月期間
「美團」	指	美團，一間於開曼群島註冊成立之有限公司，其 B類股份於聯交所主板上市（股份代號：3690）
「美團股份」	指	美團之B類股份

釋 義

「最低售價」	指	每股合併民銀股份2.33港元（相當於民銀股份合併前每股當時民銀股份約0.058港元）
「百分比率」	指	上市規則第14.07條所載之百分比率
「該期間」	指	自二零二零年一月一日至二零二一年六月十八日之期間
「可能出售事項」	指	本集團根據出售授權建議出售最多8,460,250股合併民銀股份（相當於民銀股份合併前338,410,000股當時民銀股份）
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、台灣及中國澳門特別行政區
「證券」	指	中國山東股份、民銀股份、香港交易所股份、中國地利股份、美團股份及海楚基金權益之統稱
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股東特別大會」	指	本公司將於二零二二年三月二十三日（星期三）上午十時正假座香港夏愨道16號遠東金融中心18樓1801-2室舉行之股東特別大會，以考慮及酌情批准本通函第SGM-1至第SGM-4頁的大會通告所載決議案
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01港元之普通股
「購股權計劃」	指	本公司於二零一三年九月二十七日採納的購股權計劃，其詳情載於本公司日期為二零一三年七月十五日之通函
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國
「%」	指	百分比



中達集團控股有限公司

CENTRAL WEALTH GROUP HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：139)

執行董事：

陳曉東先生 (主席)
陳靜嫻女士 (副主席)
王軍先生 (行政總裁)
余慶銳先生
宋采泥女士
陳洪金先生

獨立非執行董事：

郭志光先生
吳銘先生
劉宏偉先生

敬啟者：

註冊辦事處：

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

香港之主要營業地點：

香港
夏慤道16號
遠東金融中心18樓
1801-2室

有關於該期間收購
及出售證券的須予公佈交易
及
有關出售上市證券之授權的可能非常重大出售事項
及
建議重選董事
以及
股東特別大會通告

緒言

茲提述日期為二零二一年十二月三十日之公告，內容有關（其中包括）收購事項、出售事項、出售授權及可能出售事項。

收購及出售證券

誠如該公告所披露，通過於該期間進行之一系列交易，本集團已透過中達基建投資、DGL及中達基石（上海）（全部為本公司之全資附屬公司）收購及出售證券。

收購事項及出售事項構成本公司之須予披露交易、主要交易及非常重大出售事項（視乎情況而定）。

於有關時間，由於根據上市規則第14章，收購事項及出售事項項下若干交易（按合併或單獨基準計算）之一項或多項適用百分比率超過5%但全部均低於25%，該等交易構成本公司於上市規則第14章項下之須予披露交易，並須遵守申報及公告規定。

於有關時間，由於根據上市規則第14章，收購事項及出售事項項下若干交易（按合併或單獨基準計算）之一項或多項適用百分比率超過25%但全部均低於100%，該等交易構成本公司於上市規則第14章項下之主要交易，並須遵守申報、公告及股東批准規定。

於有關時間，由於根據上市規則第14章，出售事項項下若干交易（合併計算）之一項或多項適用百分比率超過75%，該等交易構成本公司於上市規則第14章項下之非常重大出售事項，並須遵守申報、公告及股東批准規定。

本公司基於無心之失認為收購事項及出售事項於本集團若干成員公司之日常及一般業務過程中進行，屬收入性質，故根據上市規則第14.04(1)(g)條，其將獲豁免遵守上市規則第14章項下之規定，因而未有適時遵守上市規則之規定及時披露收購事項及出售事項項下之交易。

出售授權

誠如該公告之進一步披露，本公司建議事先於股東特別大會上尋求股東批准出售授權，使董事可於授權期間出售最多8,460,250股合併民銀股份（相當於民銀股份合併前338,410,000股當時民銀股份及於最後實際可行日期民銀已發行股本總數的約0.72%）。

董事會函件

假設本集團持有之全部經批准銷售股份將於授權期間內按最低售價出售，則根據上市規則第14章，可能出售事項（與於相關可能出售事項起前12個月期間內進行之出售事項項下之相關交易合併計算時）之一項或多項適用百分比率將超過75%。可能出售事項（與於相關可能出售事項起前12個月期間進行之出售事項項下之相關交易合併計算時）將構成本公司一項非常重大出售事項，並須遵守上市規則第14章項下之申報、公告及股東批准的規定。

本公司將於股東特別大會上就出售授權及可能出售事項尋求股東批准，以允許本公司於授權期間出售本集團持有之最多8,460,250股合併民銀股份（相當於民銀股份合併前338,410,000股當時民銀股份）。

本通函旨在向閣下提供（其中包括）(i)收購事項及出售事項之進一步詳情；(ii)出售授權及可能出售事項之進一步詳情；(iii)建議重選董事之進一步詳情；(iv)股東特別大會通告；及(v)上市規則規定的其他相關資料。

(I) 收購及出售證券

董事會宣佈，通過於該期間進行之一系列交易，本集團已透過中達基建投資、DGL及中達基石（上海）（全部為本公司之全資附屬公司）收購及出售證券。

A. 中國山東股份

透過中達基建投資於二零二零年十一月進行的一系列交易，本集團於公開市場以及透過買賣票據，購買合共564,242,000股中國山東股份（相當於最後實際可行日期已發行中國山東股份總數的約2.34%），總代價約為208,889,000港元（包括交易成本）及每股中國山東股份的平均價格為約0.370港元。於每項交易中，中達基建投資支付的價格為中國山東股份之市價，並以本集團的內部資源撥付。

於564,242,000股中國山東股份中，其中214,242,000股中國山東股份乃於公開市場購入，故無法確定交易對手方的身份。據董事於作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，對手方及彼等各自之最終實益擁有人均為獨立第三方。

董事會函件

於564,242,000股中國山東股份中，其中350,000,000股中國山東股份乃從李滔先生購買，總代價為129,500,000港元。據董事於作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，李滔先生為獨立第三方。

上市規則之涵義

由於根據上市規則第14章，收購中國山東股份（合併計算）之一項或多項適用百分比率超過25%但全部均低於100%，故收購事項共同構成本公司的一項主要交易，並須遵守根據上市規則第14章之申報、公告及股東批准的規定。

中國山東之資料

中國山東為一間於百慕達註冊成立之獲豁免有限公司及其股份於聯交所主板上市（股份代號：412）。中國山東及其附屬公司主要從事不同類別的金融服務，包括提供證券經紀服務、融資租賃、資產交易平台營運、證券投資、放債、投資控股、線上投資及科技驅動貸款服務、線上新媒體服務以及資產管理。

以下財務資料乃分別摘錄自中國山東二零一九年及二零二零年年報：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
收入	1,272,354	894,149	427,196
除稅前（虧損）	(3,265)	(1,927,203)	(748,324)
除稅後（虧損）	(18,307)	(1,961,815)	(691,176)
資產淨值	9,656,748	10,251,457	4,878,246

本通函附錄六轉載自中國山東集團截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度的管理層討論及分析摘錄自中國山東集團於有關年度的已刊發年度報告。

董事會函件

中國山東集團截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度以及截至二零二一年六月三十日止六個月的綜合損益及其他全面收益表，中國山東集團於二零一八年十二月三十一日、二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日以及二零二一年六月三十日的綜合財務狀況表，以及中國山東集團截至該日止各相應期間的綜合權益變動表及綜合現金流量表均為已刊發財務資料，於聯交所網站可供查閱。誠如中國山東集團各年報所述，中國山東集團的獨立核數師認為，截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度各年的中國山東集團綜合財務報表真實、公允地反映了中國山東集團的綜合財務狀況及中國山東集團截至該日止各個年度的綜合財務表現及綜合現金流量。

董事注意到，中國山東與本公司截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的綜合財務報表已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則編製，而中國山東與本公司截至二零二一年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務資料已根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製，中國山東於編製其綜合財務報表時所採用的主要會計政策及會計準則與本公司於編製綜合財務報表時所採用者基本一致。

進行收購事項之理由及裨益

本公司認為中國山東當時之未來前景可觀，而收購事項則為本集團之投資機會。由於中國山東股份於聯交所主板上市，本集團將能夠於公開市場變現投資，此為變現投資之有效手段。董事對中國山東當時之前景持正面態度，並認為收購事項為本集團提供擴大其投資組合之良好投資機會。

由於收購事項乃按市價進行，董事認為收購事項之條款屬公平合理，按正常商務條款進行且符合本公司及股東之整體利益。

董事會函件

於最後實際可行日期，本集團（透過中達基建投資）實益擁有564,242,000股中國山東股份，相當於最後實際可行日期已發行中國山東股本總數的約2.34%。於中國山東之投資被入賬為本公司透過其他全面收益按公平值列賬之股權投資，而中國山東之財務業績並未綜合併入本集團賬目。

B. 民銀股份

透過中達基建投資於二零二零年十月至二零二一年三月進行的一系列交易，本集團於公開市場購買合共471,280,000股當時民銀股份（相當於民銀股份合併後11,782,000股合併民銀股份及於最後實際可行日期已發行民銀股份總數的約1.01%），總代價約為58,460,189港元（包括交易成本）及每股當時民銀股份的平均價格為約0.124港元。於每項交易中，中達基建投資支付的價格為當時民銀股份之市價，並以本集團的內部資源撥付。

透過中達基建投資及DGL於二零二零年一月至二零二一年五月進行的一系列交易，本集團於公開市場及透過買賣票據出售合共3,459,775,829股當時民銀股份（相當於民銀股份合併後約86,494,395股合併民銀股份及於最後實際可行日期已發行民銀股份總數的約7.41%），總代價約為426,634,154港元（不包括交易成本）及每股當時民銀股份的平均價格為約0.123港元，相較於所有已出售之3,459,775,829股當時民銀股份的平均購買價格為每股當時民銀股份約0.34港元。於每項交易中，所收取的價格為當時民銀股份之市價，並於結算時以現金方式收取。

於3,459,775,829股當時民銀股份中，其中2,664,455,829股當時民銀股份乃於公開市場按每股當時民銀股份約0.13港元的平均價格出售，相較於所有已出售之2,664,455,829股當時民銀股份的平均購買價格為每股當時民銀股份約0.33港元。對於於公開市場進行的交易，無法確定交易對手方的身份。據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，對手方及彼等各自之最終實益擁有人均為獨立第三方。

董事會函件

於3,459,775,829股當時民銀股份中，其中795,320,000股當時民銀股份乃以總代價89,795,400港元並按每股當時民銀股份約0.11港元的平均價格向民銀國際投資有限公司出售，相較於所有已出售之795,320,000股當時民銀股份的平均購買價格為每股當時民銀股份約0.35港元。經董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，民銀國際投資有限公司是一家於英屬處女群島註冊成立的投資有限責任公司，是民銀的控股股東；其由民銀國際投資（香港）有限公司（一家於香港註冊成立的有限責任公司）實益及全資擁有；而民銀國際投資（香港）有限公司由民生商銀國際控股有限公司（一家於香港註冊成立的有限責任公司）實益及全資擁有；而民生商銀國際控股有限公司由中國民生銀行股份有限公司（一家於中國註冊成立的股份有限公司，其連同其附屬公司主要於中國從事企業及個人銀行、資金業務、融資租賃、基金及資產管理、投資銀行及其他金融服務，其H股股份於聯交所上市（股份代號：1988），及其A股股份於上海證券交易所上市（股份代號：600016））實益及全資擁有。據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，民銀國際投資有限公司及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

上市規則之涵義

由於根據上市規則第14章收購當時民銀股份（合併計算）之一項或多項適用百分比率超過5%但全部均低於25%，故收購事項共同構成本公司之須予披露交易且須遵守上市規則第14章項下申報及公告規定。

由於根據上市規則第14章出售當時民銀股份（合併計算）之一項或多項適用百分比率超過75%，故出售事項共同構成本公司之一項非常重大出售事項且須遵守上市規則第14章項下申報、公告及股東批准之規定。

董事會函件

有關民銀之資料

民銀為一間於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市（前股份代號：1141，民銀股份合併後之當前股份代號：2995）。民銀及其附屬公司主要從事(i) 證券業務，(ii) 投資及融資，(iii) 資產管理及(iv) 企業融資及顧問業務。

以下財務資料乃分別摘錄自民銀之二零一九年及二零二零年年報及民銀之二零二一年中期報告：

	截至 六月三十日 止六個月 二零二一年 千港元 (未經審核)	截至十二月三十一日止年度 二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
收入	461,012	1,019,185	978,683	791,190
除稅前利潤	233,808	485,180	425,240	284,737
除稅後利潤	201,189	393,220	356,863	245,196
資產淨值	2,738,362	2,599,968	2,222,243	1,876,076

進行收購事項及出售事項之理由及裨益

本公司認為民銀當時之未來前景可觀，而收購事項則為本集團之投資機會。由於民銀股份於聯交所主板上市，本集團將能夠於公開市場變現投資，此為變現投資之有效手段。董事對民銀當時之前景持正面態度，並認為收購事項為本集團提供擴大其投資組合之良好投資機會。

董事會函件

另一方面，該等出售事項為本集團提供了變現對民銀投資的機會。本集團當時擬將出售事項所得款項用作一般營運資金，特別是(i)約30%的所得款項用於償還短期借款；(ii)約68%的所得款項用於購買證券；及(iii)約2%的所得款項用於支付行政開支。於最後實際可行日期，所有出售事項之所得款項已悉數用於上述擬定用途。由於該等出售事項，本集團蒙受了約735.3百萬港元的賬面虧損，即出售事項所得代價約426,634,154港元與當時相關民銀股份的合計成本（不包括交易成本）約1,161,926,672港元之間的差額，而董事會認為上述出售事項屬公平合理，並符合本公司及其股東之整體利益，當中計及(i)於二零二零年一月至二零二一年五月期間，當時民銀股份的平均收市價為每股當時民銀股份約0.128港元；(ii)於二零二零年一月至二零二一年五月期間（即上述出售事項發生期間），當時民銀股份的交易價整體呈下降趨勢，交易價介乎每股當時民銀股份0.098港元至每股當時民銀股份0.183港元，本集團認為，即便本集團於相關時間有意及時減輕因投資產生的虧損以應對當時的市況及當時民銀股份當時的市場表現，而於任何情況下遭受上文所述虧損屬不可避免；(iii)本集團曾於關鍵時間探索其他可能帶來更佳回報的投資方案的同時，動用出售若干當時民銀股份之所得款項用於投資較當時民銀股份具有相對更佳表現之其他上市證券；及(iv)儘管本集團曾於二零二零年十月至二零二一年三月期間收購若干當時民銀股份，鑒於（其中包括）民銀同時進行的一系列當時民銀股份購回活動，本集團認為當時民銀股份之價格或會於該等活動後有所上升，自二零二一年三月起，董事會不再對民銀當時的增長及前景持樂觀態度並自此不再從市場上進一步收購民銀股份。

董事會函件

由於該等交易乃按市價進行，董事認為該等交易之條款屬公平合理，按正常商務條款進行且符合本公司及其股東之整體利益。

於最後實際可行日期，本集團（透過中達基建投資及DGL）實益擁有8,460,250股合併民銀股份，相當於民銀股份合併前338,410,000股當時民銀股份及於最後實際可行日期民銀已發行股本總數的約0.72%。於民銀之投資被入賬為本公司透過其他全面收益按公平值列賬之股權投資，而民銀之財務業績並未綜合入賬至本集團賬目。

C. 香港交易所股份

透過中達基建投資於二零二零年七月至二零二一年二月進行的一系列交易，本集團於公開市場購買合共1,329,200股香港交易所股份（相當於最後實際可行日期已發行香港交易所股份總數的約0.10%），總代價約為556,278,956港元（包括交易成本）及每股香港交易所股份的平均價格為約418.51港元。於每項交易中，中達基建投資支付的價格為香港交易所股份之市價，並以本集團的內部資源撥付。

透過中達基建投資於二零二零年一月至二零二一年三月進行的一系列交易，本集團於公開市場出售合共1,349,200股香港交易所股份（相當於最後實際可行日期已發行香港交易所股份總數的約0.11%），總代價約為566,924,730港元（不包括交易成本）及每股香港交易所股份的平均價格為約420.19港元，相較於所有已出售之1,349,200股香港交易所股份的平均購買價格約為每股香港交易所股份421.14港元。於每項交易中，所收取的價格為香港交易所股份之市價，並於結算時以現金方式收取。

由於該等交易乃於公開市場進行，故無法確定該等交易對手方的身份。據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，對手方及彼等各自之最終實益擁有人均為獨立第三方。

董事會函件

上市規則之涵義

根據上市規則第14章，由於有關出售香港交易所股份（按合併或單獨基準計算）之一項或多項適用百分比率超過5%但全部均低於25%，故出售事項構成本公司之須予披露交易，因此須遵守上市規則第14章項下之申報及公告規定。

根據上市規則第14章，由於有關收購香港交易所股份（按合併或單獨基準計算）之一項或多項適用百分比率超過25%但全部均低於100%，故收購事項構成本公司之主要交易，因此須遵守上市規則第14章項下之申報、公告及股東批准的規定。

香港交易所之資料

香港交易所為一間於香港註冊成立的有限責任公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：388）。香港交易所及其附屬公司之主要業務為經營證券交易所。

以下財務資料乃分別摘錄自香港交易所二零一九年及二零二零年年報：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 百萬港元	二零一九年 百萬港元	二零一八年 百萬港元
收入	16,835	13,565	14,252
除稅前溢利	13,332	10,951	10,883
除稅後溢利	11,487	9,390	9,291
資產淨值	49,236	44,501	40,903

本通函附錄七轉載自香港交易所集團截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度的管理層討論及分析摘錄自香港交易所集團於有關年度的已刊發年度報告。

董事會函件

香港交易所集團截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度以及截至二零二一年六月三十日止六個月的綜合損益及其他全面收益表，香港交易所集團於二零一八年十二月三十一日、二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日以及二零二一年六月三十日的綜合財務狀況表，以及香港交易所集團截至該日止各相應期間的綜合權益變動表及綜合現金流量表均為已刊發財務資料，於聯交所網站可供查閱。誠如香港交易所集團各年報所述，香港交易所集團的獨立核數師認為，截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度各年的香港交易所集團綜合財務報表真實、公允地反映了香港交易所集團的綜合財務狀況及香港交易所集團截至該日止各個年度的綜合財務表現及綜合現金流量。

董事注意到，香港交易所與本公司截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製，而香港交易所與本公司截至二零二一年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務資料已根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製，香港交易所於編製其綜合財務報表時所採用的主要會計政策及會計準則與本公司於編製綜合財務報表時所採用者基本一致。

進行收購事項及出售事項之理由及裨益

香港交易所股份收購事項及香港交易所股份出售事項均符合本集團證券買賣及金融投資的主要業務，使本集團透過抓住投資香港交易所股份帶來的機遇以提高本公司資金的長期回報。

董事會函件

本集團當時擬將出售事項之所得款項用於以下用途(i)所得款項的約91%用作一般營運資金，具體而言，即用作購買證券；及(ii)所得款項的約9%用作全資附屬公司的其他投資。於最後實際可行日期，所有出售事項之所得款項已悉數用於上述擬定用途。由於出售事項，本集團遭受賬面虧損約1.3百萬港元，即出售事項已收代價約566,924,730港元與相關香港交易所股份總成本（不包括交易成本）約568,198,971港元之間的差額，董事會認為上述出售事項屬公平合理且符合本公司及其股東之整體利益，當中計及(i)於二零二零年一月至二零二一年三月期間，香港交易所股份平均收市價為每股香港交易所股份約353.13港元，交易價介乎每股香港交易所股份211.4港元至每股香港交易所股份567港元，表明香港交易所股份股價表現於相關期間存在波動；(ii)對香港交易所股份的投資視為本集團旨在於一年內將該等投資變現的短期投資；(iii)當時因（尤其是）二零二零年一月至二零二一年三月期間（即上述出售事項發生期間）中美貿易戰及COVID-19疫情爆發造成的影響導致市況波動及不確定性；及(iv)董事會認為遭受上述虧損在任何情況下都屬不可避免，本集團致力於及時減低短期投資帶來的進一步虧損以應對當時市況及不確定性，此舉符合其當時的投資策略。

因該等交易乃按市價進行，董事認為該等交易之條款屬公平合理，按正常商務條款進行且符合本公司及其股東之整體利益。

於最後實際可行日期，本集團並未實益擁有任何香港交易所股份。於香港交易所之投資被入賬列作本公司透過損益按公平值入賬之股權投資及香港交易所的財務業績未曾綜合併入本集團之賬目。

董事會函件

D. 中國地利股份

透過中達基建投資於二零二零年十一月進行的一系列交易，本集團於公開市場購買合共14,012,000股中國地利股份（相當於最後實際可行日期已發行中國地利股份總數的約0.16%），總代價約為24,748,732港元（包括交易成本）及每股中國地利股份的平均價格為約1.766港元。於每項交易中，中達基建投資支付的價格為中國地利股份之市價，並以本集團的內部資源撥付。

由於該等交易乃於公開市場進行，故無法確定該等交易對手方的身份。據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，對手方及彼等各自之最終實益擁有人均為獨立第三方。

上市規則之涵義

根據上市規則第14章，由於有關收購中國地利股份（合併計算）之一項或多項適用百分比率超過5%但全部均低於25%，故收購事項共同構成本公司之須予披露交易，因此須遵守上市規則第14章項下之申報及公告規定。

中國地利之資料

中國地利為一間於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：1387）。中國地利及其附屬公司之主要業務為在中國經營農產品批發市場。

以下財務資料乃分別摘錄自中國地利之二零一九年及二零二零年年報：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	1,450,148	1,421,019	1,128,654
除稅前溢利／（虧損）	354,521	805,450	(254,925)
除稅後溢利／（虧損）	203,320	570,455	(348,601)
資產淨值	13,104,750	8,824,278	8,513,547

進行收購事項之理由及裨益

本公司認為中國地利當時之未來前景可觀，收購事項乃本集團之投資機會。由於中國地利股份於聯交所主板上市，本集團將能夠於公開市場變現投資，此為變現投資的有效方式。董事對中國地利當時之前景持正面態度並認為收購事項為本集團提供擴大投資組合的良好投資機會。

由於收購事項乃按市場價格進行，董事認為收購事項的條款屬公平合理，按正常商務條款訂立且符合本公司及其股東之整體利益。

於最後實際可行日期，本集團（透過中達基建投資）實益擁有14,012,000股中國地利股份，相當於最後實際可行日期中國地利已發行股本總數的約0.16%。於中國地利之投資被入賬列作本公司透過損益按公平值列賬之股權及基金投資及中國地利的財務業績並未綜合併入本集團之賬目。

E. 美團股份

透過中達基建投資於二零二零年七月至二零二一年六月進行的一系列交易，本集團於公開市場購買合共1,338,000股美團股份（相當於最後實際可行日期已發行美團股份總數的約0.02%），總代價約為409,181,527港元（包括交易成本）及每股美團股份的平均價格為約305.82港元。於每項交易中，中達基建投資支付的價格為美團股份之市價，並以本集團的內部資源撥付。

透過中達基建投資於二零二零年七月至二零二一年六月進行的一系列交易，本集團於公開市場出售合共1,338,000股美團股份（相當於最後實際可行日期已發行美團股份總數的約0.02%），總代價約為406,062,700港元（不包括交易成本）及每股美團股份的平均價格為約303.48港元，而所有已出售之1,338,000股美團股份的平均購買價格約為每股美團股份305.82港元。於每項交易中，所收取的價格為美團股份之市價，並於結算時以現金方式收取。

董事會函件

由於該等交易乃於公開市場進行，故無法確定該等交易對手方的身份。據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，對手方及彼等各自之最終實益擁有人均為獨立第三方。

上市規則之涵義

由於根據上市規則第14章，收購及出售美團股份（按合併或單獨基準計算）之一項或多項適用百分比率超過5%但全部均低於25%，故收購事項及出售事項構成本公司之須予披露交易，並須遵守上市規則第14章項下之申報及公告規定。

有關美團之資料

美團為一間於開曼群島註冊成立並透過加權投票權控制之獲豁免有限公司，其B類股份於聯交所主板上市（股份代號：3690）。美團為中國領先的電商服務平台，提供以技術連接消費者及商家的平台，並提供多樣化的日常服務，包括餐飲外賣、商店、酒店及旅遊預訂、其他服務及銷售。

以下財務資料乃分別摘錄自美團之二零一九年及二零二零年年報：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
收入	114,794,510	97,528,531	65,227,278
除稅前溢利／（虧損）	4,437,875	2,762,388	(115,490,807)
除稅後溢利／（虧損）	4,707,612	2,236,165	(115,492,695)
資產淨值	97,634,275	92,054,394	86,509,772

進行收購事項及出售事項之理由及裨益

收購及出售美團股份符合本集團證券買賣及金融投資的主營業務，使本集團透過抓住投資美團股份帶來的機遇以提高本公司資金的長期回報。

本集團當時擬將出售所得款項用作一般營運資金，具體而言，(i) 所得款項約28%用於償還短期借款；及(ii) 所得款項約72%用於購買證券。於最後實際可行日期，所有出售事項之所得款項已悉數用於上述擬定用途。由於出售事項，本集團錄得賬面虧損約3.1百萬港元，即出售所收取代價約406,062,700港元與相關美團股份總成本（不包括交易成本）約409,181,527港元之間的差額，而董事會認為上述出售事項屬公平合理且符合本公司及其股東之整體利益，當中計及(i) 於二零二零年七月至二零二一年六月期間，美團股份的平均收市價約為每股美團股份287.43港元，交易價介乎每股美團股份179.4港元至每股美團股份451.4港元，表明相關期間內美團股份的股價表現存在波動；(ii) 對美團股份的投資視為本集團旨在一年內變現的短期投資；(iii) 於二零二零年七月至二零二一年六月期間（即上述出售事項發生期間），當時因（尤其是）中美貿易戰及COVID-19疫情爆發造成的影響導致市況波動及不確定性；及(iv) 董事會認為遭受上述虧損於任何情況下均屬不可避免，本集團致力於及時減低短期投資帶來的進一步虧損以應對當時市況及不確定性，此舉符合其當時的投資策略。

由於該等交易乃按市價進行，董事認為該等交易的條款屬公平合理，按正常商務條款進行且符合本公司及其股東之整體利益。

於最後實際可行日期，本集團並未實益擁有任何美團股份。於美團之投資被入賬列作本公司透過損益按公平值列賬之股權及基金投資及美團的財務業績並未綜合併入本集團之賬目。

F. 海楚基金權益

透過中達基石(上海)於二零二零年九月及十一月進行的一系列交易,本集團於公開市場購買合共20,635,921.69個海楚基金權益單位(相當於該公告日期已發行海楚基金權益單位總數的約58.6%),總代價約為31,375,680港元及每個海楚基金權益單位的平均價格為約1.52港元。於每項交易中,中達基石(上海)支付的價格為海楚基金權益之市價,並以本集團的內部資源撥付。

由於交易乃於公開市場進行,故無法確定交易對手方之身份。據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信,對手方及彼等各自之最終實益擁有人均為獨立第三方。

上市規則之涵義

由於根據上市規則第14章,收購海楚基金權益(合併計算)之一項或多項適用百分比率超過5%但全部均低於25%,故收購事項構成本公司須予披露交易,並須遵守上市規則第14章項下之申報及公告規定。

有關海楚基金之資料

海楚基金為一家於二零一九年九月九日在中國成立的私募股權投資基金,由上海海楚資產管理有限公司管理,而上海海楚資產管理有限公司的最終實益擁有人為劉頡先生,即本公司間接全資附屬公司中達資產管理有限公司的董事及負責人員。海楚基金主要從事投資中國基礎設施建設行業的高收益債券。

下列財務資料摘錄自海楚基金之二零二零年年報:

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	千港元	千港元
收入	11,157	1,560
除稅前(虧損)／溢利	(14,822)	33,677
除稅後(虧損)／溢利	(14,822)	33,677
資產淨值	78,961	119,857

董事會函件

進行收購事項之理由及裨益

收購海楚基金權益符合本集團證券買賣及金融投資的主要業務，使本集團透過抓住投資海楚基金權益帶來的機遇以提高本公司資金的長期回報。

由於該等交易乃按市價進行，董事認為該等交易的條款屬公平合理，按正常商務條款進行且符合本公司及其股東之整體利益。

於最後實際可行日期，本集團（透過中達基石（上海））實益擁有6,140,107.94個海楚基金權益單位，相當於最後實際可行日期已發行海楚基金權益單位總數的約100%。於海楚基金之投資被入賬為本公司透過損益按公平值列賬之股權及基金投資，而海楚基金之財務業績並未綜合入賬至本集團賬目。

有關本公司及本集團之資料

本公司為於百慕達註冊成立之有限公司。本公司主要業務為投資控股。本集團主要從事證券及期貨買賣業務、債務買賣及股本投資以及放貸業務。

中達基建投資為一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由本公司間接全資擁有。中達基建投資主要從事投資及買賣證券。

DGL為一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由本公司間接全資擁有。DGL主要從事投資及買賣證券。

中達基石（上海）為一間於中國成立之公司，由本公司間接全資擁有。中達基石（上海）主要從事債務資本市場諮詢服務及基金投資。

有關本集團之投資策略

本集團之投資策略為（其中包括）透過投資於廣泛多元化投資組合（包括但不限於不同業務領域的股票、債券、基金、結構性產品及衍生品），以於可接受的風險水平內獲得長期回報。本集團將於機會出現之時尋求多元化投資組合。本集團可能不時收購或變現投資，此舉將符合本集團之最佳利益，並將定期檢討其投資策略以應對市況變動。

上市規則之涵義

收購事項及出售事項構成本公司之須予披露交易、主要交易及非常重大出售事項（視乎情況而定）。

須予披露交易

於有關時間，由於根據上市規則第14章，收購事項及出售事項項下若干交易（按合併或單獨基準計算）之一項或多項適用百分比率超過5%但全部均低於25%，該等交易構成本公司於上市規則第14章項下之須予披露交易，並須遵守申報及公告規定。

主要交易

於有關時間，由於根據上市規則第14章，收購事項及出售事項項下若干交易（按合併或單獨基準計算）之一項或多項適用百分比率超過25%但全部均低於100%，該等交易構成本公司於上市規則第14章項下之主要交易，並須遵守申報、公告及股東批准規定。

非常重大出售事項

於有關時間，由於根據上市規則第14章，出售事項項下若干交易（合併計算）之一項或多項適用百分比率超過75%，該等交易構成本公司於上市規則第14章項下之非常重大出售事項，並須遵守申報、公告及股東批准規定。

董事會函件

概無董事於收購事項及出售事項中擁有重大利益，因此，根據上市規則，概無董事須就批准該等交易的相關董事會決議案放棄投票。

本公司基於無心之失認為收購事項及出售事項於本集團若干成員公司之日常及一般業務過程中進行，屬收入性質，故根據上市規則第14.04(1)(g)條，其將獲豁免遵守上市規則第14章項下之規定，因而未有適時遵守上市規則之規定及時披露收購事項及出售事項項下之交易。

補救行動

本公司謹此就上述違反表示歉意，並已刊發該公告及本通函以提供收購事項及出售事項詳情。收購事項及出售事項將進一步遞呈至股東特別大會以供股東批准及追認。

為避免將來發生任何類似延誤，並加強本集團內部監控程序，本公司將(i)審閱及監管本集團法律及監管合規程序及內部監控，以確保本公司所有現時及將來的交易均全面遵守上市規則；(ii)向本公司所有董事、高級管理層及相關人員就類似交易的程序提供書面指引，其中包括要求在進行類似交易之前事先通知本公司執行董事及公司秘書，並密切監控不時所進行之交易；及(iii)向本公司董事、高級管理層及相關人員提供進一步培訓，以協助彼等更深入理解上市規則之規定和及時識別本集團任何潛在須予公佈交易。

(II) 出售授權

誠如上文「收購及出售證券」一節所披露，本集團（透過中達基建投資及DGL）已於該期間合共出售3,459,775,829股當時民銀股份。相關出售共同構成本公司之一項非常重大出售事項。於最後實際可行日期，本集團（透過中達基建投資及DGL）實益擁有8,460,250股合併民銀股份，相當於民銀股份合併前338,410,000股當時民銀股份及民銀於最後實際可行日期之已發行股本總數的約0.72%，而於民銀的投資被入賬為本公司透過其他全面收益按公平值列賬之股權投資，且民銀的財務業績並未綜合併入至本集團之賬目。

鑒於股市的波動性質，為使本集團能夠於適當時機以盡可能最佳的價格出售民銀股份，每次出售均事先尋求股東批准並不實際可行。因此，為使日後可更靈活於適當時機以恰當價格出售民銀股份，從而盡可能為本集團帶來更多回報，本公司建議事先於股東特別大會上尋求股東批准出售授權，使董事可於授權期間出售最多8,460,250股合併民銀股份（相當於民銀股份合併前338,410,000股當時民銀股份）。視乎現行市況，本集團可能於授權期間不時分批出售經批准銷售股份。

出售授權須待股東於股東特別大會上批准後，方可作實。

出售授權之詳情

本公司將於股東特別大會上按以下條款尋求股東授出出售授權：

1. 授權期間

出售授權於授權期間（即於股東特別大會上通過批准出售授權及可能出售事項之相關決議案當日起計12個月之期間）生效。

2. 將予出售民銀股份之最高數目

出售授權須授權董事會及賦予其權力出售由本集團持有之最多8,460,250股合併民銀股份，相當於民銀股份合併前338,410,000股當時民銀股份及民銀於最後實際可行日期之已發行股本總數的約0.72%。

3. 授權範圍

相關指定之董事須獲授權及賦予權力以全權酌情釐定、決定、執行並履行有關可能出售事項之一切事宜，包括但不限於可能出售事項之批次、每次可能出售事項將予出售之民銀股份數目及每次可能出售事項之時間。

4. 授權方式

可能出售事項須(i)透過聯交所之交易系統於聯交所之公開市場上向獨立第三方進行；及／或(ii)在場外透過與從事證券及期貨條例項下第1類（證券交易）受規管活動的獨立第三方持牌法團（作為配售代理）訂立配售協議進行大宗交易出售部分或全部經批准銷售股份予第三方買方，第三方買方及其最終實益擁有人均為獨立第三方。倘經批准銷售股份之任何買方為本公司之關連人士，本公司將遵守上市規則第14A章項下之公告、申報及獨立股東批准規定。就任何大宗交易而言，銷售條款及條件將按公平基準磋商。於最後實際可行日期，概無潛在買方已表示有意向本集團購買經批准銷售股份。

經批准銷售股份之售價須按民銀股份於相關關鍵時間之當時市價釐定，惟須：

- (i) 於授權期間，在公開市場或場外進行的每次可能出售事項之市價均不得較於緊接每次可能出售事項日期前五(5)個連續交易日在聯交所所報平均收市價折讓超過20%；及

董事會函件

(ii) 可能出售事項之最低售價不得低於每股合併民銀股份2.33港元。

較民銀股份於緊接有關可能出售事項日期前五(5)個連續交易日平均收市價之最高折讓20%代表本公司於行使出售授權時可能考慮之參考收市價折讓範圍，並經計及民銀當時之現行股價表現及市場情緒。儘管本公司將盡力按本公司可得之最佳價格出售經批准銷售股份，惟較民銀股份平均收市價之建議最高折讓20%將使本公司於市場情緒不利時擁有靈活性，於合理價格範圍內出售經批准銷售股份。

根據合併民銀股份於緊接最後實際可行日期前過去一年之收市價，每股合併民銀股份之最高收市價為6.96港元及每股合併民銀股份之最低收市價為2.43港元，而每股合併民銀股份之平均收市價為3.77港元。此外，於截至二零二零年十二月三十一日止年度、自二零二零年十一月一日至二零二一年十月三十一日止最近十二個月、自二零二一年五月一日至二零二一年十月三十一日止最近六個月、最後實際可行日期前最近30個交易日及最近5個交易日，當時民銀股份之平均收市價分別約為每股當時民銀股份0.134港元、每股當時民銀股份0.108港元、每股當時民銀股份0.098港元、每股合併民銀股份2.81港元及每股合併民銀股份2.54港元。

根據合併民銀股份於緊接最後實際可行日期前過往一年的每日成交量，合併民銀股份之最高每日成交量為41,489,830股合併民銀股份，合併民銀股份之最低每日成交量為155,250股合併民銀股份，合併民銀股份於緊接最後實際可行日期前過往一年之平均成交量為約3,685,887股合併民銀股份。根據出售授權將予出售之合共8,460,250股經批准銷售股份（相當於民銀股份合併前338,410,000股當時民銀股份）為合併民銀股份於緊接最後實際可行日期前過往一年之平均每日成交量的約2.30倍。

董事會函件

為使本集團持有之經批准銷售股份在大宗交易中更具吸引力，董事認為，本公司提供較市價有若干百分比之折讓屬公平合理。為作說明用途，按於緊接最後實際可行日期前五(5)個連續交易日之合併民銀股份平均收市價每股合併民銀股份約2.54港元計算，倘經批准銷售股份建議按民銀股份五日平均收市價折讓20%出售，則計算建議售價為每股合併民銀股份約2.03港元。倘若按較合併民銀股份五日平均收市價最高折讓20%計算，售價低於最低售價(即每股合併民銀股份2.33港元)，根據出售授權，建議售價應限於最低售價。

經計及上文所述之於緊接最後實際可行日期前過往一年當時民銀股份的成交價及成交量、當時民銀股份之看跌市場情緒及於市場情緒及市況不利的情況下本公司可在合理價格範圍內出售民銀股份的靈活性，董事認為，較於緊接每次可能出售事項日期前民銀股份五日平均收市價建議最高折讓20%屬公平合理。

建議較民銀股份五日平均收市價最高折讓20%將可使本集團在應對市況波動時，於合理價格範圍內靈活迅速出售民銀股份。儘管本集團將根據出售授權盡力按本公司可得之最佳價格出售民銀股份，惟根據出售授權出售任何民銀股份須經至少一名執行董事批准，以確保相關出售將按本公司可得之最佳價格進行(受上述進行有關可能出售事項時之建議最高折讓規限)，從而保障本公司及股東的利益，確保不會以大幅折讓出售民銀股份。

鑒於上述情況，本公司認為出售授權之條款屬公平合理。

5. 合規

可能出售事項須遵守相關適用法律法規，包括香港任何適用之交易規例。本集團亦將遵循上市規則，於本公司相關中期報告及年報內報告可能出售事項之進展。倘未能於授權期間內根據出售授權完成可能出售事項，則本公司將重新遵守上市規則之規定，並就出售任何其他民銀股份再度尋求股東批准。

6. 最低售價

最低售價為每股合併民銀股份2.33港元（相當於民銀股份合併前每股當時民銀股份約0.058港元），較：

- (a) 於最後實際可行日期在聯交所所報收市價每股合併民銀股份2.43港元折讓約4.12%；
- (b) 於最後交易日在聯交所所報收市價每股合併民銀股份3.83港元折讓約39.16%；
- (c) 於最後實際可行日期前最後5個交易日在聯交所所報平均收市價每股合併民銀股份約2.54港元（相當於民銀股份合併前每股當時民銀股份約0.064港元）折讓約8.27%；
- (d) 於最後實際可行日期前最後30個交易日在聯交所所報平均收市價每股合併民銀股份約2.81港元（相當於民銀股份合併前每股當時民銀股份約0.07港元）折讓約17.08%；
- (e) 自二零二一年五月一日至二零二一年十月三十一日止最近六個月在聯交所所報平均收市價每股合併民銀股份約3.94港元（相當於民銀股份合併前每股當時民銀股份約0.098港元）折讓約40.86%；

董事會函件

- (f) 自二零二零年十一月一日至二零二一年十月三十一日止最近十二個月在聯交所所報平均收市價每股合併民銀股份約4.33港元(相當於民銀股份合併前每股當時民銀股份約0.108港元)折讓約46.19%；
- (g) 截至二零二零年十二月三十一日止年度在聯交所所報平均收市價每股合併民銀股份約5.36港元(相當於民銀股份合併前每股當時民銀股份約0.134港元)折讓約56.53%；
- (h) 根據民銀於二零二一年六月三十日之未經審核資產淨值及於民銀股份合併前46,978,667,729股已發行之當時民銀股份計算之每股民銀股份之未經審核資產淨值每股當時民銀股份約0.058港元相同；及
- (i) 根據民銀於二零二一年六月三十日之未經審核資產淨值及於最後實際可行日期1,174,466,693股已發行之合併民銀股份計算之每股民銀股份之未經審核資產淨值每股合併民銀股份約2.33港元相同。

最低售價乃經參考(i)於二零二一年六月三十日每股當時民銀股份之未經審核資產淨值約0.058港元；(ii)於二零二一年六月三十日每股合併民銀股份之未經審核資產淨值約2.33港元；(iii)誠如上述(c)至(g)各期合併民銀股份的平均收盤價下降所示，截至二零二零年十二月三十一日止年度、自二零二零年十一月一日至二零二一年十月三十一日止最近十二個月、自二零二一年五月一日至二零二一年十月三十一日止最近六個月、最後30個交易日及最後5個交易日當時民銀股份於聯交所所報之市場表現及於該兩年內當時民銀股份交易價格的整體跌勢；及(iv)因COVID-19疫情爆發而導致現行市場情緒、市況及全球經濟之不明朗因素而釐定。

本公司認為，最低售價將使董事可於行使出售授權時因應市況之波動情況具靈活性，同時反映出售經批准銷售股份之可接受最低價格，其將保障本公司及其股東利益，確保經批准銷售股份將不會在市況不利的情況下以大幅折讓出售，因此對本公司及股東而言屬公平合理。

董事會函件

授出出售授權之理由

本公司收購民銀股份以作投資用途。經考慮現時市況，董事會決定持有較少證券投資之投資組合以及鞏固本集團之財務及現金狀況。

鑒於未來全球經濟之不明朗因素及COVID-19疫情持續，以及考慮到本集團之資金需要（包括但不限於下文「財務影響及所得款項用途」一節中明確本集團之需要償還的短期借款），本公司認為可能出售事項為變現其投資之機會，並容許本集團重新分配資源。

鑒於股市波動，按最佳可能價格出售股份須於適當時間即時進行出售，且就每次出售尋求股東事先批准並不實際可行。為使日後於適當時間及按適當價格出售民銀股份時更具靈活性，從而為本集團帶來最大回報，本公司建議事先於股東特別大會上尋求股東批准出售授權及可能出售事項，以允許董事於授權期間出售經批准銷售股份。

可能出售事項將參考公開市場上的市價進行。董事會認為，出售授權及可能出售事項均按正常商務條款進行，且該等條款屬公平合理，並符合本公司及其股東之整體利益。

財務影響及所得款項用途

根據於最後實際可行日期每股合併民銀股份之收市價2.43港元，經批准銷售股份之總價值約為20,558,408港元。本公司將動用可能出售事項所得款項作一般營運資金用途，尤其是用於償還短期借貸（包括本集團於二零二二年一月三十一日在其開立的保證金賬戶下結欠民銀證券有限公司的32,391,803港元，須按要求償還）。

董事會函件

為說明可能出售事項對本公司盈利、資產及負債之影響，假設所有經批准銷售股份將按每股合併民銀股份2.43港元（即於最後實際可行日期每股合併民銀股份之收市價）出售，預期本集團將確認重估虧損約24,788,532港元，其將影響本集團於截至二零二一年十二月三十一日止年度之出售當日之全面收益，並按經批准銷售股份於二零二零年十二月三十一日之市值與出售價格（不包括印花稅及相關開支）之差額計算。重估虧損相等於代價約20,558,408港元（即所有經批准銷售股份於最後實際可行日期之市值）低於當時民銀股份於二零二零年十二月三十一日之賬面淨值約45,346,940港元（按於二零二零年十二月三十一日之收市價每股合併民銀股份約5.36港元計算且所有經批准銷售股份將被出售）之虧絀。本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的負債將不受可能出售事項影響。為免生疑，本集團因可能出售事項錄得之實際重估收益／虧損將取決於經批准銷售股份的實際出售價格，並須經本公司核數師進行最終審核。本集團將盡力取得最佳可得條款，惟出售價格將於進行各可能出售事項時受市場波動及經濟環境影響。

為說明可能出售事項對本公司盈利、資產及負債之影響，假設所有經批准銷售股份將按最低售價出售，預期本集團將確認重估虧損約25,634,557港元，其將影響本集團於截至二零二一年十二月三十一日止年度之出售當日之全面收益，並按經批准銷售股份於二零二零年十二月三十一日之市值與出售價格（不包括印花稅及相關開支）之差額計算。重估虧損相等於代價約19,712,383港元（即按最低售價計算之所有經批准銷售股份之價值）低於當時民銀股份於二零二零年十二月三十一日之賬面淨值約45,346,940港元（按於二零二零年十二月三十一日之收市價每股合併民銀股份約5.36港元計算且所有經批准銷售股份將被出售）之虧絀。本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的負債將不受可能出售事項影響。為免生疑，本集團因可能出售事項錄得之實際重估收益／虧損將取決於經批准銷售股份的實際出售價格，並須經本公司核數師進行最終審核。本集團將盡力取得最佳可得條款，惟出售價格將於進行各可能出售事項時受市場波動及經濟環境影響。

董事會函件

鑒於上述情況，說明性重估虧損24,788,532港元（或25,634,557港元（倘採用最低售價））相當於本集團於二零二一年六月三十日的未經審核資產淨值約1,149,923,000港元的約2.16%（或2.23%），預期對本集團的財務影響不大。無論如何，最低售價僅反映出經批准銷售股份之可接受最低價格，使董事可於行使出售授權時因應市況之波動情況具靈活性。本公司將致力於適當時機以恰當價格實行可能出售事項，從而為本集團帶來最大回報。考慮到上文所述可能出售事項對本集團的財務影響預期不大以及本通函「授出出售授權之理由」一節所載的所有理由，董事會認為出售授權屬公平合理，且符合本公司及其股東之整體利益。

上市規則之涵義

假設本集團持有之全部經批准銷售股份將於授權期間內按最低售價出售，則根據上市規則第14章，可能出售事項（與於相關可能出售事項起前12個月期間內進行之出售事項項下之相關交易合併計算時）之一項或多項適用百分比率將超過75%。可能出售事項（與於相關可能出售事項起前12個月期間進行之出售事項項下之相關交易合併計算時）將構成本公司一項非常重大出售事項，並須遵守上市規則第14章項下之申報、公告及股東批准的規定。本公司將於股東特別大會上就出售授權及可能出售事項尋求股東批准，以允許本公司於授權期間出售本集團持有之最多8,460,250股合併民銀股份（相當於民銀股份合併前338,410,000股當時民銀股份）。

概無董事於出售授權及可能出售事項中擁有重大權益，因此概無董事須根據上市規則就批准上述事項的相關董事會決議案放棄投票。

豁免

根據上市規則第14.68(2)(a)(i)條，就非常重大出售事項刊發之通函而言，其規定本公司須將於相關期間被出售公司的財務資料載於通函，且相關財務資料須經本公司核數師或申報會計師根據上市規則第14.68(2)(a)(i)條所訂明之相關會計準則審閱。根據上市規則第14.68(2)(a)(i)條附註2，其規定倘被出售公司之資產於出售前並未於本公司之賬目內綜合入賬，則聯交所可能會準備放寬規則規定（「非常重大出售事項規則規定」）。

在現時情況下，本集團於民銀之投資被入賬為本公司透過其他全面收益按公平值列賬之股權投資，而民銀之財務業績並未綜合入賬至本集團賬目，聯交所可能根據上市規則第14.68(2)(a)(i)條附註2行使其酌情權以放寬非常重大出售事項規則規定。經考慮於最後實際可行日期，本公司僅透過中達基建投資及DGL持有民銀的少數權益，本集團僅為於其中持有少數權益的被動投資者，無法取得民銀的財務資料（該等民銀根據上市規則向公眾披露的資料除外），故本公司根據上市規則第14.68(2)(a)(i)條的規定編製民銀的財務資料被認為是不切實際，且該等資料對評估出售授權項下可能出售事項的影響而言僅屬次要。

董事會函件

此外，經考慮(a)民銀為一間於百慕達註冊成立的公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：1141）及其已根據上市規則的相關規定（如上市規則第4章）刊發其財務資料（包括經審核賬目），且該等已刊發財務資料應已由民銀的核數師根據相關上市規則規定的相關會計準則進行審閱；(b)民銀截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度各年的經審核賬目已由根據香港專業會計師條例註冊的民銀核數師進行審閱及審核，彼等認為該等經審核賬目真實、公允地反映了民銀集團的綜合財務狀況及民銀集團截至該等日期止各個年度的綜合財務表現及現金流量；(c)民銀與本公司截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製，而民銀與本公司截至二零二一年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務資料已根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製，民銀於編製其綜合財務報表時所採用的主要會計政策及會計準則與本公司於編製其綜合財務報表時所採用者基本一致；(d)民銀根據上市規則定期於聯交所網站刊發財務資料，使現有及潛在股東可及時評估其活動及財務狀況；及(e)(i)民銀集團截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度及截至二零二一年六月三十日止六個月的綜合損益及其他全面收益表；(ii)民銀集團於二零一八年十二月三十一日、二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日的綜合財務狀況表；(iii)民銀集團截至該等日期止各相應期間的綜合權益變動表及(iv)綜合現金流量表已載於本通函附錄二，作為根據非常重大出售事項規則規定的要求編製民銀集團會計師報告並將其納入本通函的替代披露，而董事會認為本通函所載有關民銀集團的財務資料將為現有及潛在股東提供充足資料以評估當時民銀集團的財務狀況，故獲豁免嚴格遵守非常重大出售事項規則規定，不將民銀集團的會計師報告納入本通函將被視為不會損害或傷害現有或潛在股東的利益。

就此而言，本公司已向聯交所申請豁免嚴格遵守非常重大出售事項規則規定，而聯交所已向本公司授出在本通函內嚴格遵守非常重大出售事項規則規定之豁免。

(III) 建議重選董事

茲提述本公司日期分別為二零二一年十二月二十八日及二零二二年二月二十一日之公告，內容有關（其中包括）(i) 委任王軍先生（「王先生」）為本公司執行董事、行政總裁及執行委員會成員，自二零二一年十二月二十八日起生效；(ii) 委任陳靜嫻女士（「陳女士」）為本公司董事會副主席、執行董事及執行委員會成員，自二零二二年二月二十一日起生效；及(iii) 委任宋采泥女士（「宋女士」）及陳洪金先生（「陳先生」）為本公司執行董事及執行委員會成員，均自二零二二年二月二十一日起生效（統稱為「建議重選董事」）。根據本公司之公司細則，任何獲委任填補董事會臨時空缺或作為現有董事會新增成員的董事任期僅至其獲委任後本公司之首屆股東大會為止，屆時將合資格於該大會上膺選連任。因此，王先生、陳女士、宋女士及陳先生各自將退任並合資格且願意於股東特別大會上膺選連任。王先生、陳女士、宋女士及陳先生各自之履歷詳情及其他資料分別載於本通函附錄四。

股東特別大會

召開股東特別大會之通告載於本通函第SGM-1至SGM-4頁。

股東特別大會將於二零二二年三月二十三日（星期三）上午十時正假座香港夏慤道16號遠東金融中心18樓1801-2室舉行，以供股東考慮並酌情(i) 批准及追認收購事項及出售事項項下的相關交易；(ii) 批准出售授權及可能出售事項；及(iii) 批准建議重選董事。批准（及／或追認（視情況而定））(i) 收購事項及出售事項項下的相關交易；(ii) 出售授權及可能出售事項；及(iii) 建議重選董事之各項普通決議案將於股東特別大會上以投票方式進行表決。

由於COVID-19疫情的近期發展以及鑒於最新規例，股東務請參閱本通函第iii頁「股東特別大會之特別安排」一節。

股東特別大會將透過電子方式進行，所有與會者均可參與股東特別大會並於股東特別大會上提問。為此，任何有意參與股東特別大會之股東須於不遲於二零二二年三月二十一日（星期一）上午十時正前（即不少於股東特別大會指定舉行時間前48小時）發送電郵至is-enquiries@hk.tricorglobal.com或通過電話熱線(852) 2980 1333聯繫本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，以作登記。

董事會函件

務請將代表委任表格遵照其上印備之指示填妥及盡快惟無論如何最遲須於股東特別大會或其任何續會（視乎情況而定）指定舉行時間四十八小時前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。本公司提醒有意行使其表決權的股東，彼等須委任股東特別大會主席作為彼等之受委代表於股東特別大會上就相關決議案進行投票表決。

任何於收購事項、出售事項、出售授權及可能出售事項以及建議重選董事中擁有重大權益的股東及其緊密聯繫人將須於股東特別大會上就(i)批准及追認收購事項及出售事項項下的相關交易；(ii)批准出售授權及可能出售事項；及(iii)批准建議重選董事放棄投票。據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，於最後實際可行日期，概無股東於收購事項、出售事項、出售授權及可能出售事項以及建議重選董事中擁有重大權益，因此並無股東（及其緊密聯繫人）須於股東特別大會上就(i)批准及追認收購事項及出售事項項下的相關交易；(ii)批准出售授權及可能出售事項；及(iii)批准建議重選董事的決議案放棄投票。

根據上市規則第13.39(4)條，股東於股東大會之任何表決均須以投票方式進行，惟大會主席真誠地決定允許僅有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決除外。因此，本公司將促使股東特別大會主席要求所有載於股東特別大會通告內之決議案以投票方式進行表決。投票結果將於股東大會結束後根據上市規則於本公司及聯交所網站刊發。

推薦建議

董事認為，收購事項及出售事項項下的相關交易的條款屬公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。因此，董事推薦股東投票贊成將於股東特別大會上提呈以批准及追認收購事項及出售事項項下的相關交易之普通決議案。

董事會函件

董事亦認為，出售授權及可能出售事項的條款屬公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。因此，董事推薦股東投票贊成將於股東特別大會上提呈以批准出售授權及可能出售事項之普通決議案。

董事亦推薦股東投票贊成將於股東特別大會上提呈以批准建議重選董事的普通決議案。

警告

概不保證本公司在取得出售授權後將進行可能出售事項。本公司是否將進行可能出售事項及何時將進行可能出售事項均取決於多項因素，包括但不限於建議執行可能出售事項期間當時之市場氣氛及市況。因此，股東及本公司潛在投資者於買賣股份時務請審慎行事。

其他資料

謹請閣下亦垂注本通函各附錄所載之其他資料。

此 致

列位股東 台照

代表董事會
中達集團控股有限公司
主席
陳曉東
謹啟

二零二二年二月二十八日

1. 本集團之財務資料

本集團截至二零二零年十二月三十一日止三個年度及截至二零二一年六月三十日止六個月之財務資料於以下登載於聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>) 及本公司網站 (<http://www.cwghl.com>) 之文件披露：

- 本集團截至二零二一年六月三十日止六個月之未經審核綜合財務報表載於本公司於二零二一年九月十六日刊發的截至二零二一年六月三十日止六個月之中期報告(「二零二一年中期報告」)第3至27頁。另請參閱以下二零二一年中期報告之連結：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2021/0916/2021091600901_c.pdf

- 本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表載於本公司於二零二一年四月十六日刊發的截至二零二零年十二月三十一日止年度之年報(「二零二零年年報」)第71至212頁。另請參閱以下二零二零年年報之連結：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2021/0416/2021041600374_c.pdf

- 本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表載於本公司於二零二零年四月二十三日刊發的截至二零一九年十二月三十一日止年度之年報(「二零一九年年報」)第70至208頁。另請參閱以下二零一九年年報之連結：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/0423/2020042300503_c.pdf

- 本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表載於本公司於二零一九年四月二十九日刊發的截至二零一八年十二月三十一日止年度之年報(「二零一八年年報」)第66至228頁。另請參閱以下二零一八年年報之連結：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/0429/lt20190429780_c.pdf

2. 債務聲明

下表載列於二零二一年十二月三十一日，即本通函付印前之本債務聲明之最後實際可行日期，本集團之債務明細：

	於 二零二一年 十二月三十一日 千港元
流動	
銀行借貸—有抵押 (附註a)	71,664
應付票據 (附註b)	50,000
其他借貸—有抵押 (附註c)	32,109
其他借貸—無抵押 (附註d)	236,000
租賃負債 (附註e)	4,018
	<u>393,791</u>
非流動	
租賃負債 (附註e)	<u>6,599</u>
總債務	<u><u>400,390</u></u>

附註：

- (a) 於二零二一年十二月三十一日，銀行借貸以若干保證金客戶持有並向本集團抵押的上市股本及債務投資證券作擔保，並按年利率介乎3.0%至4.9%計息。
- (b) 於二零二一年十二月三十一日，向一名獨立第三方發行的優先票據按年利率9%計息，b並將於二零二二年九月七日期到期。
- (c) 於二零二一年十二月三十一日，有抵押其他借貸以本集團持有作透過其他全面收益按公平價值列賬的股本投資之上市證券約40,399,328港元作擔保。有抵押其他借貸年利率介乎9%至12%計息，並將於二零二二年償還。
- (d) 於二零二一年十二月三十一日，無抵押其他借貸按年利率7%計息，並將按要償還予未來世界金融控股有限公司之附屬公司世界財務有限公司。
- (e) 本集團就租賃辦公室物業及員工宿舍訂立若干租賃協議，租期介乎2至3年。本集團就該等租賃確認使用權資產及租賃負債。租賃負債的年利率介乎3.8%至5.95%。

於二零二一年十二月三十一日營業時間結束時，本集團並無任何重大或有負債。

除上文所述，以及本集團在日常業務過程中集團內公司間負債及一般貿易應付款項外，於二零二一年十二月三十一日營業時間結束時，本集團無任何未償還的按揭、抵押、債權證、債務證券或其他貸款資金、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、擔保或其他重大或有負債。

3. 重大不利變動

除本通函所披露者外，董事並不知悉本集團之財務或經營狀況自二零二零年十二月三十一日（即本集團最近期刊發之經審核財務報表之編製日期）以來有任何重大不利變動。

4. 營運資金

於本通函日期，本公司收到由其核數師大華馬施雲會計師事務所有限公司出具有關本集團營運資金充足性之告慰函。經計及本集團現有財務資源（包括內部產生之資金及可動用之信貸融資）以及收購事項、出售事項、出售授權及可能出售事項之影響後，在無不可預見情況下，董事經審慎周詳考慮後認為，本集團具備充裕營運資金應付自本通函日期起計最少十二個月之現時需求。

5. 財務及貿易前景

本集團主要從事證券及期貨買賣業務、債務買賣及股本投資以及放貸業務。

本集團之主要業務自二零二一年六月三十日（即本集團最近期刊發之未經審核綜合中期財務報表之編製日期）以來並無變動，及本集團之主要業務預期不會因將根據出售授權進行之可能出售事項而發生任何變動。

於本財政年度，有關COVID-19疫情反覆的不確定性繼續存在。儘管全球啟動了大規模的疫苗接種計劃，由於奧密克戎(Omicron)變異株的傳播，COVID-19的感染率是最後實際可行日期前數周上升至較高水平。本集團對COVID-19疫情引致的全球環境不確定性維持警惕和謹慎。

本集團將密切關注市場趨勢，並可能根據市況變化調整其策略及計劃。儘管如此，本集團對香港股票市場及債務資本市場持樂觀態度。

就債務買賣及股權投資業務而言，本集團將繼續物色優質投資，以擴大我們的投資組合，為股東提供穩定及經常性的收入基礎及長期價值。

董事將於適當時進一步探索放債業務的商機，並擴大本集團之客戶基礎。

6. 管理層討論及分析

分別對本集團截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止財政年度以及截至二零二一年六月三十日止六個月的業務的管理層討論及分析轉載如下。下文轉載資料主要摘錄自本公司截至二零二零年十二月三十一日止三個財政年度各年的年報及截至二零二一年六月三十日止六個月的中期報告「管理層討論及分析」一節項下「經濟回顧」、「業務回顧」及「財務回顧」各分節，旨在提供本集團於有關所述期間內財務狀況及業務營運業績之進一步資料。

除非另有所指，本節所用之詞彙具有本公司有關年報或中期報告內所界定者之相同涵義。以下此等摘錄資料乃於本通函日期前編製，並陳述其於原訂刊發日期之狀況，所述的任何意見及看法為時任董事於本公司相關年報或中期報告刊發時所作出。

截至二零一八年十二月三十一日止年度

業績回顧

我們欣然呈列本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度（「二零一八財年」）之業績。本集團錄得收入約174,500,000港元，而上一期間則錄得收入約228,100,000港元。收入主要包括經紀及佣金收入約150,100,000港元及放貸業務之利息收入約31,600,000港元。二零一八財年虧損淨額約67,100,000港元，而上一期間純利則約368,900,000港元。二零一八財年母公司普通權益持有人應佔每股基本虧損約0.005港元（二零一七年十二月三十一日：每股基本盈利0.033港元）。本集團於二零一八財年的虧損淨額主要源自(i)於聯營公司之投資之減值虧損約51,300,000港元；(ii)應佔聯營公司之虧損約13,900,000港元；(iii)其他金融資產及合約資產減值虧損約17,300,000港元。二零一八財年透過其他全面收益按公平值列賬（「透過其他全面收益按公平值列賬」）的股本投資未變現公平值虧損約943,800,000港元及分佔聯營公司之其他全面虧損約108,700,000港元已計入重估儲備賬，導致本集團其他全面收益及淨資產總值減少。

經濟回顧

對於投資者而言，於二零一八年，貿易戰及中期選舉無疑是影響美國經濟的兩大事件。自二零一八年七月起，美國對價值數十億美元的中國產品徵收關稅，中國以同樣方式予以反擊。貿易戰令雙方遭受數十億美元的損失，重創汽車、科技、農業等行業。隨著美國經濟及股票市場的良好發展態勢，美國經濟增長2.9%，高於二零一七年的2.2%，乃二零一五年以來的最高增長率。由於中美貿易戰不斷擴大，今年下半年人民幣兌美元匯率有所下降。

在消費市場的推動下，二零一八年中國內地的GDP增長率達6.6%。失業率維持穩定，消費價格平穩增長，城鄉居民收入持續增加。隨著經濟平穩發展，消費品市場整體保持穩步增長。儘管如此，中國消費者仍對全球經濟疲軟憂慮重重，而持續中的中美貿易戰已對中國經濟造成影響。

香港經濟於二零一八年三季度增長2.8%，其後於四季度實質按年增長1.3%。二零一八年全年，香港GDP實質增長3%，連續第二年超過過去十年2.8%的趨勢增長。儘管經濟表現良好，但作為全球最自由的經濟體，香港深受全球環境影響。由於全球及中國市場表現欠佳，二零一八財年恒生指數自全球金融危機以來遭遇最大跌幅。受低利率及有限供應推動，二零一八年上半年物業市場表現良好。其後受外部不確定因素的影響，物業市場於二零一八年下半年進入溫和盤整階段。

業務回顧

經紀及配售佣金

經紀及保證金融資

有關業務透過本集團全資附屬公司即達有限公司（「即達」）進行，即達擁有中達證券投資有限公司（「中達證券」）及中達期貨有限公司（「中達期貨」）全部股權。中達證券及中達期貨為香港註冊成立之有限公司，可進行證券及期貨條例項下第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第4類（就證券提供意見）及第5類（就期貨合約提供意見）受規管活動（視情況而定）之業務。

於二零一八財年，證券及期貨買賣所得佣金收入約21,000,000港元，證券保證金融資所得利息收入約31,400,000港元。本集團將維持其審慎信貸政策及風險管理方針，務求實現可持續發展業務環境。

債務資本市場業務

有關業務透過即達進行，即達擁有中達證券全部股權。中達證券為於香港註冊成立之有限公司，可進行證券及期貨條例項下第1類（證券交易）及第4類（就證券提供意見）受規管活動之業務。

自二零一七年七月起，本集團透過中達證券提供債務資本市場（「債務資本市場」）服務以支持中國註冊公司的債務融資需求。截止目前，本公司已以聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人或配售代理身份參與24項債務發行，於二零一八年十二月三十一日的總發行規模約為3,602,000,000美元。該等債務乃透過私人或公開發售發行，息票率介乎每年5%至10%。根據彭博於二零一九年三月二十六日刊發的資料顯示，按計入各參與方的發行量計，中達證券於二零一八年在發行離岸中國債券的管理人中位列第六十四位。於二零一八財年，提供債務資本市場服務錄得收入約97,700,000港元。本集團於來年將繼續加強服務及擴大服務範圍，旨在為客戶提供一站式服務。

資產管理

有關業務透過即達進行，即達擁有中達資產管理有限公司（「中達資產管理」）全部股權。中達資產管理為於香港註冊成立之有限公司，可進行證券及期貨條例項下第9類（提供資產管理）受規管活動之業務。

於二零一八財年，本集團透過中達資產管理開展資產管理業務。資產管理業務乃向個人、企業及機構客戶提供多元化全面投資產品（包括私募基金及全權委託賬戶）的投資管理服務。目前，我們的投資基金主要著重於中國債券市場，乃因中國債券市場為世界第三大市場，充滿獲得可觀回報之商機。預期市場將繼續增長及隨著經濟體其他環節轉型，而本集團相信市場將趨向資本市場主導，並開放予海外投資者。於二零一八年十二月三十一日，資產管理規模達約197,100,000美元。

物業投資

本集團主要專注於香港市場的豪華物業投資，現時持有一項豪華物業，位於香港九龍塘林肯道2號（「**林肯道2號物業**」）。於二零一八財年，本集團已以代價股份約342,500,000港元向未來世界金融控股有限公司（「**未來世界金融**」）出售位於香港九龍塘林肯道1號的一項物業（「**林肯道1號物業**」），錄得收益約65,600,000港元。有關詳情，請參閱本公司日期分別為二零一七年十二月二十九日、二零一八年一月二十二日、二零一八年二月十二日、二零一八年三月十二日、二零一八年三月十六日及二零一八年四月二十五之公告以及本公司日期為二零一八年三月二十一日之通函。於二零一八財年，林肯道2號物業之租金收入約為5,400,000港元。本集團將繼續監察其物業投資組合，以產生穩定的租金收入及實現資本增值。

財務投資及服務

財務投資及買賣

於二零一八財年，恒生指數波動，波幅介乎24,585點至33,154點。由於全球股市（尤其是美國股市）表現未如理想，本集團錄得出售透過損益按公平值列賬之股本投資之已變現虧損約14,400,000港元。

放貸業務

於二零一八財年，放貸業務所得利息收入約31,600,000港元。貸款賬冊結餘淨額錄得減少約177,300,000港元至約299,500,000港元，而於二零一七年十二月三十一日則錄得約476,800,000港元。放貸業務所收取年利率介乎5%至12%（二零一七年十二月三十一日：介乎5%至12%）。本集團將繼續維持其審慎信貸政策及風險管理方針，務求達致穩健財務管理及實現可持續發展業務環境。

前景

展望將來，隨著一帶一路倡議推行，發展粵港澳大灣區（「大灣區」）以及於未來數年完成港珠澳大橋及廣深港高速鐵路等多個主要基建項目，香港已具備巨大潛力，為毗鄰國家及城市創造協同效益。此外，聯交所已宣佈新規定以鼓勵生物科技公司及採用同股不同權架構之公司首次上市。預期香港將受惠於新上市制度。

長遠來看，在大灣區發展、更多中國獨角獸崛起將推動新經濟向前發展以及兩地資本市場更緊密互聯互通的支持下，內地與香港的上市平台將更加相輔相成及互相促進。

儘管如此，多個方面仍受政治及經濟之持續不明朗因素影響。中美之間貿易關係緊張及總統特朗普政策之不確定因素可能阻礙全球經濟復甦。此外，鑒於預期美國加息及地緣政局緊張的影響，全球經濟復甦仍然籠罩陰影，我們不能忽視上述因素帶來之下行風險。

二零一九年初，局勢開始緩解，中美開始在貿易交易上達成協定及中國當局已宣佈刺激措施，包括一系列減稅及不斷下調銀行儲備金要求，刺激小型企業及消費。

鑒於該等宏觀經濟挑戰，本集團將繼續保持警惕，但積極推行其審慎投資策略，發展其現有及新業務。

財務回顧

本集團於二零一八財年錄得收入約174,500,000港元，而上一期間則錄得收入約228,100,000港元。本集團收入主要包括放貸業務所得利息收入約31,600,000港元、提供債務資本市場服務所得佣金收入約97,700,000港元、證券及期貨買賣所得佣金收入約21,000,000港元、證券保證金融資所得利息收入約31,400,000港元及物業租金收入約6,700,000港元。

本集團於二零一八財年錄得淨虧損主要由於(i)於聯營公司之投資之減值虧損約51,300,000港元；(ii)分佔聯營公司虧損約13,900,000港元；(iii)其他金融資產及合約資產之減值虧損約17,300,000港元。本集團於二零一八財年錄得全面虧損總額約1,119,200,000港元，而上一期間則錄得全面收益總額約950,100,000港元。

於二零一八年十二月三十一日，本集團之資產淨值約1,848,800,000港元，而截至二零一七年十二月三十一日的資產淨值則約2,723,900,000港元。二零一八年十二月三十一日之綜合每股資產淨值約為0.13港元（二零一七年十二月三十一日：0.21港元）。本集團之資產總值及負債總額分別約2,890,900,000港元（二零一七年十二月三十一日：4,228,600,000港元）及約1,042,100,000港元（二零一七年十二月三十一日：1,504,700,000港元）。減少主要由於透過其他全面收益列賬之公平值虧損及分佔聯營公司其他全面虧損。

流動資金及財務資源

於二零一八財年，本集團一般以內部產生之現金流量、透支、銀行及其他借貸以及其他集資活動為其業務營運融資。本集團於二零一八年十二月三十一日之現金及銀行結存約100,900,000港元（二零一七年十二月三十一日：123,400,000港元）。

於二零一八年十二月三十一日，本集團之銀行透支約45,100,000港元（二零一七年十二月三十一日：59,500,000港元）、計息銀行借貸約298,700,000港元（二零一七年十二月三十一日：331,800,000港元）、計息其他借貸約472,200,000港元（二零一七年十二月三十一日：525,900,000港元）及非流動應付票據約86,600,000港元（二零一七年十二月三十一日：86,600,000港元）。

於二零一八年十二月三十一日，本集團按照流動資產約914,400,000港元（二零一七年十二月三十一日：2,072,500,000港元）及流動負債約799,100,000港元（二零一七年十二月三十一日：1,254,000,000港元）計算之流動比率約1.14倍（二零一七年十二月三十一日：1.65倍）。於二零一八年十二月三十一日，本集團並無資本承擔（二零一七年十二月三十一日：無）。此外，本集團並無其他或然負債（二零一七年十二月三十一日：無）。

資本結構

於二零一八年十二月三十一日，本集團之資本與負債比率約48.82%（二零一七年十二月三十一日：41.33%）。資本與負債比率相等於於報告期末之借貸總額除以資產淨值。借貸總額約902,500,000港元包括銀行及其他借貸、銀行透支及應付票據。

本集團之銀行結存、借貸及利息付款主要以港元及美元計值。本集團大部分收入以港元結算。因此，本集團所面對外匯風險實屬輕微。

於二零一八年六月，本公司按每股配售股份0.1港元配售合共2,000,000,000股股份，相當於其當時已發行股本總額之15.73%。所得款項200,000,000港元用作償還貸款。詳情載於本公司日期分別為二零一八年五月二十一日及二零一八年六月七日之公告。

本集團對庫務政策採取審慎的財務管理策略，因此於二零一八財年內維持穩健的流動資金狀況。本集團不斷審核及評估客戶的信貸狀況及財務狀況，務求降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監察本集團的流動資金狀況，以確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動結構符合不時的資金需要。

重大投資

於二零一八年十二月三十一日，本集團持有賬面總值約1,296,200,000港元之股本投資組合（包括透過其他全面收益按公平值列賬之股本投資）。於二零一八年十二月三十一日的股本投資組合詳情分別載列如下：

二零一八年十二月三十一日

股份代號	投資對象名稱	於二零一八年		於二零一八年		於二零一八年	
		十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	截至二零一八年十二月三十一日止年度已變現
		本集團所持上市證券之股權百分比	本集團之上市證券投資佔資產總值之百分比	之公平值	之賬面值	之公平值收益/（虧損）	收益/（虧損）
				千港元	千港元	千港元	千港元
透過其他全面收益按公平值列賬之股本投資							
1004	中國智慧能源集團控股有限公司	0.26%	0.68%	19,757	40,528	(20,771)	(40,872)
1141	民銀資本控股有限公司	8.23%	44.15%	1,276,397	1,415,427	(139,030)	(4,607)
	合計			1,296,154	1,455,955	(159,801)	(45,479)

投資對象之表現及前景

1. 中國智慧能源集團控股有限公司（「中國智慧」）

中國智慧連同其附屬公司（「中國智慧集團」）主要從事(i)清潔能源業務及(ii)投資業務。誠如其截至二零一八年九月三十日止六個月之中期報告所述，中國智慧集團期內錄得收入及其他收入總額約800,000,000港元。中國智慧集團錄得中國智慧股東應佔虧損淨額約163,000,000港元。期內每股基本及攤薄虧損均為1.74港仙。於二零一八年九月三十日，中國智慧集團之未經審核綜合資產淨值約為1,688,000,000港元。二零一八財年概無收到任何股息。

二零一六年十一月《巴黎協定》正式實施，這意味著新能源發展的步伐將會進一步加快。建設綠色循環低碳的能源體系已成為社會發展的必然要求，為可再生能源的發展提供了有利的社會環境和廣闊的市場空間。本公司對清潔能源行業的長遠發展持樂觀態度，故對中國智慧的未來前景亦充滿信心。倘變現符合本集團最佳利益或變現之條款對本集團而言為特別可取時，本集團將不時變現該等投資。

於二零一八年十二月三十一日，本集團持有24,696,000股中國智慧股份。中國智慧於二零一八年十二月三十一日收報0.8港元，而二零一七年十二月二十九日則為1.0港元。

2. 民銀

民銀集團主要從事(i)證券業務，(ii)投融資及(iii)資產管理及諮詢業務。誠如其截至二零一八年六月三十日止六個月之中期報告所述，民銀集團期內錄得收入及其他收入總額約344,100,000港元。民銀集團錄得民銀股東應佔溢利淨額約100,400,000港元。每股基本及攤薄盈利均為0.22港仙。於二零一八年六月三十日，民銀集團之未經審核綜合資產淨值約為1,096,200,000港元。二零一八財年概無收到任何股息。

於二零一七年五月，中國民生銀行股份有限公司（「中國民生銀行」）成為民銀最終控股股東，自此民銀集團開始高速發展。其後於二零一七年八月及二零一七年十月，民銀集團分別收購民銀資本財務有限公司及民銀資本有限公司全部已發行股本，因此，民銀集團持有牌照可從事證券及期貨條例項下第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動，以及持牌放債業務，並已擁有其大部分潛在客戶現階段預期要求的服務所需的一切重大牌照。

借助中國民生銀行的強大聲譽、專長及實力，以及其擁有的牌照，民銀集團的財務表現取得高速增長。本公司對民銀經驗豐富及有才幹的管理團隊充滿信心，相信彼等能帶領民銀日後取得更好的表現及改善盈利。本集團管理層認為於民銀的投資屬長期投資。然而，倘變現符合本集團最佳利益或落實變現之條款對本集團而言為特別可取時，本集團不排除不時變現該等投資的可能性。

於二零一八年十二月三十一日，本集團持有3,927,375,829股民銀股份。民銀於二零一八年十二月三十一日收報0.325港元，而二零一七年十二月二十九日則為0.53港元。

資產抵押詳情

於二零一八年十二月三十一日，本集團已抵押若干上市股本投資約1,276,400,000港元（二零一七年十二月三十一日：1,925,700,000港元）以擔保其他借貸。於二零一八年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值約435,000,000港元之投資物業以擔保銀行借貸（二零一七年十二月三十一日：830,000,000港元）。

重大收購及出售

收購未來世界金融權益及出售林肯道1號物業

於二零一八財年，本集團向未來世界金融出售其於本公司間接全資附屬公司Goodview Assets Limited之全部股權，代價股份為約342,500,000港元。出售公司之唯一資產為位於林肯道1號之物業。有關出售已於二零一八年四月二十五日完成。於完成後，本集團已收購未來世界金融18.78%權益，並將未來世界金融視作於聯營公司的投資。收購及出售之詳情載於本公司日期分別為二零一七年十二月二十九日、二零一八年一月二十二日、二零一八年二月十二日、二零一八年三月十二日、二零一八年三月十六日及二零一八年四月二十五日之公告及本公司日期為二零一八年三月二十一日之通函。

報告期後事項

更改名稱及股份簡稱

為更好地反映本集團的業務現狀及其未來發展方向，本公司英文名稱已更改為「Central Wealth Group Holdings Limited」，及本公司第二中文名稱已更改為「中達集團控股有限公司」。股份已以新英文股份簡稱「CENTRALWEALTHGP」及新中文股份簡稱「中達集團控股」在聯交所買賣，自二零一九年二月十一日起生效。本公司股份代號「139」維持不變。

詳情請參閱本公司日期分別為二零一八年十一月二十九日、二零一八年十二月二十七及二零一九年二月一日之公告及本公司日期為二零一八年十一月三十日之通函。

招聘、培訓及發展

於二零一八年十二月三十一日，本集團共有78名僱員。本集團致力於員工培訓及發展，並為全體僱員編製培訓計劃。本集團維持具競爭力之薪酬計劃並定期進行檢討。本集團根據個別員工之工作表現及業內慣例給予若干僱員花紅及購股權。

截至二零一九年十二月三十一日止年度

業績回顧

本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度（「二零一九財年」）錄得收入約947,700,000港元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度錄得收入約174,500,000港元。此乃主要源於提供債務資本市場服務所得佣金收入約790,600,000港元。二零一九財年除稅前純利約為248,500,000港元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度之除稅前虧損淨額約為58,900,000港元。於二零一九財年的收入及除稅前純利大幅增加乃主要由於提供債務資本市場服務表現優異所致。

於二零一九財年的除稅後純利約為208,400,000港元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度的除稅後虧損淨額約為67,100,000港元。於二零一九財年的母公司普通權益持有人應佔每股基本盈利約為1.42港仙（二零一八年十二月三十一日：每股基本虧損約為0.48港仙）。

經濟回顧

二零一九年，受中美貿易緊張局勢影響，全球經濟開局疲軟。於二零一九財年，中美貿易爭端再次升級，美國提高了對數千億美元從中國進口商品加徵關稅的稅率，並表示有意進一步擴大加徵關稅範圍。此外，美國禁止華為等中國企業向美國公司的採購活動。中國亦宣佈了反制措施。最近，由於美國已與中國簽署第一階段中美貿易協議且有關第二階段的談判已開啟，該局勢有改善的跡象。

香港經濟在二零一九年出現萎縮。由於香港本土社會事件令入境旅遊業遭受重創，貨物出口總額跌幅擴大，而服務出口則急劇惡化。島內需求亦顯著下降。商品出口價值於二零一九年錄得下跌。向主要發達經濟體的出口持續疲軟。與實體經濟表現相反，隨著投資氛圍改善，本土股票市場反彈。其主要原因是市場對美國進一步加息的擔憂減退。

就我們業務相關的中國債券市場而言，離岸美元計值債券的發行規模及需求有所增加。由於全球經濟表現疲軟，高收益債券對於投資者具有吸引力，尤其是地方政府融資平台發行的債券（「城投債」），原因為其具有高收益和中國地方政府信用。此外，國內債務將於未來幾年達到償債高峰。未來，更多公司將可能選擇離岸市場融資。

業務回顧

於二零一七年，我們發現中國債券市場（尤其是城投債市場）存在機遇及潛力。我們憑藉自身不斷努力與優秀的專業團隊成功將機遇轉化為可持續的業務發展。於二零一九財年，我們參與的債務資本市場項目的發行規模及債務資本市場業務產生的收入持續大幅增長。我們的債務資本市場業務逐步進入正軌。

於二零一八年，我們取得了證券及期貨條例下第4類（就證券提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動的牌照，將我們的業務範圍進一步拓展至資產管理。未來，我們將繼續取得其他相關金融牌照，以向客戶提供更全面的服務。

於二零一九財年，以人民幣計價的中國國債和政策性銀行債券獲納入彭博巴克萊全球綜合指數，並將自二零一九年四月起計20個月內分步完成。於二零二零年，摩根大通開始將中國政府債券納入其全球新興市場多元化政府債券指數。

我們可以看到，中國正在贏得全球債券投資者的更多認可。我們將通過促進債務資本市場的發展，利用我們的實力將中國及其他亞洲國家與全球金融市場聯繫起來，從而進一步擴展業務。

經紀及配售佣金

經紀及保證金融資

有關業務透過本集團全資附屬公司即達進行，即達擁有中達證券及中達期貨全部股權。中達證券及中達期貨為香港註冊成立之有限公司，可進行證券及期貨條例項下第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第4類（就證券提供意見）及第5類（就期貨合約提供意見）受規管活動（視乎情況而定）之業務。

於二零一九財年，證券及期貨買賣所得佣金收入約9,700,000港元，證券保證金融資所得利息收入約41,500,000港元。本集團將維持其審慎信貸政策及風險管理方針，務求實現可持續發展業務環境。

債務資本市場業務

有關業務透過即達進行，即達擁有中達證券全部股權。中達證券為香港註冊成立之有限公司，可進行證券及期貨條例項下第1類（證券交易）及第4類（就證券提供意見）受規管活動之業務。

自二零一七年七月起，本集團透過中達證券提供債務資本市場服務以支持中國註冊公司的債務融資需求。於二零一九財年，本集團已以聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人或配售代理身份參與45項債務發行，總發行規模約為9,800,000,000美元。該等債務乃透過私人或公開發售發行，息票率介乎每年3%至11.25%。根據彭博截至二零二零年三月二十五日刊發的資料顯示，按計入各參與方的發行量計，中達證券於二零一九年在發行離岸中國債券的經理人中位列第39位。於二零一九財年，提供債務資本市場服務錄得佣金收入約790,600,000港元。本集團於下一年度將繼續加強服務及擴大服務範圍，旨在為客戶提供一站式服務。

資產管理

有關業務透過即達進行，即達擁有中達資產管理全部股權。中達資產管理為於香港註冊成立之有限公司，可進行證券及期貨條例項下第4類（就證券提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動之業務。

於二零一九財年，本集團向個人、企業及機構客戶提供多元化全面投資產品（包括私募基金及全權委託賬戶）的投資管理服務。目前，我們的投資基金（即Central Wealth Investment Fund SPC（「CWIF」））主要著重於中國債券市場，乃因中國債券市場為世界第三大債券市場，充滿獲得可觀回報之商機。預期市場將繼續增長及隨著全球經濟轉型。本集團相信市場將趨向資本市場主導，並開放予海外投資者。此外，中達資產管理亦出任投資顧問，為客戶提供有關股票基金、固定收益基金及其他投資產品的意見。

關於CWIF

CWIF為一間於二零一八年六月在開曼群島註冊成立之獨立投資組合有限公司。CWIF於二零一九年十二月三十一日擁有七個獨立投資組合。CWIF之投資目標為透過資本增值實現高回報率及尋求具高度保障的固定收益回報。

投資策略

投資經理致力透過投資固定收益金融工具、於債券市場買賣之固定收益工具、債券基金、貨幣市場基金、債券首次發售、結構性產品及衍生工具實現投資目標。投資組合現主要投資於中國機構發行的離岸美元計值債券。投資組合亦開始投資在岸人民幣公司債券。當機遇出現時，投資經理將繼續多元化投資組合。

基金增長

於二零一九年十二月三十一日，受管理資產已達約310,200,000美元（二零一八年十二月三十一日：197,100,000美元）。於二零一九財年，管理費及績效費收入約為16,200,000港元。

物業投資

本集團主要專注於香港市場之豪華物業投資，現時持有一項位於香港九龍塘林肯道2號之豪華物業（「**林肯道2號物業**」）。於二零一九財年，林肯道2號物業之租金收入約為1,400,000港元，而本集團錄得林肯道2號物業之重估虧損45,000,000港元。本集團將繼續監察其物業組合，以期產生穩定租金收入及實現資本增值。

本集團已於二零二零年三月二十日訂立有條件正式協議，以處置林肯道2號物業。有關詳情，請參閱本集團分別於二零二零年二月四日、二零二零年二月十二日、二零二零年二月二十八日及二零二零年三月二十三日刊發的公告。

財務投資及服務

財務投資及買賣

於二零一九財年，恒生指數開盤為25,824.44點，收盤為28,189.75點。儘管本地股票市場反彈，但本集團錄得透過損益按公平值列賬之股本投資之未變現公平值虧損約4,800,000港元。

於二零一九年十二月三十一日，本集團擁有透過損益按公平值列賬之債務投資約168,500,000港元。於二零一九財年，債務投資的利息收入達約7,100,000港元。本集團錄得透過損益按公平值列賬之債務投資之未變現公平值收益約19,800,000港元。

放貸業務

於二零一九財年，放貸業務所得利息收入約為37,000,000港元。貸款賬冊結餘淨額錄得增加約57,200,000港元至約356,700,000港元，而於二零一八年十二月三十一日則錄得約299,500,000港元。放貸業務所收取年利率介乎5%至12%（二零一八年十二月三十一日：介乎5%至12%）。本集團將繼續維持其審慎信貸政策及風險管理方針，務求達致穩健財務管理及實現可持續發展業務環境。

前景

美國及中國於二零二零年一月簽署「第一階段」貿易協議的初步協議。根據該協議，中國將在未來兩年內增購美國製造的商品、農產品、能源及服務。儘管美國及中國承諾世界上兩個最大的經濟體之間至少達成停火協議，但貿易戰遠未結束。

於美國及中國借貸激增的帶動下，全球債務於二零一九年創下歷史新高。由於全球各公司需要在未來幾年內還款或再融資，全球經濟因公司債務水平上升而面臨不斷升級的風險。

近期新型冠狀病毒疫情嚴重損害全球的經濟。新型冠狀病毒確診病例已超過二零零三年全球的SARS病毒，確認該病毒已傳播至全世界。突發的國家及城市旅行限制將影響全球經濟，尤其是旅遊及零售業。如果該病毒繼續傳播，此將對全球經濟造成巨大影響。

此外，鑒於美國加息預期及地緣政局緊張的影響，全球經濟復甦前景仍然陰霾重重，我們不能忽視上述因素帶來之下行風險。由於中國可能將人民幣貶值作為應付美國關稅的對策，故本集團亦將評估人民幣貶值的經濟影響。

鑒於該等宏觀經濟挑戰，本集團將繼續保持警惕，並積極推行其審慎投資策略，發展其現有及新業務。

財務回顧

本集團於二零一九財年錄得收入約947,700,000港元，而上一年度則錄得收入約174,500,000港元。本集團收入主要包括放貸業務所得利息收入約37,000,000港元、提供債務資本市場服務所得佣金收入約790,600,000港元、證券及期貨買賣所得佣金收入約9,700,000港元、證券保證金融資所得利息收入約41,500,000港元及物業租金收入約1,400,000港元。

本集團於二零一九財年錄得其他全面虧損約907,800,000港元（截至二零一八年十二月三十一日止年度其他全面虧損：約1,052,100,000港元）。其主要由於透過其他全面收益按公平值列賬之股本投資之公平值虧損約901,100,000港元（截至二零一八年十二月三十一日止年度：約943,800,000港元）。於二零一九年十二月三十一日，本集團之資產淨值約為1,215,300,000港元（二零一八年十二月三十一日：1,848,800,000港元）。

主要客戶

於二零一九財年，本集團的最大客戶及五大客戶分別佔本集團總收益約37.07%及68.04%。據董事所知，董事、彼等的聯繫人或擁有本公司股本5%以上的任何股東概無於本集團的五大客戶中擁有任何權益。

流動資金及財務資源

於二零一九財年，本集團一般以內部產生之現金流量、透支、銀行及其他借貸以及其他集資活動為其業務營運提供資金。本集團於二零一九年十二月三十一日之現金及銀行結存約為99,200,000港元（二零一八年十二月三十一日：100,900,000港元）。

於二零一九年十二月三十一日，本集團之銀行透支約117,100,000港元（二零一八年十二月三十一日：45,100,000港元）、計息銀行借貸約261,300,000港元（二零一八年十二月三十一日：298,700,000港元）、計息其他借貸約429,900,000港元（二零一八年十二月三十一日：472,200,000港元）及非流動應付票據約86,600,000港元（二零一八年十二月三十一日：86,600,000港元）。

於二零一九年十二月三十一日，本集團按照流動資產約1,367,900,000港元（二零一八年十二月三十一日：914,400,000港元）及流動負債約966,900,000港元（二零一八年十二月三十一日：799,100,000港元）計算之流動比率約1.41倍（二零一八年十二月三十一日：1.14倍）。於二零一九年十二月三十一日，本集團並無資本承擔（二零一八年十二月三十一日：無）。此外，本集團並無其他或然負債（二零一八年十二月三十一日：無）。

資本結構

於二零一九年十二月三十一日，本集團之資本與負債比率約73.6%（二零一八年十二月三十一日：48.82%）。資本與負債比率相等於於報告期末之借貸總額除以資產淨值。借貸總額約894,900,000港元包括銀行及其他借貸、銀行透支及應付票據。

本集團之銀行結存、借貸及利息付款主要以港元及美元計值。本集團大部分收入以美元結算。因此，本集團所面對外匯風險實屬輕微。

本集團對庫務政策採取審慎的財務管理策略，因此於二零一九財年內維持穩健的流動資金狀況。本集團不斷審核及評估客戶的信貸狀況及財務狀況，務求降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監察本集團的流動資金狀況，以確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動結構符合不時的資金需要。

重大投資

於二零一九年十二月三十一日，本集團持有賬面總值約790,700,000港元之投資組合（包括透過其他全面收益按公平值列賬之股本投資、透過損益按公平值列賬之股本及基金投資及透過損益按公平值列賬之債務投資）。

董事將市值於本報告日期佔本集團資產淨值超過5%的股本投資、債務投資及基金投資視為重大投資。有關於二零一九年十二月三十一日佔本集團資產淨值超過5%的股本投資、債務投資及基金投資的詳情載列如下：

重大投資

股份代號	投資對象名稱	於二零一九年十二月三十一日		於二零一九年十二月三十一日		於二零一九年十二月三十一日	
		本集團所持上市證券之股權百分比	本集團之上市證券投資之公平值佔資產總值之百分比	於二零一九年十二月三十一日上市證券投資之公平值	於二零一九年十二月三十一日上市證券投資之賬面值	於二零一九年十二月三十一日上市證券投資之公平值	截至二零一九年十二月三十一日止年度之已變現收益/(虧損)
透過其他全面收益按公平值列賬之股本投資							
1141	民銀資本控股有限公司	6.97%	19.60%	475,747	1,192,721	(716,974)	(97,899)
	其他	不適用	1.27%	30,903	123,462	(92,559)	(153,430)
	總計			506,650	1,316,183	(809,533)	(251,329)
透過損益按公平值列賬之股本及基金投資							
1141	民銀資本控股有限公司	0.48%	1.34%	32,410	52,127	(19,717)	-
	其他	不適用	3.42%	83,095	68,183	14,912	52
	總計			115,505	120,310	(4,805)	52
透過損益按公平值列賬之債務投資*							
	總計			168,530	148,777	19,753	111

* 於報告日期概無透過Fortune China Bond SPII進行的債務投資佔本集團之資產淨值5%以上。

投資對象之表現及前景

1. 民銀

民銀集團主要從事(i)證券業務，(ii)投融資及(iii)資產管理及諮詢業務。誠如其截至二零一九年六月三十日止六個月之中期報告所述，民銀集團於截至二零一九年六月三十日止六個月錄得收入及其他收入總額約450,100,000港元。民銀集團錄得民銀擁有人應佔溢利淨額約150,300,000港元。每股基本及攤薄盈利均為0.32港仙。於二零一九年六月三十日，民銀集團之經審核綜合資產淨值約為2,129,500,000港元。民銀集團於截至二零一九年六月三十日止六個月並無宣派任何中期股息。

於二零一七年五月，中國民生銀行成為民銀最終控股股東，自此民銀集團開始高速發展。其後於二零一七年八月及二零一七年十月，民銀集團分別收購民銀資本財務有限公司及民銀資本有限公司全部已發行股本，因此，民銀集團持有牌照可從事證券及期貨條例項下第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動，以及持牌放債業務，並已擁有其大部分潛在客戶現階段預期要求的服務所需的一切重要牌照。

借助中國民生銀行的強大聲譽、專長及實力，以及其擁有的牌照，民銀集團的財務表現取得高速增長。本公司對民銀經驗豐富及有才幹的管理團隊充滿信心，相信彼等能帶領民銀日後取得更好的表現及改善盈利。本集團管理層認為於民銀的投資屬長期投資。然而，倘變現符合本集團最佳利益或變現之條款對本集團而言為特別可取時，本集團不排除不時變現該等投資的可能性。

於二零一九年十二月三十一日，本集團持有3,553,545,829股民銀股份。民銀於二零一九年十二月三十一日收報0.143港元，而二零一八年十二月三十一日則為0.325港元。

2. Fortune China Bond SP II

Fortune China Bond SP II目前主要投資由中國機構發行的以美元計值的債券（包括城投債）。該等債券的年票面利率介乎4.58%至8.75%，期限由一年至永久不等。

Fortune China Bond SP II的投資目的為透過資本增值實現高回報率及尋求具高度保障的固定收益回報。投資經理透過投資固定收益金融工具、於債券市場買賣固定收益工具、債券基金、貨幣市場基金、債券首次發行、結構性產品及衍生工具實現投資目標。

近年來，中國政府在簡化海外債務發行審批流程及程序方面進行了一系列卓有成效的工作，並進一步落實了債券關係、資本使用及融資槓桿相關的措施。中國政府維持相對靈活的中國債券市場監管政策，鼓勵中國公司增加海外資金。此舉有助於推動人民幣及中國企業國際化。

由於中國的債券收益較去年有所下降，投資者的回報並不具備吸引力。儘管城投債因其較低信貸評級而有所限制，但其擁有地方政府信用及收益率較高。預期日後城投債的需求及發行量將會增加。

於二零一九年十二月三十一日，本集團持有 Fortune China Bond SP II 的 4,945.2799 股參與股份，相當於 Fortune China Bond SP II 的約 29.26% 權益。

資產抵押詳情

於二零一九年十二月三十一日，本集團已抵押若干上市股本投資約 499,600,000 港元（二零一八年十二月三十一日：1,276,400,000 港元）以擔保其他借貸。於二零一九年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值 390,000,000 港元之投資物業以擔保銀行借貸（二零一八年十二月三十一日：435,000,000 港元）。

更改公司名稱及股份簡稱

為更好地反映本集團的業務現狀及其未來發展方向，本公司英文名稱已更改為「Central Wealth Group Holdings Limited」，及本公司第二中文名稱已更改為「中達集團控股有限公司」。股份已以新英文股份簡稱「CENTRALWEALTHGP」及新中文股份簡稱「中達集團控股」在聯交所買賣，自二零一九年二月十一日起生效。本公司股份代號「139」維持不變。詳情請參閱本公司日期分別為二零一八年十一月二十九日、二零一八年十二月二十七日及二零一九年二月一日之公告及本公司日期為二零一八年十一月三十日之通函。

招聘、培訓及發展

於二零一九年十二月三十一日，本集團共有 91 名僱員。本集團致力於員工培訓及發展，並為全體僱員編製培訓計劃。本集團維持具競爭力之薪酬計劃並每年進行檢討。本集團根據個別員工之工作表現及業內慣例給予若干僱員花紅及購股權。

截至二零二零年十二月三十一日止年度

業績回顧

本集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度（「二零二零財年」）錄得收入約669,900,000港元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得收入約947,700,000港元。此乃主要源於提供債務資本市場服務所得佣金收入約469,200,000港元。二零二零財年除稅前純利約為35,400,000港元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度之除稅前純利約為248,500,000港元。截至該年度的收入及除稅前純利大幅下降乃主要由於二零二零年因COVID-19疫情而實施防疫措施及封鎖，導致本集團於中國的多個項目進度放緩。

於二零二零財年的除稅後純利約為27,800,000港元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度的除稅後溢利約為208,400,000港元。於二零二零財年的本公司擁有人應佔每股基本盈利約為0.18港仙（二零一九年十二月三十一日：約1.42港仙）。

經濟回顧

COVID-19於二零二零年開始爆發並迅速發展為流行病。為遏制疾病傳播，中國政府、北美及世界上大部分地區政府已採取了嚴格的防疫措施（包括頒佈旅行禁令、保持社交距離、封鎖城市及地區），以隔離人群及抑制病毒。於二零二零財年，全球經濟受到嚴重中斷並急劇萎縮，較二零零八年全球金融危機期間之狀況表現更差。

於二零二零年全年，香港的實際國內生產總值下降6.1%，而失業率上升至約6.6%。由於多個主要市場（尤其是中國）的進口需求進一步回升，第四季度貨物出口總額同比錄得快速增長。然而，由於入境旅遊仍然停滯不前，服務出口進一步下跌。進出口貿易受到全球經濟疲軟及多項外部因素的不利影響。在COVID-19疫情的威脅及勞動市場狀況嚴峻的情況下，國內需求亦有所下降，個人消費支出不振，反映出悲觀的本地經濟及消費者情緒。

與實體經濟一致，由於投資者情緒惡化，本地股市大幅下跌。於上半年，恒生指數暴跌逾6,000點至21,696點，於上半年末收復部分跌幅並收於24,427點。於下半年，恒生指數繼續上升2,804點至二零二零年年底的27,231點。失業率上升給本地房價帶來壓力。香港物業市場仍具彈性，惟不明朗因素亦依然存在。

中資美元債券市場出現波動，但市場情緒嚴重受COVID-19疫情的威脅影響。於二零二零財年，由於投資者信心下降以及流動資金及信貸風險增加，發行量大幅下降。在世界各國政府推出了一系列財政刺激計劃以提振經濟並向金融市場注入流動資金後，市場於六月出現大幅回升。根據彭博資訊，二零二零財年內一級市場的中資美元債券總發行規模為約2,115億美元，較去年同期減少約4.66%。

業務回顧

經紀及配售佣金

經紀及保證金融資

有關業務透過本集團全資附屬公司即達進行，即達擁有中達證券及中達期貨全部股權。中達證券及中達期貨為於香港註冊成立之有限公司，可進行證券及期貨條例項下第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第4類（就證券提供意見）及第5類（就期貨合約提供意見）受規管活動（視情況而定）之業務。

於二零二零財年，證券及期貨買賣所得佣金收入約9,200,000港元（二零一九年十二月三十一日：9,700,000港元），證券保證金融資所得利息收入約44,300,000港元（二零一九年十二月三十一日：41,500,000港元）。本集團將維持其審慎信貸政策及風險管理方針，務求實現可持續發展業務環境。

債務資本市場業務

有關業務透過即達進行，即達擁有中達證券全部股權。中達證券為於香港註冊成立之有限公司，可進行證券及期貨條例項下第1類（證券交易）及第4類（就證券提供意見）受規管活動之業務。

鑒於中資美元債券市場的龐大潛力，於二零一七年，本集團已涉足該不斷增長的市場，並聯合其他夥伴成為其主要參與者。該市場主要按行業分為四個業務板塊，即工業、房地產發展、金融及城市建設投資。

於二零二零財年，本集團迄今以聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人或配售代理身份參與58項債務發行，於二零二零年十二月三十一日的總發行規模約為97億美元。該等債務乃透過私人或公開發售發行，息票率介乎每年2.3%至13.75%。根據彭博資訊於二零二零年刊發的資料顯示，按計入各參與方的發行量計，中達證券於二零二零財年在發行離岸中國債券的管理人中位列第三十七位。於二零二零財年，提供債務資本市場服務錄得佣金收入約469,200,000港元。本集團於下一期間將繼續加強服務及擴大服務範圍，旨在為客戶提供一站式服務。

資產管理

有關業務透過即達進行，即達擁有中達資產管理全部股權。中達資產管理為於香港註冊成立之有限公司，可進行證券及期貨條例項下第4類（就證券提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動之業務。

於二零二零財年，本集團向個人、企業及機構客戶提供多元化全面投資產品（包括私募基金及全權委託賬戶）的投資管理服務。目前，我們的投資基金，即CWIF主要著重於中國債券市場，乃因中國債券市場為世界第二大債券市場，充滿獲得可觀回報之商機。預期市場將繼續增長及隨著全球經濟轉型。本集團相信市場將趨向資本市場主導，並開放予海外投資者。此外，中達資產管理亦出任投資顧問，為客戶就股票基金、固定收益基金及其他投資產品提供意見。

關於CWIF

CWIF為一間於二零一八年六月在開曼群島註冊成立之獨立投資組合有限公司。CWIF於二零二零年十二月三十一日擁有十二個獨立投資組合。CWIF之投資目標為透過資本增值實現高回報率及尋求具高度保障的固定收益回報。

投資策略

投資經理致力透過投資固定收益金融工具、於債券市場買賣之固定收益工具、債券基金、貨幣市場基金、債券首次發售、結構性產品及衍生工具實現投資目標。投資組合現主要投資於中國機構發行的離岸美元計值債券。當機遇出現時，投資經理將繼續多元化投資組合。

基金增長

於二零二零年十二月三十一日，受管理資產已達約714,100,000美元（二零一九年十二月三十一日：310,200,000美元）。於二零二零財年，管理及諮詢費收入約為32,100,000港元。

物業投資

本集團主要專注於香港市場之豪華物業投資，且於二零二零年十二月三十一日並無持有任何物業。本集團已於二零二零年七月完成出售位於香港九龍塘林肯道2號的一項豪華物業。有關詳情，請參閱本公司分別於二零二零年二月四日、二零二零年二月二十八日、二零二零年三月十九日、二零二零年三月二十三日、二零二零年六月三日及二零二零年七月二日刊發的公告及本公司日期為二零二零年四月二十四日的通函。

財務投資及服務

財務投資及買賣

於二零二零財年，恒生指數開盤為28,249點，收盤為27,231點。儘管本地股票市場反彈，但本集團錄得透過損益按公平值列賬之股本及基金投資之未變現收益約42,500,000港元及出售透過損益按公平值列賬股本投資之變現虧損約19,300,000港元。

於二零二零財年，本集團擁有透過損益按公平值列賬之債務投資之未變現公平值虧損約7,800,000港元及出售透過損益按公平值列賬債務投資之收益約29,600,000港元，債務投資的利息收入達約17,000,000港元。

放貸業務

於二零二零財年，放貸業務所得利息收入約為36,700,000港元。貸款賬冊結餘淨額錄得增加約70,600,000港元至約517,100,000港元，而於二零一九年十二月三十一日則錄得約446,500,000港元。放貸業務所收取年利率介乎5%至12%（二零一九年十二月三十一日：介乎5%至12%）。本集團將繼續維持其審慎信貸政策及風險管理方針，務求達致穩健財務管理及實現可持續發展業務環境。

前景

近期COVID-19疫情嚴重損害全球的經濟。COVID-19確診病例已超過二零二零三年全球的SARS病毒，確認該病毒已傳播至全世界。

目前正於全世界範圍內接種COVID-19疫苗，而為減緩疫情傳播讓世界大部分人口接種疫苗仍需時日。世界許多發達及不發達地區依然缺乏儲存及給上百萬人派發疫苗的基礎設施。倘無法控制病毒傳播，將對經濟造成重大影響。

美國聯邦儲備委員會宣佈一系列促進全球經濟的措施，包括設定近乎於零的利息率、量化寬鬆措施、啟動貨幣市場共同基金流動性計劃及支持企業貸款。預計該等措施可幫助全球經濟，限制疫情所帶來的經濟損失。

中國不斷完善各項政策制度，積極推動債券市場環境與國際接軌。目前，不少海外機構已開始成立專門跟蹤中國債券的研究團隊，積極探索中國債券市場的投資機會。我們相信，隨著未來中國內地債券市場投資環境的逐步改善，外資將進一步加速進入。

此外，鑒於美國加息預期及地緣政治緊張的影響，全球經濟復甦前景仍然陰霾重重，我們不能忽視上述因素帶來之下行風險。由於中國可能將人民幣貶值作為應付美國關稅的對策，故本集團亦將評估人民幣貶值的經濟影響。

鑒於該等宏觀經濟挑戰，本集團將繼續保持警惕，但積極推行其審慎投資策略，發展其現有及新業務。

財務回顧

本集團於二零二零財年錄得收入約669,900,000港元，而去年則錄得收入約947,700,000港元。本集團收入主要包括放貸業務所得利息收入約36,700,000港元、提供債務資本市場服務所得佣金收入約469,200,000港元、證券及期貨買賣所得佣金收入約9,200,000港元、證券保證金融資所得利息收入約44,300,000港元及資產管理業務所得管理費收入約72,100,000港元。

本集團於二零二零財年錄得其他全面虧損約46,300,000港元（二零一九年十二月三十一日：907,800,000港元）。其主要由於透過其他全面收益按公平值列賬之股本投資之公平值虧損約46,300,000港元（二零一九年十二月三十一日：901,100,000港元）。於二零二零年十二月三十一日，本集團之資產淨值約為1,277,300,000港元（二零一九年十二月三十一日：1,215,300,000港元）。

主要客戶

於二零二零財年，本集團的最大客戶及五大客戶分別佔本集團總收益約14.0%及49%。據董事所知，董事、彼等的聯繫人或擁有本公司股本5%以上的任何股東概無於本集團的五大客戶中擁有任何權益。

流動資金及財務資源

於二零二零財年，本集團一般以內部產生之現金流量、透支、銀行及其他借貸以及其他集資活動為其業務營運融資。本集團於二零二零年十二月三十一日之現金及銀行結存約140,400,000港元（二零一九年十二月三十一日：99,200,000港元）。

於二零二零年十二月三十一日，本集團之銀行透支約86,400,000港元（二零一九年十二月三十一日：117,100,000港元）、計息銀行借貸約102,700,000港元（二零一九年十二月三十一日：261,300,000港元）、計息其他借貸約365,000,000港元（二零一九年十二月三十一日：429,900,000港元）及非流動應付票據約86,600,000港元（二零一九年十二月三十一日：86,600,000港元）。

於二零二零年十二月三十一日，本集團按照流動資產約1,788,700,000港元（二零一九年十二月三十一日：1,367,900,000港元）及流動負債約1,187,200,000港元（二零一九年十二月三十一日：966,900,000港元）計算之流動比率約1.51倍（二零一九年十二月三十一日：1.41倍）。於二零二零年十二月三十一日，尚未履行的資本承擔3,590,000港元並未於本集團財務報表中撥備，其僅與辦公室系統發展有關（二零一九年十二月三十一日：無）。此外，本集團並無其他或然負債（二零一九年十二月三十一日：無）。

資本結構

於二零二零年十二月三十一日，本集團之資本與負債比率約50.2%（二零一九年十二月三十一日：73.6%）。資本與負債比率相等於於報告期末之借貸總額除以資產淨值。借貸總額約640,700,000港元包括銀行及其他借貸、銀行透支及應付票據。

本集團之銀行結存、借貸及利息付款主要以港元及美元計值。本集團大部分收入以港元及美元結算。因此，本集團所面對外匯風險實屬輕微。

本集團對庫務政策採取審慎的財務管理策略，因此於二零二零財年內維持穩健的流動資金狀況。本集團不斷審核及評估客戶的信貸狀況及財務狀況，務求降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監察本集團的流動資金狀況，以確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動結構符合不時的資金需要。

重大投資

於二零二零年十二月三十一日，本集團持有賬面總值約960,100,000港元之投資組合（包括透過其他全面收益按公平值列賬之股本投資、透過損益按公平值列賬之股本及基金投資以及透過損益按公平值列賬之債務投資）。董事將市值於本報告日期佔本集團資產淨值超過5%的股本投資、債務投資及基金投資視為重大投資。有關於二零二零年十二月三十一日佔本集團資產淨值超過5%的股本投資、債務投資及基金投資的詳情載列如下：

重大投資

股份代號	投資對象名稱	於		於		於		截至	
		二零二零年 十二月 三十一日	二零二零年 十二月 三十一日	二零二零年 十二月 三十一日	二零二零年 十二月 三十一日	二零二零年 十二月 三十一日	二零二零年 十二月 三十一日	二零二零年 十二月 三十一日	二零二零年 十二月 三十一日
		本集團所持 投資之 股權百分比	之投資佔 本集團資產 總值之百分比	投資之公平值 千港元	投資之賬面值 千港元	投資之公平值 千港元	投資之賬面值 千港元	收益/ (虧損) 千港元	止年度之變現 收益/ (虧損) 千港元
透過其他全面收益按公平值列賬之股本投資									
412	中國山東高速金融集團有限公司	2.34%	8.62%	220,054	208,889	11,165	-		
1141	民銀資本控股有限公司	1.91%	4.79%	122,155	270,333	(148,178)	(611,358)		
	其他	不適用	0.09%	2,350	4,926	(2,576)	(100,336)		
	總計			<u>344,559</u>	<u>484,148</u>	<u>(139,589)</u>	<u>(711,694)</u>		
透過損益按公平值列賬之股本及基金投資									
708	中國恒大新能源汽車集團有限公司	0.04%	3.68%	93,817	75,564	18,253	1,871		
1141	民銀資本控股有限公司	1.19%	2.98%	76,128	74,242	1,886	542		
	其他#	不適用	7.98%	203,704	181,360	22,344	2,352		
	總計			<u>373,649</u>	<u>331,166</u>	<u>42,483</u>	<u>4,765</u>		
透過損益按公平值列賬之債務投資*									
	總計	不適用	9.48%	<u>241,919</u>	<u>249,675</u>	<u>(7,756)</u>	<u>-</u>		

於報告日期概無股本及基金投資佔本集團之資產淨值5%以上。

* 於報告日期概無債務投資佔本集團之資產淨值5%以上。

投資對象之表現及前景

1. 中國山東

中國山東集團主要從事有關融資租賃、租賃資產及其他相關租賃物業的買賣業務、提供現貨交易平台以及上述業務相關的營銷服務及諮詢服務。

誠如其截至二零二零年六月三十日止六個月的中期報告所述，中國山東集團於截至二零二零年六月三十日止六個月錄得收益及其他收入合共約647,300,000港元。中國山東集團錄得中國山東擁有人應佔虧損淨額約65,600,000港元。每股基本及攤薄虧損均為0.27港仙。於二零二零年六月三十日，中國山東集團的未經審核綜合資產淨值為約9,717,300,000港元。中國山東集團並無就截至二零二零年六月三十日止六個月宣派中期股息。

中國山東集團積極配合中國的產業政策，在「一帶一路」倡議中的沿線國家及大灣區發掘不同的優質投資機會。誠如其中期報告所披露，其與山東高速湖北發展有限公司達成戰略合作協議。雙方也利用各自優勢及資源，以互惠互利，共同發展，秉承市場化運作方式展開合作。

本公司對中國山東集團可進一步改善其資產負債結構及提升盈利能力的穩定性充滿信心。本集團管理層認為於中國山東的投資屬長期投資。然而，倘變現符合本集團最佳利益或變現之條款對本集團而言為特別可取時，本集團不排除不時變現該等投資的可能性。

於二零二零年十二月三十一日，本集團持有564,242,000股中國山東股份。中國山東於二零二零年十二月三十一日收報0.39港元。

2. 民銀

民銀集團主要從事(i)證券業務，(ii)投融資及(iii)資產管理及諮詢業務。誠如其截至二零二零年六月三十日止六個月之中期報告所述，民銀集團於截至二零二零年六月三十日止六個月錄得收益及其他收入總額約509,100,000港元。民銀集團錄得民銀擁有人應佔溢利淨額約165,500,000港元。每股基本及攤薄盈利均為0.35港仙。於二零二零年六月三十日，民銀集團之未經審核綜合資產淨值約為2,109,900,000港元。民銀集團於截至二零二零年六月三十日止六個月並無宣派中期股息。

於二零一七年五月，中國民生銀行成為民銀最終控股股東，自此民銀集團開始高速發展。其後於二零一七年八月及二零一七年十月，民銀集團分別收購民銀資本財務有限公司及民銀資本有限公司全部已發行股本，因此，民銀集團持有牌照可從事證券及期貨條例項下第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動，以及持牌放債業務，並已擁有其大部分潛在客戶現階段預期要求的服務所需的一切重大牌照。

借助中國民生銀行的強大聲譽、專長及實力，以及其擁有的牌照，民銀集團的財務表現取得高速增長。本公司對民銀經驗豐富及有才幹的管理團隊充滿信心，相信彼等能帶領民銀日後取得更好的表現及改善盈利。本集團管理層認為於民銀的投資屬長期投資。然而，倘變現符合本集團最佳利益或變現之條款對本集團而言為特別可取時，本集團不排除不時變現該等投資的可能性。

於二零二零年十二月三十一日，本集團持有1,479,725,829股民銀股份。民銀於二零二零年十二月三十一日收報0.134港元，而二零一九年十二月三十一日則為0.143港元。

3. 中國恒大新能源汽車集團有限公司（「中國恒大新能源汽車」）

中國恒大新能源汽車連同其附屬公司（「中國恒大新能源汽車集團」）主要於中國及其他國家從事新能源汽車科技研發、生產及銷售服務以及於中國從事「互聯網+」社區健康管理、國際醫院、養老及康復等健康管理業務。誠如其截至二零二零年六月三十日止六個月的中期報告所述，中國恒大新能源汽車集團於截至二零二零年六月三十日止六個月錄得收益及其他收入合共約人民幣4,499,000,000元。中國恒大新能源汽車集團錄得中國恒大新能源汽車集團擁有人應佔虧損淨額約人民幣2,273,900,000元。每股基本及攤薄虧損均為人民幣26.319分。於二零二零年六月三十日，中國恒大新能源汽車集團的未經審核綜合負債淨額為約人民幣5,697,500,000元。中國恒大新能源汽車集團並無就截至二零二零年六月三十日止六個月宣派中期股息。

中國恒大新能源汽車集團進軍新能源汽車產業，是積極踐行科技強國戰略，保護環境、造福人類的重要舉措。中國恒大新能源汽車秉持「核心技術必須世界領先、產品品質必須世界一流、成本必須大幅度下降」的發展定位，擁有頂級的技術研發團隊和創新能力。

中國恒大新能源汽車集團亦積極踐行「健康中國」國家戰略，以「提升國民健康生活水平」為企業願景，旨在圍繞國民的健康需求，創建全方位全齡化健康會員機制，搭建多層次分級醫療、高精準健康管理、全齡化養生、多元化養老體系，全面提升國民健康生活水平。

本公司對中國恒大新能源汽車集團經驗豐富及有才幹的管理團隊充滿信心，相信彼等能帶領中國恒大新能源汽車日後取得更好的表現及改善盈利。倘變現符合本集團最佳利益或變現之條款對本集團而言為特別可取時，本集團不排除不時變現該等投資的可能性。

於二零二零年十二月三十一日，本集團持有3,106,500股中國恒大新能源汽車股份。中國恒大新能源汽車於二零二零年十二月三十一日收報30.2港元。

4. Fortune China Bond SP II

Fortune China Bond SP II 目前主要投資由中國機構發行的以美元計值的債券（包括城投債）。該等債券的年票面利率介乎4.875%至8.75%，期限由三年至永久不等。

Fortune China Bond SP II 的投資目的為透過資本增值實現高回報率及尋求具高度保障的固定收益回報。投資經理透過投資固定收益金融工具、於債券市場買賣固定收益工具、債券基金、貨幣市場基金、債券首次發行、結構性產品及衍生工具實現投資目標。

近年來，中國政府在簡化海外債務發行審批流程及程序方面進行了一系列卓有成效的工作，並進一步落實了債券關係、資本使用及融資槓桿相關的措施。中國政府維持相對寬鬆的中國債券市場監管政策，鼓勵中國公司增加海外資金。此舉有助於推動人民幣及中國企業國際化。

由於中國的債券收益較去年有所下降，投資者的回報並不具備吸引力。儘管城投債因其較低信貸評級而有所限制，但其擁有地方政府信用及收益率較高。預期日後城投債的需求及發行量將會增加。

於二零二零年十二月三十一日，本集團持有 Fortune China Bond SP II 的 6,999,265 股股份，相當於應佔 Fortune China Bond SP II 的約 40.64% 權益。

資產抵押詳情

於二零二零年十二月三十一日，本集團已抵押若干上市股本及債務投資約 174,200,000 港元（二零一九年十二月三十一日：505,600,000 港元）以擔保其他借貸。於二零二零年十二月三十一日，本集團並無抵押其投資物業以擔保銀行借貸（二零一九年十二月三十一日：390,000,000 港元）。

招聘、培訓及發展

於二零二零年十二月三十一日，本集團共有 106 名僱員。本集團致力於員工培訓及發展，並為全體僱員編製培訓計劃。本集團維持具競爭力之薪酬計劃並每期進行檢討。本集團根據個別員工之工作表現及業內慣例給予若干僱員花紅及購股權。

截至二零二一年六月三十日止六個月

業績回顧

本集團於截至二零二一年六月三十日止六個月（「本期間」）錄得收入約127,300,000港元，而截至二零二零年六月三十日止六個月錄得收入約374,600,000港元。此乃主要源於提供債務資本市場服務所得佣金收入約43,600,000港元。本期間除稅前虧損淨額約為136,200,000港元，而截至二零二零年六月三十日止六個月的除稅前溢利約為26,200,000港元。由盈轉虧乃主要由於(i)提供債務資本市場服務所得收益大幅減少約256,800,000港元，(ii)確認透過損益按公平值列賬之股本及基金投資之未變現公平值虧損約50,600,000港元，及(iii)確認股權結算之購股權安排約11,900,000港元。

於本期間的除稅後虧損淨額約為138,500,000港元，而截至二零二零年六月三十日止六個月的除稅後純利約為6,000,000港元。於本期間的本公司擁有人應佔每股基本虧損約為0.87港仙（二零二零年六月三十日：每股基本盈利約為0.04港仙）。

經濟回顧

於二零二一年上半年，世界大部分地區的COVID-19病例均有所下降，為對抗該疾病帶來了新的曙光。有效疫苗問世，且世界上大部分地區已採取了嚴格的防疫措施（包括頒佈旅行禁令、保持社交距離、封鎖城市及地區），以隔離人群及抑制病毒。全球經濟逐漸恢復。

於二零二一年上半年，香港經濟顯著恢復。於二零二一年三月至五月的失業率（經季節性調整）下降至6.0%。然而，由於疫情、社交距離措施及旅行限制繼續影響若干經濟板塊，經濟復甦步伐不一致且整體經濟活動仍低於經濟衰退前的水平。

與實體經濟一致，由於投資者情緒好轉，本地股市反彈。在經濟復甦及通脹預期的背景下，全球股票的季度表現非常出色，這導致債券到股票的持續輪換。

在中資美元債券市場，二零二一年上半年發行量在一月達到峰值，在接下來兩個月跌入谷底，從四月份又開始穩步恢復。中資美元債券的發行主要集中在房地產金融機構及城市建設投資領域。根據彭博社的資料，本期間在一級市場的中資美元債券的總發行量約為1,046億美元，較去年同期增加約4.09%。

業務回顧

經紀及保證金融資

有關業務透過本集團全資附屬公司即達進行，即達擁有中達證券及中達期貨全部股權。中達證券及中達期貨為於香港註冊成立之有限公司，可進行證券及期貨條例項下第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第4類（就證券提供意見）及第5類（就期貨合約提供意見）受規管活動（視情況而定）之業務。

於本期間，證券及期貨買賣所得佣金收入約5,700,000港元（二零二零年六月三十日：3,300,000港元），證券保證金所得利息收入約17,000,000港元（二零二零年六月三十日：22,200,000港元）。本集團將維持其審慎信貸政策及風險管理方針，務求實現可持續發展業務環境。

債務資本市場業務

有關業務透過即達進行，即達擁有中達證券全部股權。中達證券為於香港註冊成立之有限公司，可進行證券及期貨條例項下第1類（證券交易）及第4類（就證券提供意見）受規管活動之業務。

鑒於中資美元債券市場的龐大潛力，於二零一七年，本集團已涉足該不斷增長的市場，並聯合其他夥伴成為其主要參與者。該市場主要按行業分為四個業務板塊，即工業、房地產發展、金融及城市建設投資。

於本期間，本公司迄今以聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人或配售代理身份參與21項債務發行，於二零二一年六月三十日的總發行規模約為4,173,000,000美元。該等債務乃透過私人或公開發售發行，息票率介乎每年2.5%至14%。根據彭博社於二零二一年刊發的資料，按計入各參與方的發行量計，中達證券於二零二一年上半年在發行離岸中國債券的管理人中位列第五十位。於本期間，提供債務資本市場服務錄得佣金收入約43,600,000港元。本集團於下一期間將繼續加強服務及擴大服務範圍，旨在為客戶提供一站式服務。

資產管理

有關業務透過即達進行，即達擁有中達資產管理全部股權。中達資產管理為於香港註冊成立之有限公司，可進行證券及期貨條例項下第4類（就證券提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動之業務。

於本期間，本集團向個人、企業及機構客戶提供多元化全面投資產品（包括私募基金及全權委託賬戶）的投資管理服務。目前，我們的投資基金（即CWIF）主要著重於中國債券市場，乃因中國債券市場為世界第二大債券市場，充滿獲得可觀回報之商機。預期市場將繼續增長及隨著全球經濟轉型。本集團相信市場將趨向資本市場主導，並開放予海外投資者。此外，中達資產管理亦出任投資顧問，為客戶就股票基金、固定收益基金及其他投資產品提供意見。

關於CWIF

CWIF為一間於二零一八年六月在開曼群島註冊成立之獨立投資組合有限公司。CWIF於二零二一年六月三十日擁有十二個獨立投資組合。CWIF之投資目標為透過資本增值實現高回報率及尋求具高度保障的固定收益回報。

投資策略

投資經理致力透過投資固定收益金融工具、於債券市場買賣之固定收益工具、債券基金、貨幣市場基金、債券首次發售、結構性產品及衍生工具實現投資目標。投資組合現主要投資於中國機構發行的離岸美元計值債券。當機遇出現時，投資經理將繼續多元化投資組合。

基金增長

於二零二一年六月三十日，受管理資產已達約617,600,000美元（二零二零年十二月三十一日：714,100,000美元）。於本期間，管理及諮詢費收入約為16,200,000港元。

財務投資及服務

財務投資及買賣

於本期間，恒生指數開盤為27,087點，收盤為28,828點。儘管本地股票市場反彈，但本集團錄得透過損益按公平值列賬之股本及基金投資之未變現虧損約50,600,000港元及出售透過損益按公平值列賬之股本及基金投資之已變現收益約24,300,000港元。

於本期間，本集團有透過損益按公平值列賬之債務投資之未變現公平值收益約7,200,000港元及出售透過損益按公平值列賬之債務投資之已變現虧損約7,900,000港元。於本期間，債務投資的利息收入約為6,800,000港元。

放貸業務

於本期間，放貸業務所得利息收入約為20,300,000港元。貸款賬冊結餘淨額錄得增加約59,100,000港元至約576,200,000港元，而於二零二零年十二月三十一日則為約517,100,000港元。放貸業務所收取年利率介乎5%至9%（二零二零年六月三十日：介乎5%至12%）。本集團將繼續維持其審慎信貸政策及風險管理方針，務求達致穩健財務管理以實現可持續發展業務環境。

前景

得益於大規模接種疫苗及主要經濟體的靈活財政政策，於二零二一年下半年初，全球經濟處於較好的態勢。政府及企業單位對經濟活動進行持續的調整，以適應低迷的流動性。二零二一年下半年經濟更可能回暖。中國及香港預計將進一步得益於重新開放、強勁的企業盈利及業績。

然而，鑒於美國加息預期及地緣政局緊張的影響，全球經濟復甦仍然籠罩陰影，我們不能忽視上述因素帶來之下行風險。由於中國可能將人民幣貶值作為反制美國關稅的對策，本集團亦將評估人民幣貶值的經濟影響。

鑒於該等宏觀經濟挑戰，本集團將繼續保持警惕，但積極推行其審慎投資策略，發展其現有及新業務。

財務回顧

本集團於本期間錄得收入約127,300,000港元，而上一期間則錄得收入約374,600,000港元。本集團收入主要包括放貸業務所得利息收入約20,300,000港元、提供債務資本市場服務所得佣金收入約43,600,000港元、證券及期貨買賣所得佣金收入約5,700,000港元及證券保證金所得利息收入約17,000,000港元以及來自債務投資之利息收入約6,800,000港元。

本集團於本期間錄得其他全面虧損淨額約1,400,000港元（截至二零二零年六月三十日止六個月之其他全面收益淨額：約24,400,000港元）。其主要由於透過其他全面收益按公平值列賬之股本投資之公平值虧損約1,400,000港元（截至二零二零年六月三十日止六個月：公平值收益約24,400,000港元）。於二零二一年六月三十日，本集團之資產淨值約為1,149,900,000港元（二零二零年十二月三十一日：1,277,300,000港元）。

流動資金及財政資源

於本期間，本集團一般以內部產生之現金流量、透支、銀行及其他借貸以及其他集資活動為其業務營運融資。本集團於二零二一年六月三十日之現金及銀行結存約為83,200,000港元（二零二零年十二月三十一日：140,400,000港元）。

於二零二一年六月三十日，本集團有銀行透支約63,300,000港元（二零二零年十二月三十一日：86,400,000港元）、計息銀行借貸約95,500,000港元（二零二零年十二月三十一日：102,700,000港元）、其他計息借貸約332,900,000港元（二零二零年十二月三十一日：365,000,000港元）及非流動應付票據約86,600,000港元（二零二零年十二月三十一日：86,600,000港元）。

於二零二一年六月三十日，本集團按流動資產約1,322,500,000港元（二零二零年十二月三十一日：1,788,700,000港元）及流動負債約809,100,000港元（二零二零年十二月三十一日：1,187,200,000港元）計算之流動比率約為1.63倍（二零二零年十二月三十一日：1.51倍）。於二零二一年六月三十日，本集團並無任何資本承擔（二零二零年十二月三十一日：無）。本集團亦無其他或然負債（二零二零年十二月三十一日：無）。

資本結構

於二零二一年六月三十日，本集團之資本與負債比率約為50.3%（二零二零年十二月三十一日：50.2%）。資本與負債比率等於報告期末借貸總額除以資產淨值。借貸總額約578,300,000港元包括銀行及其他借貸、銀行透支及應付票據。

本集團之銀行結存、借貸及利息付款主要以港元及美元計值。本集團大部分收入以港元及美元結算。因此，本集團所面對外匯風險實屬輕微。

本集團對庫務政策採取審慎的財務管理策略，因此於本期間內維持穩健的流動資金狀況。本集團不斷審核及評估客戶的信貸狀況及財務狀況，務求降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監察本集團的流動資金狀況，以確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動結構符合其不時的資金需要。

重大投資

於二零二一年六月三十日，本集團持有賬面總值約639,800,000港元之投資組合（包括透過其他全面收益按公平值列賬之股本投資、透過損益按公平值列賬之股本及基金投資及透過損益按公平值列賬之債務投資）。董事將市值於報告日期佔本集團資產淨值超過5%的股本投資、債務投資及基金投資視為重大投資。於二零二一年六月三十日的股本投資、基金投資及債務投資組合詳情載列如下：

股份代號	投資對象名稱	於	於	於		截至	
		二零二一年 六月三十日	二零二一年 六月三十日	二零二一年 六月三十日	二零二一年 六月三十日	二零二一年 六月三十日	二零二一年 六月三十日
		本集團 所持投資之 股權百分比	之投資佔 本集團資產 總值之百分比	投資之公平值 千港元	投資之賬面值 千港元	之投資公平值 收益/(虧損) 千港元	止期間之 已變現 收益/(虧損) 千港元
透過其他全面收益按公平值列賬之股本投資							
412	中國山東高速金融集團有限公司	2.34%	12.27%	251,088	208,889	42,199	-
	其他	不適用	1.71%	34,953	94,181	(59,228)	(123,935)
	總計			<u>286,041</u>	<u>303,070</u>	<u>(17,029)</u>	<u>(123,935)</u>
透過損益按公平值列賬之股本及基金投資							
708	中國恒大新能源汽車集團 有限公司	0.02%	2.90%	59,231	83,777	(24,546)	31,555
	其他*	不適用	5.90%	120,802	146,856	(26,054)	7,507
	總計			<u>180,033</u>	<u>230,633</u>	<u>(50,600)</u>	<u>39,062</u>
透過損益按公平值列賬之債務投資*							
	總計	不適用	8.49%	<u>173,741</u>	<u>166,545</u>	<u>7,196</u>	<u>-</u>
	總數合計			<u>639,815</u>	<u>700,248</u>	<u>(60,433)</u>	<u>(84,873)</u>

於報告日期概無股本及基金投資佔本集團之資產淨值5%以上。

* 於報告日期概無債務投資佔本集團之資產淨值5%以上。

投資對象之表現及前景

1. 中國山東

中國山東集團主要從事融資租賃、放貸、資產管理、營運資產交易平台、財務投資、科技金融及相關金融服務。

誠如其截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度報告所述，中國山東高速集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得收入及其他收入合共約1,318,500,000港元。中國山東集團錄得年度虧損淨額約18,300,000港元。每股基本及攤薄虧損均為1.17港仙。於二零二零年十二月三十一日，中國山東集團的經審核綜合資產淨值為約9,656,700,000港元。中國山東集團並無就截至二零二零年十二月三十一日止年度宣派任何股息。

中國山東集團積極配合中國的產業政策，在「一帶一路」倡議中的沿線國家及大灣區發掘不同的優質投資機會。此外，在擁有過萬億人民幣資產規模的控股股東－山東高速集團有限公司的大力支持下，其在市場的公信度及美譽度均得到了較大提升，為其建立了強大的競爭優勢。

本公司對中國山東集團可進一步改善其資產負債結構及提升盈利能力的穩定性充滿信心。本集團管理層認為於中國山東的投資屬長期投資。然而，倘變現符合本集團最佳利益或變現之條款對本集團而言為特別可取時，本集團不排除不時變現該等投資的可能性。

於二零二一年六月三十日，本集團持有564,242,000股中國山東股份。中國山東於二零二一年六月三十日收報0.445港元。

2. 中國恒大新能源汽車

中國恒大新能源汽車集團主要於中國及其他國家從事新能源汽車科技研發、生產及銷售服務以及於中國從事「互聯網+」社區健康管理、國際醫院、養老及康復等健康管理業務。誠如其截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度報告所述，中國恒大新能源汽車集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得收入合共約人民幣15,486,600,000元。中國恒大新能源汽車集團錄得中國恒大新能源汽車集團擁有人應佔虧損淨額約人民幣7,664,900,000元。每股基本及攤薄虧損均為人民幣85.1分。於二零二零年十二月三十一日，中國恒大新能源汽車集團的經審核綜合負債淨額為約人民幣5,838,500,000元。中國恒大新能源汽車集團並無就截至二零二零年十二月三十一日止年度宣派末期股息。

中國恒大新能源汽車集團進軍新能源汽車產業，是積極踐行科技強國戰略，保護環境、造福人類的重要舉措。中國恒大新能源汽車秉持「核心技術必須世界領先、產品品質必須世界一流、成本必須大幅度下降」的發展定位，擁有頂級的技術研發團隊和創新能力。

中國恒大新能源汽車集團亦積極踐行「健康中國」國家戰略，以「提升國民健康生活水平」為企業願景，旨在圍繞國民的健康需求，創建全方位全齡化健康會員機制，搭建多層次分級醫療、高精準健康管理、全齡化養生、多元化養老體系，從而提升國民健康生活水平。

本公司對中國恒大新能源汽車集團經驗豐富及有才幹的管理團隊充滿信心，相信彼等日後能帶領中國恒大新能源汽車取得更好的表現及改善盈利。倘變現符合本集團最佳利益或變現之條款對本集團而言為特別可取時，本集團不排除不時變現該等投資的可能性。

於二零二一年六月三十日，本集團持有2,049,500股中國恒大新能源汽車股份。中國恒大新能源汽車於二零二一年六月三十日收報28.9港元。

3. 致富中國債券基金2

致富中國債券基金2目前主要投資由中國機構發行的以美元計值的債券（包括城投債）。於二零二一年六月三十日，該等債券的年票面利率為7.8%，期限為三年。

致富中國債券基金2的投資目的為透過資本增值實現高回報率及尋求具高度保障的固定收益回報。投資經理透過投資固定收益金融工具、於債券市場買賣固定收益工具、債券基金、貨幣市場基金、債券首次發行、結構性產品及衍生工具實現投資目標。

近年來，中國政府在簡化海外債務發行審批流程及程序方面進行了一系列卓有成效的工作，並進一步落實了債券關係、資本使用及融資槓桿相關的措施。中國政府維持相對寬鬆的中國債券市場監管政策，鼓勵中國公司增加海外資金。此舉有助於推動人民幣及中國企業國際化。

由於中國的債券收益較去年有所下降，投資者的回報並不具備吸引力。儘管城投債因其較低信貸評級而有所限制，但其擁有地方政府信用及收益率較高。預期日後城投債的需求及發行量將會增加。

於二零二一年六月三十日，本集團持有致富中國債券基金2的7,363股股份，相當於致富中國債券基金2的約54.01%股份。

資產抵押詳情

於二零二一年六月三十日，本集團已抵押若干上市股本投資約55,600,000港元（二零二零年十二月三十一日：174,200,000港元）以擔保其他借貸。本集團以若干保證金客戶所持已抵押上市股本投資及債務投資約256,700,000港元以擔保銀行透支及銀行借貸（二零二零年十二月三十一日：343,700,000港元）。

招聘、培訓及發展

於二零二一年六月三十日，本集團共有114名僱員。本集團致力於員工培訓及發展，並為全體僱員編製培訓計劃。本集團維持具競爭力之薪酬計劃並定期進行檢討。本集團根據個別員工之工作表現及業內慣例給予若干僱員花紅及購股權。

下文載列民銀集團的已刊發財務資料，包括(i)截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度以及截至二零二一年六月三十日止六個月的綜合損益及其他全面收益表、(ii)民銀集團截至二零一八年十二月三十一日、二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日以及二零二一年六月三十日的綜合財務狀況表、(iii)綜合權益變動表及(iv)民銀集團截至該日止各相應期間的綜合現金流量表，該等資料均摘錄自民銀集團各期間的年報及中期報告（視情況而定）。誠如民銀集團各年報所述，民銀集團的獨立核數師認為，截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止各個年度的民銀集團綜合財務報表真實、公允地反映了民銀集團的綜合財務狀況及民銀集團截至該日止各個年度的綜合財務表現及現金流量。

董事注意到，民銀與本公司截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製，而民銀與本公司截至二零二一年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務資料已根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製，民銀於編製其綜合財務報表時所採用的主要會計政策及會計準則與本公司於編製綜合財務報表時所採用者基本一致。

本附錄所載的民銀集團的財務資料僅作參考用途。董事對民銀集團的財務資料概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本附錄所載的民銀集團的財務資料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。

綜合損益及其他全面收益表

	截至 二零二一年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
收入	461,012	1,019,185	978,683	791,190
透過損益按公平值列賬 (「透過損益按公平值列賬」)之 金融資產/負債之收益/(虧損)淨額	77,208	150,975	123,760	(57,365)
透過其他全面收益按公平值列賬 (「透過其他全面收益按公平值列賬」) 之金融資產之虧損淨額	(106,221)	(84,204)	(32,632)	(15,799)
按攤銷成本列賬之金融資產之 虧損淨額	76	(18,972)	-	-
其他收入	6,648	16,515	10,608	7,947
其他收益及虧損	11	2,615	(6,315)	(389)
減值虧損	(34,768)	(113,614)	(116,011)	(33,965)
員工成本	(38,552)	(89,126)	(119,644)	(71,775)
折舊及攤銷	(13,875)	(27,718)	(29,704)	(6,280)
其他運營開支	(25,852)	(51,998)	(60,494)	(66,800)
融資成本	(91,879)	(318,478)	(323,011)	(262,029)
除稅前溢利	233,808	485,180	425,240	284,737
稅項	(32,619)	(91,960)	(68,377)	(39,541)
本公司擁有人應佔本年度溢利	201,189	393,220	356,863	245,196
本公司擁有人應佔本年度溢利	201,189	393,220	356,863	245,196
其他全面收益				
將不會重新分類至損益之項目：				
— 透過其他全面收益按公平值列賬 之股本投資—公平值儲備變動 淨額(不可撥回)	9,202	34,517	56,387	(57,555)
隨後可能重新分類至損益之項目：				
— 透過其他全面收益按公平值列賬之 金融資產—公平值儲備變動淨額 (可撥回)	93,346	114,270	32,314	(275,804)
本年度其他全面收益(除稅後)	102,548	148,787	88,701	(333,359)
本公司擁有人應佔本年度全面 收益總額	303,737	542,007	445,564	(88,163)
本公司擁有人應佔每股盈利(港仙)				
— 基本	0.42	0.83	0.75	0.53
— 攤薄	0.42	0.83	0.75	0.53

綜合財務狀況表

	於 二零二一年 六月三十日 千港元	於 二零二零年 十二月 三十一日 千港元	於 二零一九年 十二月 三十一日 千港元	於 二零一八年 十二月 三十一日 千港元
非流動資產				
物業、廠房及設備	8,305	9,418	11,926	3,130
使用權資產	81,749	93,428	116,785	–
商譽	16,391	16,391	16,391	16,391
無形資產	1,417	2,103	3,474	4,845
貸款及墊款	77,821	–	357,822	880,260
按攤銷成本計量之金融資產	61,906	77,272	77,574	–
遞延稅項資產	2,052	1,383	13,520	922
其他資產	10,505	10,138	10,184	10,183
	<u>260,146</u>	<u>210,133</u>	<u>607,676</u>	<u>915,731</u>
流動資產				
應收賬款	1,496,266	502,816	601,243	1,228,278
預付款項、按金及其他應收款項	244,219	35,339	55,773	30,383
應收利息	165,478	119,836	147,676	67,648
應收一間中間控股公司款項	12,269	–	4,109	243
貸款及墊款	696,413	1,485,217	1,852,889	3,114,777
透過其他全面收益按公平值列賬之 金融資產	8,137,320	6,835,510	6,888,906	3,006,050
按攤銷成本計量之金融資產	–	–	93,504	–
透過損益按公平值列賬之金融資產	2,318,683	1,240,808	952,053	1,056,979
代表客戶持有之現金	230,454	357,370	35,279	134,047
現金及等值項目	941,100	378,170	400,708	887,579
	<u>14,242,202</u>	<u>10,955,066</u>	<u>11,032,140</u>	<u>9,525,984</u>

	於 二零二一年 六月三十日 千港元	於 二零二零年 十二月 三十一日 千港元	於 二零一九年 十二月 三十一日 千港元	於 二零一八年 十二月 三十一日 千港元
流動負債				
應付賬款	268,089	359,441	38,958	369,693
其他應付賬款及應計費用	276,659	83,147	145,329	58,683
應付一間中間控股公司款項	–	5,927	–	–
來自一間中間控股公司之貸款	4,270,438	–	–	–
銀行及其他借貸	–	4,446,443	5,748,468	6,653,340
應付票據	1,403,126	–	50,000	99,216
應付稅項	48,563	20,831	82,510	25,925
根據回購協議出售之金融資產	5,190,368	3,390,747	3,180,420	1,170,680
透過損益按公平值列賬之金融負債	345	93,922	27,977	130,149
應付股息	157,001	–	–	–
租賃負債	27,388	27,388	27,388	–
	<u>11,641,977</u>	<u>8,427,846</u>	<u>9,301,050</u>	<u>8,507,686</u>
流動資產淨額	<u>2,600,225</u>	<u>2,527,220</u>	<u>1,731,090</u>	<u>1,018,298</u>
總資產減流動負債	<u>2,860,371</u>	<u>2,737,353</u>	<u>2,338,766</u>	<u>1,934,029</u>
非流動負債				
應付票據	–	–	–	50,000
租賃負債	57,426	66,670	91,012	–
遞延稅項負債	64,583	70,715	25,511	7,953
	<u>122,009</u>	<u>137,385</u>	<u>116,523</u>	<u>57,953</u>
資產淨額	<u>2,738,362</u>	<u>2,599,968</u>	<u>2,222,243</u>	<u>1,876,076</u>
資本及儲備				
股本	475,537	476,279	476,792	477,059
儲備	<u>2,262,825</u>	<u>2,123,689</u>	<u>1,745,451</u>	<u>1,399,017</u>
權益總額	<u>2,738,362</u>	<u>2,599,968</u>	<u>2,222,243</u>	<u>1,876,076</u>

綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔							總計 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元 (附註a)	實繳盈餘 千港元 (附註b)	公平值儲備 (可撥回) 千港元	公平值儲備 (不可撥回) 千港元	其他儲備 千港元 (附註c)	累計溢利/ (虧損) 千港元	
於二零一八年一月一日	457,787	1,089,404	2,318,758	(60)	-	761	(2,586,464)	1,280,186
初次應用香港財務報告準則之影響	-	-	-	14,002	-	-	(20,262)	(6,260)
初次應用香港財務報告準則 第15號之影響	-	-	-	-	-	-	(9,214)	(9,214)
於二零一八年一月一日之經調整結餘	457,787	1,089,404	2,318,758	13,942	-	761	(2,615,940)	1,264,712
二零一八年的權益變動：								
年內溢利	-	-	-	-	-	-	245,196	245,196
其他全面收益	-	-	-	(275,804)	(57,555)	-	-	(333,359)
全面收益總額	-	-	-	(275,804)	(57,555)	-	245,196	(88,163)
發行股份	13,500	476,550	-	-	-	-	-	490,050
配售股份	5,772	203,705	-	-	-	-	-	209,477
於二零一八年十二月三十一日之結餘	477,059	1,769,659	2,318,758	(261,862)	(57,555)	761	(2,370,744)	1,876,076

附註：

- 股份溢價賬受到百慕達一九八一年公司法第40條監管。
- 該金額指股本削減及股份溢價註銷所產生之進賬額，該進賬額已轉移至實繳盈餘賬內，部分用作對銷民銀集團之累計虧損。
- 民銀集團其他儲備指於一間附屬公司之額外權益應佔資產淨額比例與已付代價之差額。

	本公司擁有人應佔							總計 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元 (附註a)	實繳盈餘 千港元 (附註b)	公平值儲備 (可撥回) 千港元	公平值儲備 (不可撥回) 千港元	其他儲備 千港元 (附註c)	累計溢利/ (虧損) 千港元	
於二零一九年一月一日	477,059	1,769,659	2,318,758	(261,862)	(57,555)	761	(2,370,744)	1,876,076
二零一九年的權益變動：								
年內溢利	-	-	-	-	-	-	356,863	356,863
其他全面收益	-	-	-	32,314	56,387	-	-	88,701
全面收益總額	-	-	-	32,314	56,387	-	356,863	445,564
出售透過其他全面收益按公平值列賬之								
股本投資	-	-	-	-	4,382*	-	(4,382)*	-
已購回及註銷之股份	(267)	(3,441)	-	-	-	-	-	(3,708)
已購回但尚未註銷之股份	-	-	-	-	-	(282)	-	(282)
就過往年度批准的股息	-	-	(95,407)	-	-	-	-	(95,407)
於二零一九年十二月三十一日之結餘	476,792	1,766,218	2,223,351	(229,548)	3,214	479	(2,018,263)	2,222,243

* 出售透過其他全面收益按公平值列賬之股本投資後分類至累計溢利／(虧損)之金額。

附註：

- 股份溢價賬受到百慕達一九八一年公司法第40條監管。
- 該金額指股本削減及股份溢價註銷所產生之進賬額，該進賬額已轉移至實繳盈餘賬內，部分用作對銷民銀集團之累計虧損。
- 民銀集團其他儲備指於一間附屬公司之額外權益應佔資產淨額比例與已付代價之差額，及於二零一九年十二月三十一日持有之民銀庫存股份。

	本公司擁有人應佔							總計 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元 (附註a)	實繳盈餘 千港元 (附註b)	公平值儲備 (可撥回) 千港元	公平值儲備 (不可撥回) 千港元	其他儲備 千港元 (附註c)	累計溢利/ (虧損) 千港元	
於二零二零年一月一日	476,792	1,766,218	2,223,351	(229,548)	3,214	479	(2,018,263)	2,222,243
二零二零年的權益變動：								
年內溢利	-	-	-	-	-	-	393,220	393,220
其他全面收益	-	-	-	114,270	34,517	-	-	148,787
全面收益總額	-	-	-	114,270	34,517	-	393,220	542,007
出售透過其他全面收益按公平值列賬								
之股本投資	-	-	-	-	(17,905)*	-	17,905*	-
已購回及註銷之股份	(513)	(6,393)	-	-	-	281	-	(6,625)
已購回但尚未註銷之股份	-	-	-	-	-	(387)	-	(387)
就過往年度批准的股息	-	-	(157,270)	-	-	-	-	(157,270)
於二零二零年十二月三十一日之結餘	476,279	1,759,825	2,066,081	(115,278)	19,826	373	(1,607,138)	2,599,968

* 出售透過其他全面收益按公平值列賬之股本投資後重新分類至累計溢利/(虧損)之金額。

附註：

- 股份溢價賬受到百慕達一九八一年公司法第40條監管。
- 該金額指股本削減及股份溢價註銷所產生之進賬額，該進賬額已轉移至實繳盈餘賬內，部分用作對銷民銀集團之累計虧損。
- 民銀集團其他儲備指於一間附屬公司之額外權益應佔資產淨額比例與已付代價之差額，及於二零二零年十二月三十一日持有之民銀庫存股份。

	本公司擁有人應佔							總計 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	實繳盈餘*	公平值儲備 (可撥回) 千港元	公平值儲備 (不可撥回) 千港元	其他儲備 千港元	累計溢利/ (虧損) 千港元	
於二零二一年一月一日(經審核)	476,279	1,759,825	2,066,081	(115,278)	19,826	373	(1,607,138)	2,599,968
期內溢利	-	-	-	-	-	-	201,189	201,189
其他全面收益	-	-	-	93,346	9,202	-	-	102,548
全面收益總額	-	-	-	93,346	9,202	-	201,189	303,737
出售透過其他全面收益按公平值列賬之								
股本投資	-	-	-	-	(3,615)	-	3,615 [#]	-
已購回但尚未註銷之股份	-	-	-	-	-	(847)	-	(847)
已購回及註銷之股份	(742)	(7,140)	-	-	-	387	-	(7,495)
就過往年度批准的股息	-	-	(157,001)	-	-	-	-	(157,001)
於二零二一年六月三十日(未經審核)	<u>475,537</u>	<u>1,752,685</u>	<u>1,909,080</u>	<u>(21,932)</u>	<u>25,413</u>	<u>(87)</u>	<u>(1,402,334)</u>	<u>2,738,362</u>

* 實繳盈餘為可供分派儲備並將用以支付股息。

出售透過其他全面收益按公平值列賬之股本投資後重新分類至累計溢利/(虧損)之金額。

綜合現金流量表

	截至		截至該日止年度	
	二零二一年六月 三十日止六個月 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
經營業務(所用)／所得的現金淨額	(567,661)	1,518,601	631,252	(3,148,507)
投資活動				
購置物業、廠房及設備	(397)	(482)	(13,906)	(443)
投資活動所用的現金淨額	(397)	(482)	(13,906)	(443)
融資活動				
於股份認購及配售發行新股份 所得款項	–	–	–	699,527
股份購回	(8,342)	(7,012)	(3,990)	–
已籌集新銀行及其他借貸	12,093,196	5,039,553	2,550,462	6,125,108
償還票據	–	(50,000)	(100,000)	–
償還銀行及其他借貸	(12,337,273)	(6,328,580)	(3,422,608)	(2,912,038)
已付股息	–	(157,270)	(95,407)	–
租賃付款的本金及利息部分	(11,412)	(29,670)	(22,824)	–
發行票據	(1,395,867)	–	–	–
融資活動所得／(所用)的現金淨額	1,132,036	(1,532,979)	(1,094,367)	3,912,597
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額	563,978	(14,860)	(477,021)	763,647
年初之現金及現金等值項目	378,170	400,708	887,579	126,761
匯率變動之影響淨額	(1,048)	(7,678)	(9,850)	(2,829)
年終之現金及現金等值項目	941,100	378,170	400,708	887,579
年終之現金及現金等值項目分析：				
銀行結存—公司賬戶	941,100	378,170	400,708	887,579

(A) 本集團之未經審核備考財務資料**1. 緒言**

下文為中達集團控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱為「本集團」）之未經審核備考財務資料，包括於二零二一年六月三十日之未經審核備考綜合財務狀況表以及截至二零二零年十二月三十一日止年度之未經審核備考綜合損益及其他全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表及相關附註（統稱為「未經審核備考財務資料」）。

未經審核備考財務資料乃由本公司董事根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第4.29段及參考香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製，以說明本通函「董事會函件」一節所述之有關可能以每股面值0.4港元出售民銀資本控股有限公司（「民銀」）最多8,460,250股之合併股份（相當於民銀股份合併前338,410,000股當時民銀股份）（「民銀股份」）之可能非常重大出售事項（「可能出售事項」）及於截至二零二一年六月三十日止六個月所進行先前出售若干數目民銀股份之影響。

下文呈列之未經審核備考財務資料乃為說明以下各項而編製：(i) 於二零二一年六月三十日之本集團綜合財務狀況表，猶如可能出售事項已於二零二一年六月三十日完成；及(ii) 截至二零二零年十二月三十一日止年度之本集團綜合損益及其他全面收益表及本集團綜合現金流量表，猶如可能出售事項已於二零二零年一月一日完成。

本集團之未經審核備考財務資料乃基於本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年六月三十日止六個月之綜合財務資料，其分別來源自本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年六月三十日止六個月之已刊發年報及中期報告，並經備考調整，該等調整如隨附之附註所概述已清楚列示及解釋、有事實依據及直接因可能出售事項而產生。

編製未經審核備考財務資料僅供說明用途，並基於若干假設、估計及目前可得資料。因此，由於其假設性質使然，其未必真實反映本集團於可能出售事項完成後之特定日期或任何其他日期之財務業績、現金流量及財務狀況。

本集團之未經審核備考財務資料應與本集團之過往財務資料（載於本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年六月三十日止六個月之已刊發年報及中期報告）及本通函其他部分所載之其他財務資料一併閱讀。

2. 本集團於二零二一年六月三十日之未經審核備考綜合財務狀況表

	本集團 於二零二一年 六月三十日 之未經審核 綜合財務 狀況表 千港元 附註(a)	備考調整 千港元 附註(b)	可能出售 事項後本集團 於二零二一年 六月三十日 之未經審核 備考綜合財務 狀況表 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	1,254		1,254
使用權資產	24,164		24,164
無形資產	500		500
透過其他全面收益按公平值列賬 之股本投資	286,041	(33,503)	252,538
遞延稅項資產	283		283
放貸業務產生之應收貸款	399,888		399,888
按金及預付款項	11,330		11,330
	723,460	(33,503)	689,957
流動資產			
放貸業務產生之應收貸款	176,310		176,310
證券及期貨買賣業務產生之 應收貿易賬款	258,655		258,655
配售及資產管理業務產生之 應收貿易賬款	44,355		44,355
預付款項、按金及其他應收款項	225,035		225,035
透過損益按公平值列賬之股本及 基金投資	180,033		180,033
透過損益按公平值列賬之債務 投資	173,741		173,741
現金及銀行結存	83,233	1,858	85,091
代表客戶持有銀行結存	181,146		181,146
	1,322,508	1,858	1,324,366

	本集團 於二零二一年 六月三十日 之未經審核 綜合財務 狀況表 千港元 附註(a)	備考調整 千港元 附註(b)	可能出售 事項後本集團 於二零二一年 六月三十日 之未經審核 備考綜合財務 狀況表 千港元
流動負債			
應付貿易賬款	181,583		181,583
租賃負債	24,763		24,763
於綜合投資基金之第三方權益	53,245		53,245
其他應付款項及應計費用	45,638		45,638
其他借貸	332,894	(31,575)	301,319
銀行借貸	95,536		95,536
銀行透支	63,285		63,285
應付稅項	12,110		12,110
	<u>809,054</u>	<u>(31,575)</u>	<u>777,479</u>
流動資產淨值	<u>513,454</u>	<u>33,433</u>	<u>546,887</u>
資產總值減流動負債	<u>1,236,914</u>	<u>(70)</u>	<u>1,236,844</u>
非流動負債			
應付票據	86,574		86,574
租賃負債	331		331
遞延稅項負債	86		86
	<u>86,991</u>		<u>86,991</u>
淨資產	<u>1,149,923</u>	<u>(70)</u>	<u>1,149,853</u>
資本及儲備			
股本	159,697		159,697
儲備	990,226	(70)	990,156
	<u>1,149,923</u>	<u>(70)</u>	<u>1,149,853</u>
權益總額	<u>1,149,923</u>	<u>(70)</u>	<u>1,149,853</u>

3. 本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之未經審核備考綜合損益及其他全面收益表

	本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 經審核綜合 損益及其他 全面收益表 千港元 附註(a)	備考調整 千港元 附註(c)	先前出售事項後 本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 未經審核 備考綜合 損益及其他 全面收益表 千港元	備考調整 千港元 附註(d)	可能出售事項後 本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 未經審核 備考綜合 損益及其他 全面收益表 千港元
收入					
財務投資及服務	74,697		74,697		74,697
經紀及佣金收入	522,691		522,691		522,691
諮詢費收入	72,462		72,462		72,462
	669,850		669,850		669,850
經紀費用及佣金開支	(311,013)	(104)	(311,117)	(102)	(311,219)
毛利	358,837	(104)	358,733	(102)	358,631
其他收入及收益淨額	17,018		17,018		17,018
行政開支	(208,293)		(208,293)		(208,293)
其他營運開支	(6,196)		(6,196)		(6,196)
財務費用	(48,215)	3,584	(44,631)	3,436	(41,195)
透過損益按公平值列賬之 股本及基金投資之 未變現公平值收益淨額	42,483		42,483		42,483
透過損益按公平值列賬之 債務投資之未變現 公平值虧損淨額	(7,756)		(7,756)		(7,756)
其他金融資產之信貸虧損 撥備計提	(103,838)		(103,838)		(103,838)
投資物業之重估虧損	(10,000)		(10,000)		(10,000)
出售附屬公司之收益	1,345		1,345		1,345
除所得稅前溢利	35,385	3,480	38,865	3,334	42,199
所得稅開支	(7,627)		(7,627)		(7,627)
本公司擁有人應佔本年度 溢利	27,758	3,480	31,238	3,334	34,572

	本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 經審核綜合 損益及其他 全面收益表 千港元 附註(a)	備考調整 千港元 附註(c)	先前出售事項後 本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 未經審核 備考綜合 損益及其他 全面收益表 千港元	備考調整 千港元 附註(d)	可能出售事項後 本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 未經審核 備考綜合 損益及其他 全面收益表 千港元
其他全面收益					
<i>可能於隨後期間重新分類至 損益之其他全面收益：</i>					
換算海外業務之匯兌差額	6,108		6,108		6,108
<i>將不會於隨後期間重新分類 之其他全面(虧損)／ 收益：</i>					
<i>透過其他全面收益按公平值 列賬之股本投資：</i>					
公平值變動(除稅後)	(46,342)	7,342	(39,000)	3,046	(35,954)
<i>將不會於隨後期間重新分類 至損益之其他全面虧損 淨額</i>					
	(46,342)	7,342	(39,000)	3,046	(35,954)
本公司擁有人應佔本年度 全面虧損總額					
	<u>(12,476)</u>	<u>10,822</u>	<u>(1,654)</u>	<u>6,380</u>	<u>(4,726)</u>

4. 本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之未經審核備考綜合現金流量表

	本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 經審核綜合 現金流量表 千港元 附註(a)	備考調整 千港元 附註(c)	先前出售事項後 本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 未經審核 備考綜合 現金流量表 千港元	備考調整 千港元 附註(d)	可能出售事項後 本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 未經審核 備考綜合 現金流量表 千港元
經營活動之現金流量					
除所得稅前溢利	35,385	3,480	38,865	3,334	42,199
就下列項目作調整：					
銀行利息收入	(444)		(444)		(444)
財務費用	48,215	(3,584)	44,631	(3,436)	41,195
物業、廠房及設備折舊	11,669		11,669		11,669
使用權資產折舊	30,071		30,071		30,071
其他金融資產之信貸虧損撥備計提	103,838		103,838		103,838
出售附屬公司之收益	1,345		1,345		1,345
投資物業之重估虧損	10,000		10,000		10,000
上市股本證券投資之股息收入	(10,693)		(10,693)		(10,693)
債務投資之利息收入	(17,002)		(17,002)		(17,002)
透過損益按公平值列賬之股本及基金投資之未變現公平值收益淨額	(42,483)		(42,483)		(42,483)
透過損益按公平值列賬之債務投資之未變現公平值虧損淨額	7,756		7,756		7,756

	本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 經審核綜合 現金流量表 千港元 附註(a)	備考調整 千港元 附註(c)	先前出售事項後 本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 未經審核 備考綜合 現金流量表 千港元	備考調整 千港元 附註(d)	可能出售事項後 本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 未經審核 備考綜合 現金流量表 千港元
營運資金變動前的經營 現金流量	177,657	(104)	177,553	(102)	177,451
放貸業務產生之應收貸款 增加	(75,129)		(75,129)		(75,129)
透過損益按公平值列賬之 股本及基金投資增加	(213,739)		(213,739)		(213,739)
透過損益按公平值列賬之 債務投資增加	(81,145)		(81,145)		(81,145)
證券及期貨買賣業務產生 之應收貿易賬款減少	8,589		8,589		8,589
配售及資產管理業務產生 之應收貿易賬款減少	9,354		9,354		9,354
預付款項、按金及其他 應收款項增加	(5,461)		(5,461)		(5,461)
代表客戶持有銀行結存 增加	(365,119)		(365,119)		(365,119)
應付貿易賬款增加	365,908		365,908		365,908
其他應付款項及應計費用 減少	(2,369)		(2,369)		(2,369)
於合併投資基金之第三方 權益減少	(23,241)		(23,241)		(23,241)
經營業務所用現金	(204,695)	(104)	(204,799)	(102)	(204,901)
已收股息	2,043		2,043		2,043
已收利息	17,002		17,002		17,002
已付利息	(19,023)		(19,023)		(19,023)
已付稅項	(39,058)		(39,058)		(39,058)
經營活動所用之現金淨額	(243,731)	(104)	(243,835)	(102)	(243,937)

	本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 經審核綜合 現金流量表 千港元 附註(a)	備考調整 千港元 附註(c)	先前出售事項後 本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 未經審核 備考綜合 現金流量表 千港元	備考調整 千港元 附註(d)	可能出售事項後 本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 未經審核 備考綜合 現金流量表 千港元
投資活動現金流量					
購置物業、廠房及設備	(1,973)		(1,973)		(1,973)
收購透過其他全面收益按 公平值列賬之股本投資	(243,001)		(243,001)		(243,001)
出售透過其他全面收益 列賬之股本投資 之所得款項	358,750	89,284	448,034	48,393	496,427
出售一間附屬公司之所得 款項	380,000		380,000		380,000
已收股息	8,650		8,650		8,650
已收利息	444		444		444
投資活動產生之現金淨額	502,870	89,284	592,154	48,393	640,547
融資活動產生之現金流量					
發行新股份所得款項淨額	74,403		74,403		74,403
其他借貸所得款項	164,073		164,073		164,073
銀行借貸所得款項	214,241		214,241		214,241
償還其他借貸	(228,955)	(37,630)	(266,585)	(32,980)	(299,565)
償還銀行借貸	(372,865)		(375,865)		(375,865)
償還租賃負債本金部分	(16,082)		(16,082)		(16,082)
支付其他借貸利息部分	(17,030)	3,584	(13,446)	3,436	(10,010)
支付銀行借貸利息部分	(5,879)		(5,879)		(5,879)
支付租賃負債利息部分	(1,383)		(1,383)		(1,383)
融資活動所用之現金淨額	(189,477)	(34,046)	(223,523)	(29,544)	(253,067)

	本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 經審核綜合 現金流量表 千港元 附註(a)	備考調整 千港元 附註(c)	先前出售事項後 本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 未經審核 備考綜合 現金流量表 千港元	備考調整 千港元 附註(d)	可能出售事項後 本集團截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度之 未經審核 備考綜合 現金流量表 千港元
現金及現金等值項目之增加 淨額	69,662	55,134	124,796	18,747	143,543
年初之現金及現金等值項目	(17,884)		(17,884)		(17,884)
外匯匯率變動之影響淨額	2,254		2,254		2,254
年末之現金及現金等值項目	<u>54,032</u>	<u>55,134</u>	<u>109,166</u>	<u>18,747</u>	<u>127,913</u>
現金及現金等值項結存之 分析					
現金及銀行結存	140,440	55,134	195,574	18,747	214,321
銀行透支	(86,408)		(86,408)		(86,408)
	<u>54,032</u>	<u>55,134</u>	<u>109,166</u>	<u>18,747</u>	<u>127,913</u>

附註：

- (a) 本集團之財務資料乃基於本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年六月三十日止六個月之綜合財務資料編製，該等綜合財務資料分別來自本集團已刊發的截至二零二零年十二月三十一日止年度的年報及截至二零二一年六月三十日止六個月的中期報告。

- (b) 該等調整指可能出售合共最多8,460,250股民銀股份（「出售股份」）對本集團綜合財務狀況表之影響。假設所有出售股份已於二零二一年六月三十日按二零二一年六月三十日股份合併後之市價3.96港元出售，於償還出售股份所質押的保證金貸款約31,575,000港元後，本集團將於未經審核備考綜合財務狀況表確認現金及銀行結存增加約1,858,000港元，計算方式如下：

每股出售股份之售價	3.96港元
出售股份數目	8,460,250
	千港元
可能出售事項之現金所得款項	33,503
減：估計交易成本（附註）	(70)
減：於二零二零年六月三十日償還出售股份所質押的 本集團保證金貸款	(31,575)
可能出售事項之現金所得款項淨額	<u>1,858</u>
可能出售事項之現金所得款項	33,503
減：於二零二一年六月三十日之出售股份賬面值	(33,503)
	—
減：估計交易成本（附註）	(70)
儲備變動	<u>(70)</u>

附註：估計交易成本指可能出售事項直接應佔之估計經紀手續費。

務請注意，可能出售事項之最低售價為每股出售股份2.33港元，其較緊接二零二一年六月三十日前五個連續交易日之平均收市價折讓30%以上。因此，根據出售授權之條款，該交易將不會於二零二一年六月三十日按每股出售股份2.33港元發生。

- (c) 誠如本公司日期為二零二一年十二月三十日之公告（「公告」）所披露，本集團於二零二一年一月至二零二一年五月期間透過一系列交易出售若干民銀股份，以編製未經審核備考財務資料，而關於截至二零二一年六月三十日止六個月於公開市場以每股合併民銀股份約4.38港元的平均價格出售合共20,395,146股合併民銀股份（即民銀股份合併前的815,805,829股當時的民銀股份，每股民銀股份為0.4港元）（「先前出售事項」）的影響，該淨影響的調整已構成未經審核備考財務資料的一部分，供股東批准。該等已出售的民銀股份總代價約為89,284,000港元。

假設該等民銀股份已於二零二零年一月一日按於二零二零年一月一日股份合併後之平均售價4.38港元出售，本集團將於未經審核備考綜合損益及其他全面收益表分別確認年內溢利增加約3,480,000港元及年內全面虧損總額減少10,822,000港元，並於未經審核備考綜合現金流量表確認現金及現金等值項目增加約55,134,000港元，其計算如下：

先前出售事項之每股股份售價	4.38港元
先前出售事項之股份數目	20,395,146
	千港元
先前出售事項之現金所得款項	89,284
減：實際交易成本 (附註)	(104)
減：於二零二零年一月一日償還該等股份所質押的 本集團保證金貸款	(37,630)
先前出售事項之現金所得款項淨額	51,550
加：撥回截至二零二零年十二月三十一日止年度 就該等股份所質押的本集團保證金貸款已付的利息	3,584
現金及現金等值項目增加	55,134
	千港元
撥回截至二零二零年十二月三十一日止年度就該等股份 所質押的本集團保證金貸款已付的利息	3,584
實際交易成本 (附註)	(104)
截至二零二零年十二月三十一日止年度之溢利增加	3,480
撥回已於本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之 綜合財務報表之其他全面虧損確認之該等股份公平值變動	7,342
截至二零二零年十二月三十一日止年度其他全面虧損減少	7,342
截至二零二零年十二月三十一日止年度全面虧損總額減少	10,822

附註：實際交易成本指先前出售事項直接應佔之經紀手續費、印花稅及其他成本。

- (d) 該調整指出售股份對本集團之綜合損益及其他全面收益表及綜合現金流量表之影響。

假設所有出售股份已於二零二零年一月一日按於二零二零年一月一日股份合併後之市價5.72港元出售，本集團將於未經審核備考綜合損益及其他全面收益表分別確認年度溢利增加及年度全面虧損總額減少約3,334,000港元及6,380,000港元，並於未經審核備考綜合現金流量表確認現金及現金等值項目增加約18,747,000港元，其計算如下：

每股出售股份之出售價	5.72港元
出售股份數目	8,460,250
	千港元
可能出售事項之現金所得款項	48,393
減：估計交易成本(附註)	(102)
減：於二零二零年一月一日償還出售股份質押的 本集團保證金貸款	<u>(32,980)</u>
可能出售事項之現金所得款項淨額	15,311
加：撥回截至二零二零年十二月三十一日止年度之 出售股份質押的本集團保證金貸款已付利息	<u>3,436</u>
現金及現金等值項目增加	<u>18,747</u>
	千港元
撥回截至二零二零年十二月三十一日止年度之 出售股份質押的本集團保證金貸款已付利息	3,436
估計交易成本(附註)	<u>(102)</u>
截至二零二零年十二月三十一日止年度之溢利增加	<u>3,334</u>
撥回已於本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之 綜合財務報表之其他全面虧損確認之出售股份公平值變動	<u>3,046</u>
截至二零二零年十二月三十一日止年度其他全面虧損減少	<u>3,046</u>
截至二零二零年十二月三十一日止年度全面虧損總額減少	<u>6,380</u>

附註：估計交易成本指可能出售事項直接應佔之估計經紀手續費。

務請注意，可能出售事項之最低售價為每股出售股份2.33港元，其超過緊接二零二零年一月一日前五個連續交易日之平均收市價折讓50%。因此，根據出售授權之條款，該交易將不會於二零二零年一月一日按每股出售股份2.33港元發生。

- (e) 預計上述未經審核備考綜合損益及其他全面收益表以及未經審核備考綜合現金流量表的調整不會對本集團之綜合財務報表產生持續影響。
- (f) 民銀股份之實際股價將可能與未經審核備考財務資料所述者不同。因此，上文說明之本集團所收取之可能出售事項之估計所得款項、可能出售事項之現金流入淨額及現金及現金等值項目可能有所變動。
- (g) 概無就於二零二一年六月三十日的未經審核備考綜合財務狀況表、截至二零二零年十二月三十一日止年度的未經審核備考綜合損益及其他全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表作出調整以反映本集團訂立之任何買賣結果或其他交易。
- (h) 誠如該公告所載，董事會宣佈，於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團已透過進行一系列交易收購及出售若干證券，該等交易構成主要交易及非常重大出售事項交易。以下為本集團未遵守上市規則之規定及時作出披露之主要交易及非常重大出售事項交易的詳情，已提呈股東大會以供本公司股東批准及追認。

民銀股份

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團已於公開市場按平均售價約每股民銀股份5.10港元出售合共66,099,250股合併民銀股份（相當於民銀對每股面值0.4港元之民銀股份進行股份合併前2,643,970,000股當時民銀股份）。該等已出售民銀股份之總代價為約337,350,000港元。

該等已出售民銀股份先前確認為透過其他全面收益按公平值列賬之股本投資。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團已於經審核綜合損益及其他全面收益表確認年度溢利減少及年度全面虧損總額增加分別約471,000港元及471,000港元，並於綜合現金流量表確認現金及現金等值項目增加約229,436,000港元，其計算如下：

每股已出售民銀股份之出售價	5.10港元
已出售民銀股份數目	66,099,250
	千港元
該出售事項之現金所得款項	337,350
減：實際交易成本 (附註)	(507)
減：償還該等股份質押的本集團保證金貸款	(107,407)
	<u>229,436</u>
	千港元
實際交易成本 (附註) 及截至二零二零年十二月三十一日止 年度之溢利減少	<u>507</u>
截至二零二零年十二月三十一日止年度其他全面虧損增加	<u>507</u>
截至二零二零年十二月三十一日止年度全面虧損總額增加	<u><u>507</u></u>

附註：實際交易成本指該出售事項直接應佔之經紀手續費、印花稅及其他成本。

香港交易及結算所有限公司(「香港交易所」)股份

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團已於公開市場按平均收購價約每股香港交易所股份361.89港元收購合共899,200股香港交易所股份(「香港交易所股份」)。該等已收購香港交易所股份之總代價為約325,410,000港元。該等收購事項(合併基準或按個別基準計算)構成本集團之主要交易。

該等已收購香港交易所股份已於收購日期確認為透過損益按公平值列賬之股本投資。本集團已於截至二零二零年十二月三十一日止年度之經審核綜合現金流量表確認現金及現金等值項目減少約325,410,000港元。

於二零二一年一月二十日，本集團已於公開市場按約每股香港交易所股份516.15港元的價格收購110,000股香港交易所股份。該等已收購香港交易所股份之代價為約56,776,000港元。該收購事項構成本集團之主要交易。

該等已收購香港交易所股份已於收購日期確認為透過損益按公平值列賬之股本投資。

中國山東高速金融集團有限公司（「中國山東集團」）股份

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團已於公開市場按收購價約每股中國山東集團股份0.37港元收購合共565,242,000股中國山東集團股份（「中國山東集團股份」）。該等已收購中國山東集團股份之代價為約208,889,000港元。該收購事項（合併計算）構成本集團之主要交易。

該等已收購中國山東集團股份已於收購日期確認為透過損益按公平值列賬之股本投資。本集團已於截至二零二零年十二月三十一日止年度之經審核綜合現金流量表確認現金及現金等值項目減少約208,889,000港元。

上述交易之詳情於該公告內披露。

(B) 獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料發表之鑒證報告

以下為申報會計師大華馬施雲會計師事務所有限公司(香港執業會計師)就本附錄所載及編製之經擴大集團未經審核備考財務資料所發出之報告全文,以供納入本通函。

**MOORE****Moore Stephens CPA Limited**801-806 Silvercord, Tower 1,
30 Canton Road, Tsimshatsui,
Kowloon, Hong Kong

T +852 2375 3180

F +852 2375 3828

www.moore.hk大華馬施雲
會計師事務所
有限公司**獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料發表之鑒證報告**

致中達集團控股有限公司列位董事

吾等已就中達集團控股有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)所編撰 貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)之未經審核備考財務資料完成鑒證工作並作出報告,其僅供說明用途。未經審核備考財務資料(「未經審核備考財務資料」)包括 貴公司所刊發日期為二零二二年二月二十八日的通函(「通函」)附錄三A部所載於二零二一年六月三十日之未經審核備考綜合財務狀況表、截至二零二零年十二月三十一日止年度之未經審核備考綜合損益及其他全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表,以及相關附註。董事用於編製未經審核備考財務資料之適用標準載於通函附錄三A部。

未經審核備考財務資料由董事編撰,以說明有關可能出售民銀資本控股有限公司(「民銀」)8,460,250股合併股份(相當於民銀股份合併前民銀當時之338,410,000股股份)的建議非常重大出售事項(「出售事項」)及先前於截至二零二一年六月三十日止六個月期間出售民銀的若干數目股份對 貴集團於二零二一年六月三十日之財務狀況以及 貴集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之財務表現及現金流量的影響,猶如出售事項已分別於二零二一年六月三十日及二零二零年一月一日發生。在此過程中,董事從 貴集團刊發的截至二零二一年六月三十日止六個月之中期報告及 貴集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度報告中摘錄有關 貴集團於二零二一年六月三十日之財務狀況以及 貴集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之財務表現及現金流量之資料。

董事就未經審核備考財務資料須承擔之責任

董事須負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第4.29段，並參考香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」（「會計指引第7號」）編製未經審核備考財務資料。

吾等之獨立性及質量控制

吾等已遵守香港會計師公會頒佈之專業會計師操守準則中對獨立性及其他操守的要求，該準則建基於有關誠信、客觀、專業勝任能力及適當審慎、保密性及專業行為方面的根本原則。

本事務所應用香港會計師公會頒佈之香港質量控制準則第1號「對財務報表進行審計及審閱以及從事其他保證和相關服務業務實施的質量控制」，並相應設有全面的質量控制系統，包括制定有關遵守操守要求、專業準則及適用法律及監管規定的政策及程序。

申報會計師之責任

吾等之責任乃根據上市規則第4.29(7)段之規定，就未經審核備考財務資料發表意見，並向閣下報告吾等之意見。對於吾等過往就任何用於編製未經審核備考財務資料的財務資料所發出的任何報告，除對吾等於該等報告發出日期所指明的收件人負責外，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據由香港會計師公會頒佈之香港核證工作準則（「香港核證工作準則」）第3420號「就載入招股章程所編製之備考財務資料作出報告之核證工作」進行有關工作。該準則規定申報會計師須規劃及實施程序，以合理確定董事是否已根據上市規則第4.29段之規定及參照香港會計師公會頒佈之會計指引第7號編製未經審核備考財務資料。

就是項委聘而言，吾等概不負責於編製未經審核備考財務資料時所用之任何過往財務資料更新或重新發表任何報告或意見，吾等於是次委聘過程中亦無對編製未經審核備考財務資料所採用的財務資料進行審核或審閱。

載入投資通函的未經審核備考財務資料僅供說明重大事件或交易對 貴集團未經調整財務資料的影響，猶如該事件或交易於所選定供說明用途之較早日期已發生或進行。因此，吾等無法保證於二零二一年六月三十日或二零二零年一月一日之事件或交易的實際結果會與所呈列者相同。

就未經審核備考財務資料是否已根據適用準則妥為編製而發出報告的合理核證委聘涉及執行情序，以評估董事於編製未經審核備考財務資料時採用的適用準則有否為收購事項直接產生的重大影響提供合理依據以及就下列各項取得充分而恰當的憑證：

- 有關備考調整是否妥善應用該等準則；及
- 未經審核備考財務資料是否反映對未經調整財務資料的該等調整作出適當應用。

所選程序視乎申報會計師的判斷，當中已考慮申報會計師對 貴集團性質、與已編製之未經審核備考財務資料有關的事件或交易以及其他相關委聘情況之理解。

是項委聘亦涉及評估未經審核備考財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，吾等所獲得的憑證能充足及適當地為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為：

- a) 未經審核備考財務資料已按所述基準妥為編製；
- b) 有關基準與 貴集團會計政策一致；及
- c) 就根據上市規則第4.29(1)段披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整屬適當。

大華馬施雲會計師事務所有限公司

執業會計師

李穎賢

執業證書編號：P05035

香港

二零二二年二月二十八日

下文載列建議將於股東特別大會上重選之董事履歷詳情及其他資料。

王先生之履歷詳情載列如下：

王先生，33歲，擁有上海財經大學金融統計學及工商管理專業人力資源管理方向雙學士學位以及產業經濟（金融衍生品）碩士學位。彼之前曾在若干知名金融機構工作，並在投資銀行、資產管理及股權投資方面擁有逾八年經驗。王先生目前為中達證券投資有限公司董事。

王先生的委任無任何固定任期，但須根據本公司細則退任及膺選連任。根據本公司與彼訂立的服務協議，彼有權收取每月80,000港元的薪酬待遇，另加董事會可能參考彼之表現而釐定之酌情花紅。上述薪酬乃由本公司薪酬委員會推薦，並經董事會參考其資歷、經驗及在本公司的職責後批准。

據董事會所知，於最後實際可行日期，除上文所披露者外，(i) 王先生於過去三年並無在證券於香港或海外任何證券市場上市之任何其他公眾公司擔任任何其他董事職務；(ii) 彼並無任何其他主要委任及專業資格；(iii) 彼無於本公司或本集團任何其他成員公司擔任任何其他職位及(iv) 根據證券及期貨條例第XV部，彼概無於股份或相關股份中擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。此外，於最後實際可行日期，彼與本公司任何其他董事、高級管理層、主要股東（定義見上市規則）或控股股東（定義見上市規則）概無任何關係。

經王先生確認及據董事會所知，彼概無資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至第13.51(2)(v)段的任何規定予以披露，亦概無其他有關彼委任的事宜須提請股東垂注。

陳女士的履歷詳情載列如下：

陳女士，38歲，為友倍親集團的創始人，自二零一九年六月以來擔任深圳友倍親醫療投資有限公司的副總經理。彼於醫療行業及醫療投資管理方面擁有豐富經驗。於最後實際可行日期，除上文所披露者外，陳女士於過去三年並無在證券於香港或海外任何證券市場上市之任何其他公眾公司擔任其他董事職位，亦無於本公司或本集團任何其他成員公司擔任任何職位，且彼並無任何其他主要委任及專業資格。

陳女士之委任並無任何固定任期，惟須根據本公司細則退任及膺選連任。根據本公司與陳女士訂立的服務協議，彼有權收取每年100,000港元的薪酬待遇，另加董事會可能參考彼之表現而釐定之酌情花紅。上述薪酬乃由本公司薪酬委員會推薦，並經董事會參考其資歷、經驗及在本公司的職責後批准。

就董事會所知，於最後實際可行日期，根據證券及期貨條例第XV部，陳女士概無於股份或相關股份中擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。此外，彼與本公司任何其他董事、高級管理層、主要股東（定義見上市規則）或控股股東（定義見上市規則）概無任何關係。

經陳女士確認及據董事會所知，彼概無資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至第13.51(2)(v)段的任何規定予以披露，亦概無其他有關彼委任的事宜須提請股東垂注。

宋女士的履歷詳情載列如下：

宋女士，47歲，為友倍親集團的投資者，於醫療行業擁有豐富經驗。於最後實際可行日期，除上文所披露者外，宋女士於過去三年並無在證券於香港或海外任何證券市場上市之任何其他公眾公司擔任其他董事職位，亦無於本公司或本集團任何其他成員公司擔任任何職位，且彼並無任何其他主要委任及專業資格。

宋女士之委任並無任何固定任期，惟須根據本公司細則退任及膺選連任。根據本公司與宋女士訂立的服務協議，彼有權收取每年100,000港元的薪酬待遇，另加董事會可能參考彼之表現而釐定之酌情花紅。上述薪酬乃由本公司薪酬委員會推薦，並經董事會參考其資歷、經驗及在本公司的職責後批准。

就董事會所知，於最後實際可行日期，根據證券及期貨條例第XV部，宋女士概無於股份或相關股份中擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。此外，彼與本公司任何其他董事、高級管理層、主要股東（定義見上市規則）或控股股東（定義見上市規則）概無任何關係。

經宋女士確認及就董事會所知，彼概無資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至第13.51(2)(v)段的任何規定予以披露，亦概無其他有關彼委任的事宜須提請股東垂注。

陳先生的履歷詳情載列如下：

陳先生，52歲，自二零一四年十一月起，彼一直擔任鹽城青商農業科技發展有限公司及鹽城青商商貿有限公司的主席。於二零零九年至二零二一年十月期間，彼為鹽城市亭湖區政協常委、中國人民政治協商會鹽城市政協委員、鹽城市青年商會副會長及李鳳祥助學扶困基金會副主席。自二零二二年一月起，陳先生獲委任為鹽城市亭湖區政協常委。於最後實際可行日期，除上文所披露者外，陳先生於過去三年並無在證券於香港或海外任何證券市場上市之任何其他公眾公司擔任其他董事職位，亦無於本公司或本集團任何其他成員公司擔任任何職位，且彼並無任何其他主要委任及專業資格。

陳先生之委任並無任何固定任期，惟須根據本公司細則退任及膺選連任。根據本公司與陳先生訂立之服務協議，彼有權收取每年100,000港元的薪酬待遇，另加董事會可能參考彼之表現而釐定之酌情花紅。上述酬金乃由本公司薪酬委員會推薦，並經董事會參考其資歷、經驗及在本公司的職責後批准。

就董事會所知，於最後實際可行日期，根據證券及期貨條例第XV部，陳先生概無於股份或相關股份中擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。此外，彼與本公司任何其他董事、高級管理層、主要股東（定義見上市規則）或控股股東（定義見上市規則）概無任何關係。

經陳先生確認及就董事會所知，彼概無資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至第13.51(2)(v)段的任何規定予以披露，亦概無其他有關彼委任的事宜須提請股東垂注。

1. 責任聲明

本通函載有上市規則規定之詳情，旨在提供有關本公司之資料。董事共同及個別對本通函承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料於所有重大方面均屬準確完整，並無誤導或欺詐成分，亦無遺漏其他事項，致使本通函或當中所載任何陳述產生誤導。

2. 權益披露

於最後實際可行日期，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債權證中，擁有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之權益（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益或淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊之權益；或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益如下：

於股份及相關股份之好倉：

董事姓名	身份	擁有權益之 股份數目	佔本公司已 發行股本之 概約百分比 (附註4)
陳曉東	實益擁有人 (附註1)	268,486,246	1.68%
余慶銳	實益擁有人 (附註2)	159,605,610	1.00%
吳銘	實益擁有人 (附註3)	15,890,000	0.10%

附註：

1. 於最後實際可行日期，於擁有權益之268,486,246股股份中，108,886,246股股份由陳曉東實益持有，而陳曉東亦根據購股權計劃獲授購股權認購159,600,000股股份。
2. 於最後實際可行日期，於擁有權益之159,605,610股股份中，5,610股股份由余慶銳實益持有，而余慶銳亦獲授購股權認購159,600,000股股份。
3. 於最後實際可行日期，吳銘先生根據購股權計劃獲授購股權認購15,890,000股股份。
4. 有關百分比乃以擁有權益之股份數目除以於最後實際可行日期之已發行股份數目計算得出。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，概無董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之任何股份、相關股份或債券中，擁有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之權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益或淡倉）；或本公司根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊之權益或淡倉；或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

於最後實際可行日期，執行董事余慶銳先生亦為未來世界金融控股有限公司（一間股份於聯交所主板上市之公司（股份代號：572））之執行董事，於最後實際可行日期，未來世界金融控股有限公司透過其附屬公司於796,305,316股股份中擁有權益，相當於本公司目前已發行股本約4.99%。除上文披露者外，於最後實際可行日期，概無董事為於股份及相關股份擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文向本公司披露之任何權益或淡倉之公司之董事或僱員。

3. 服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司訂有或擬訂立任何並非於一年內到期或僱主不可於一年內終止而毋須賠償（法定賠償除外）之服務合約。

4. 主要股東

於最後實際可行日期，據董事所知，以下人士（董事或本公司主要行政人員除外）於本公司之股份或相關股份中擁有或被視作或被當作擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文向本公司披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利在任何情況下均可於本集團任何其他成員公司之股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上權益：

於股份之好倉：

主要股東姓名／名稱	身份	擁有權益之 股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比 (附註4)
龍盛集團有限公司	實益擁有人(附註1)	2,000,000,000	12.52%
徐柯	實益擁有人(附註2)	1,125,701,571	7.05%
	透過受控制公司持有之 權益(附註1)	2,000,000,000	12.52%
		3,125,701,571	19.57%
陳湘如	實益擁有人(附註3)	2,065,692,548	12.94%

附註：

- 於最後實際可行日期，所有該等2,000,000,000股股份由龍盛集團有限公司持有，而龍盛集團有限公司由本公司於二零二一年十二月二十八日辭任之前執行董事及前行政總裁徐柯先生（「徐先生」）全資擁有。
- 於最後實際可行日期，所有該等1,125,701,571股股份由徐先生實益持有。
- 於最後實際可行日期，所有該等2,065,692,548股股份由陳湘如實益持有。
- 有關百分比乃以擁有權益之股份數目除以於最後實際可行日期之已發行股份數目計算得出。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，本公司並未獲悉於股份或相關股份中，有任何其他根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文向本公司披露或已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊之權益或淡倉。

5. 訴訟

於最後實際可行日期，本公司或其任何附屬公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，據董事所知，本公司或其任何附屬公司亦無涉及任何尚未了結或面臨威脅之重大訴訟或申索。

6. 於資產、合約或安排之權益

除下文「8. 重大合約」一段(a)部分所披露者外，董事確認，於本通函日期，概無任何董事於當中擁有重大權益，且對本集團任何業務而言屬重大之任何仍然存續之合約或安排。

於最後實際可行日期，概無董事於本集團任何成員公司自二零二零年十二月三十一日（即本集團最近期刊發經審核財務報表之結算日期）以來所收購或出售或租賃，或擬收購或出售或租賃之任何資產中，擁有任何直接或間接權益。

7. 競爭權益

於最後實際可行日期，據董事所知，概無董事或彼等各自之緊密聯繫人於與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭或根據上市規則第8.10條已經或可能與本集團有任何其他利益衝突之業務中擁有任何權益。

8. 重大合約

於緊接本通函日期前兩年內，本公司或其附屬公司已訂立以下屬重大或可能屬重大之合約（並非於本集團之日常業務過程中訂立之合約）：

- (a) 天鷹環球有限公司（「天鷹」）（作為賣方）、福萬順有限公司（「福萬順」）（作為買方）與陳曉東先生（執行董事兼董事會主席，作為擔保人）所訂立日期為二零二零年三月二十日之正式買賣協議，內容有關建議出售進鴻有限公司（「進鴻」）10,000股普通股，連同進鴻結欠天鷹的全部款項（包括本金及利息），總代價為380,000,000港元。該協議已取代天鷹與福萬順於二零二零年二月四日訂立的初步買賣協議；
- (b) 本公司之間接全資附屬公司億峰財務有限公司（「億峰」）（作為貸方）與高天豪先生（「高先生」）訂立日期為二零二零年十二月四日之補充協議，以延長億峰根據訂約各方於二零一八年十二月七日訂立之循環貸款協議向高先生提供最多50,000,000港元之有抵押循環貸款融資及修訂其利率；
- (c) 億峰（作為貸方）與陳義灝先生（「陳先生」）（作為借方）訂立日期為二零二零年十二月十七日之循環貸款協議，內容有關億峰根據其條款向陳先生授出為期三年的最多75,000,000港元之循環貸款融資；
- (d) 億峰（作為貸方）與方偉群（「方先生」）（作為借方）就億峰根據其條款向方先生授出為期三年的本金額為75,000,000港元之有抵押貸款訂立日期為二零二零年十二月二十一日之貸款融資函件；
- (e) 億峰與林哲銳先生（「林先生」）訂立日期為二零二零年十二月二十八日之循環貸款協議，內容有關億峰根據其條款向林先生授出為期三年的最多75,000,000港元之循環貸款融資；

- (f) 億峰(作為貸方)與李明培(「李先生」)(作為借方)就億峰根據其條款向李先生授出為期三年的本金額為65,000,000港元之有抵押貸款訂立日期為二零二一年六月二十九日之貸款融資函件;及
- (g) 本公司間接全資附屬公司深圳中達企業諮詢有限公司(作為買方)與深圳友倍親醫療投資有限公司(作為賣方)所訂立日期為二零二二年二月二十一日的股權轉讓協議,內容有關以人民幣1元收購廣東省友倍親醫藥科技有限公司51%的股權,總出資額為人民幣2.55百萬元。

9. 專家及同意書

以下為提供本通函所載意見或建議的專家之資格:

姓名/名稱	資格
大華馬施雲會計師 事務所有限公司	執業會計師

上述專家就本通函之刊發發出同意書,同意以本通函所載形式及內容轉載其報告或陳述以及引述其名稱及商標,且迄今並無撤回其同意書。

於最後實際可行日期,上述專家概無於本集團任何成員公司中直接或間接擁有任何股權,亦無任何權利(不論是否可依法強制執行)認購或提名他人認購本集團任何成員公司之任何證券。

於最後實際可行日期,上述專家概無於本集團任何成員公司自二零二零年十二月三十一日(即本公司最近期刊發經審核財務報表之結算日期)以來所收購或出售或租賃,或擬收購或出售或租賃之任何資產中,擁有任何直接或間接權益。

10. 一般事項

- (a) 本公司之註冊辦事處地址為 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。
- (b) 香港主要營業地點位於香港夏慤道16號遠東金融中心18樓1801-2室。
- (c) 本公司於百慕達之股份過戶登記總處為 MUFG Fund Services (Bermuda) Limited，地址為26 Burnaby Street, Hamilton HM 11, Bermuda。
- (d) 本公司於香港之股份過戶登記分處為卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。
- (e) 本公司之公司秘書為司徒沛桐先生。彼為香港會計師公會資深會員。
- (f) 本通函及代表委任表格之中英文本如有任何歧義，概以英文本為準。

11. 展示文件

下列文件將由本通函日期起計14日內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.cwghl.com) 刊發：

- (a) 本通函附錄三所載的獨立申報會計師大華馬施雲會計師事務所有限公司就本集團之未經審核備考財務資料發出之核證報告；及
- (b) 本附錄「專家及同意書」一段所述之同意書。

附錄六 中國山東集團截至二零一八年、二零一九年及二零二零年
十二月三十一日止三個年度之管理層討論及分析

中國山東集團之管理層討論及分析

中國山東集團截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止財政年度的管理層討論及分析轉載如下。下文轉載資料完全摘錄自中國山東截至二零二零年十二月三十一日止三個財政年度各年的年報「管理層討論及分析」一節，旨在提供中國山東集團於有關所述年度內財務狀況及業務營運業績之進一步資料。

本節所用之詞彙具有中國山東有關年報內所界定者之相同涵義。以下此等摘錄資料乃於本通函日期前編製，並陳述其於原訂刊發日期之狀況，所述任何意見及信念為時任中國山東董事於中國山東相關年報刊發當時所作出。

本附錄所載中國山東集團的摘錄資料僅供參考。董事對中國山東集團的摘錄資料概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本附錄所載中國山東集團的摘錄資料而產生或因依賴該等資料而引致的任何損失承擔任何責任。

附錄六 中國山東集團截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度之管理層討論及分析

截至二零一八年十二月三十一日止年度

管理層討論與分析

財務業績及業務回顧

誠如本公司於二零一八年六月二十一日刊發的公告所述，董事會已議決自二零一八年財政年度起本公司之財政年度結算日由三月三十一日改為十二月三十一日，以令本公司之財政年度結算日與其於中國之營運公司之財政年度結算日一致，從而精簡本集團綜合財務報表之編制工作。因此，本財政期間涵蓋由二零一八年四月一日至二零一八年十二月三十一日之九個月期間，其或無法與涵蓋十二個月期間之過往年度之業績全面比較。

董事會謹此宣佈，本集團於報告期內錄得淨虧損約691,176,000港元（截至二零一八年三月三十一日止年度：淨溢利約670,725,000港元）。淨虧損主要為金融資產計提重大減值進行撥備及受股票市場波動影響，採用按公平值計入損益之金融資產之公平值收益大幅減少。

於二零一八年十二月三十一日，本集團錄得資產總值約13,377,465,000港元（二零一八年三月三十一日：14,414,673,000港元）及負債總額約8,499,219,000港元（二零一八年三月三十一日：8,569,849,000港元），故資產淨值約4,878,246,000港元（二零一八年三月三十一日：5,844,824,000港元）。

本公司為一間投資控股公司，其附屬公司於報告期內從事之經營分部如下：

a) 融資租賃

於報告期內，融資租賃業務錄得虧損約465,244,000港元（截至二零一八年三月三十一日止年度：溢利約257,334,000港元）。主要原因是減值約293,016,000港元，其中商譽減值約146,586,000港元。中國融資租賃行業經過多年的快速發展和調整，企業的自身實力和市場競爭力亦不斷增強。本集團通過加強資本基礎，擴大業務及市場曝光率，以吸引更多高質量的借款人，並完善信貸管理，藉此為集團進一步發展壯大奠定了良好基礎。隨著中央經濟工作會議發佈的宏觀政策措施利好租賃行業，加上供給側改革、普惠金融及「一帶一路」等國家政策的穩步推進，融資租賃行業未來發展潛力巨大。

管理層討論與分析

b) 證券投資

於報告期內，本集團之證券組合錄得按公平值計入損益之金融資產之未變現公平值虧損約223,223,000港元（截至二零一八年三月三十一日止年度：投資之未變現公平值收益約459,713,000港元），以及金融資產之已變現公平值虧損約7,535,000港元（截至二零一八年三月三十一日止年度：投資之已變現公平值收益約101,863,000港元）。未變現公平值變動乃非現金項目，對本集團現金流量並無構成影響。

c) 放債

於報告期內，放債業務錄得營業額約83,064,000港元（截至二零一八年三月三十一日止年度：50,383,000港元）。營業額增加主要由於業務拓展所致。於二零一八年十二月三十一日之貸款組合約為1,332,366,000港元（二零一八年三月三十一日：1,358,805,000港元）。本集團將繼續審慎管理風險，保持放債業務盈利能力。

本公司之全資附屬公司中新金財務有限公司持有放債人牌照。

d) 科技金融

本集團現持有鯤鵬國際有限公司（「鯤鵬」）之60%股份。鯤鵬透過結構性合約控制深圳厚生新金融控股有限公司（「厚生新金融」）及其附屬公司的經營。厚生新金融及旗下公司主要從事金融科技、資產管理及新傳媒服務。本集團透過厚生新金融經營金融科技業務，可鞏固本公司於此領域發展的基礎，亦有助本公司向客戶提供全面金融服務。未來，厚生新金融將繼續與本集團旗下現有業務產生協同效應，為本公司的發展締造有利條件。

於報告期內，本集團亦從事資產交易平台營運，證券經紀及商業保理業務。

管理層討論與分析

資產交易平台

本集團從事有關融資租賃、租賃物業及其他相關租賃資產的買賣業務、提供現貨交易平台以及上述業務相關的營銷服務及諮詢服務。

本公司的全資附屬公司深圳亞太租賃資產交易中心有限公司紮根深圳前海，將繼續受惠於廣東自貿區及前海深港現代服務業合作區的政策優勢。本公司計劃打造成為境內及國際的領先資產交易平台及綜合服務供應商。

未來前景

二零一八年，中國國務院為近年國內金融監管體系進行了改革，在新金融監管體系模式下，貨幣政策及宏觀審慎政策將獲得充份協調及落實，並逐步建立符合現代金融的監管框架，使金融體系運行更為平穩。未來，金融業必會隨著新時代發展下形成新的經營形態。本集團將依託山東高速集團有限公司（「山東高速集團」）作為本公司間接控股股東的強大實力，充分利用其市場優勢、渠道優勢及資金優勢，持續聚焦多個金融板塊，致力打造多元化的發展形態。

在當前宏觀經濟保持穩中存變的發展態勢下，中國經濟結構加速轉型升級，推動現代高端製造業往高質量方向發展。隨著「一帶一路」倡議的深入推進以及人民對於美好生活的需求越來越旺盛，對包括租賃在內的金融機構業務需求大大增加，以充份配合實體經濟之發展。

粵港澳大灣區是「一帶一路」建設的重要區域，具備成為世界級灣區的經濟規模、產業體系、區位條件，是中國市場程度最高、經濟活力最強的地區之一。而近兩年，隨着粵港澳大灣區建設步入正式發展階段，中央政府與粵港澳三地政府均把大灣區建設提升為戰略發展層次，各種相關政策紛紛落地，為大灣區建設開闢道路。

管理層討論與分析

本集團紮根山東，於香港資本市場深耕數年，未來將發揮港澳地區的獨特優勢，於金融領域上深化與「一帶一路」沿線國家及粵港澳大灣區的交流合作，並積極探討及尋找當中優質的投資機會，為本集團的發展藍圖提供堅實的基礎。

本集團亦將繼續尋求可與本集團產生協同效應並提升盈利能力的潛在收購目標。於本報告日期，本集團並沒任何特定收購目標。

報告期後事項

於二零一九年一月十五日，本集團發行550,000,000美元於二零二零年到期的5.95%擔保票據。於二零一九年二月十九日，本集團額外發行50,000,000美元於二零二零年到期的5.95%擔保票據。是次票據發行為本公司於國際金融市場上取得認同的重要步驟，並將為本公司發展業務提供額外資金。

有關上述事項的詳情載於本公司日期為二零一九年一月九日的公告及分別於二零一九年一月十五日及二零一九年二月十九日的正式公告。

集資活動

於報告期內，本集團並無進行集資活動。

流動資金，財務資源及資本結構

於二零一八年十二月三十一日，本集團之資產及借貸總額分別約為13,377,465,000港元及8,085,956,000港元。本集團之借貸包括銀行借貸約1,139,064,000港元、債券約4,759,422,000港元及其他借貸約1,876,433,000港元。有關本集團的銀行貸款及其他借貸詳情載於綜合財務報表附註28。於二零一八年十二月三十一日，本集團有一份金額約311,037,000港元按固定年利率6厘計息之尚未償還可換股債券、一份金額約4,739,322,000港元按固定年利率3.9厘計息之公募債券及兩份約20,100,000港元按固定年利率5厘計息之無抵押七年期債券。儘管可換股債券、公募債券及其他借貸以美元計值，惟匯率相對穩定，且無抵押債券以港元計值，故本公司毋須承擔匯率波動之風險。於二零一八年十二月三十一日，資產負債比率（借貸總額除以資產總額）約為60.44%（二零一八年三月三十一日：約55.70%）。

管理層討論與分析

貨幣風險管理

本集團之貨幣資產、負債及交易主要以人民幣、港元及美元計值。本集團主要面臨人民幣外匯風險，並可能影響本集團之表現。管理層會留意因人民幣持續波動而可能面臨之匯率風險，並將密切監察其對本集團表現之影響，且將於日後有需要時考慮採取適當之對沖措施。此外，本集團亦密切留意美國加息週期對本集團的美元資產所帶來的影響，並採取適當應對措施。

於報告期內，本集團並無以任何金融工具作對沖用途，或任何貨幣借貸或其他對沖工具對外幣投資淨額進行對沖。

資產抵押

於二零一八年三月三十一日，除第一批可換股債券由香港租賃全部股本之股份押記作抵押（附註29）外，本集團之資產概無抵押。

於二零一八年十二月三十一日，已向一筆為數約132,122,000港元（相當於約人民幣116,270,000元）之貸款抵押賬面值約159,563,000港元（相當於約人民幣140,418,000元）之應收融資租賃。貸款期為自二零一八年十一月二十八日起至二零二一年十一月二十七日止。

或然負債及資本承擔

除綜合財務報表附註35及42所披露外，本集團於二零一八年十二月三十一日並無其他重大資本承擔及或然負債。

重大投資

除綜合財務報表附註20(vii)(a)所披露外，本集團於二零一八年十二月三十一日並無其他重大投資項目。

除本報告第9頁「未來前景」一節所披露外，本集團於二零一八年十二月三十一日及於本報告日期，本集團並無任何有關重大投資或收購資本資產的未來計劃。

購買，出售或贖回本公司上市證券

於二零一八年八月十六日，董事會已行使其贖回授權項下之權力，根據該授權，本公司於市場購回合共55,170,000股股份，總代價為約9,997,000港元（扣除經紀佣金及開支前）。

於二零一八年八月十五日，董事會已行使其贖回授權項下之權力，根據該授權，本公司於市場購回合共44,094,000股股份，總代價為約7,127,000港元（扣除經紀佣金及開支前）。

管理層討論與分析

除上文所披露外，截至二零一八年十二月三十一日止九個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券。

重大收購及出售附屬公司

於報告期內，本集團並無重大收購及出售附屬公司。

僱員、薪酬政策及退休福利計劃

於二零一八年十二月三十一日，本集團之在職員工（包括本集團董事及本公司附屬公司董事）有579人，當中531人駐於中國。於截至二零一八年十二月三十一日止九個月內產生及計入損益之僱員成本（包括董事酬金）約為97,400,000港元（截至二零一八年三月三十一日止年度：約60,646,000港元）。員工成本增加與本集團業務擴張一致。

本集團挑選及擢升員工乃按其資歷、經驗及是否適合該職位而決定。本集團之薪酬政策旨在保留及激勵員工。員工之表現會於每年評核，作為檢討薪酬福利之基礎。本集團根據香港法例第485章《香港強制性公積金計劃條例》為所有香港僱員設立一項強制性公積金計劃。

本集團於中國附屬公司之僱員乃為中國政府運作之國家管理退休福利計劃之成員。中國附屬公司須向該退休福利計劃按指定工資百分比供款作為有關福利之資金。本集團就該退休福利計劃之唯一責任為作出指定供款。

本集團採取一系列的人力資源措施來吸引及培養人才，包括設置培訓計劃及為員工提供發展機會。本集團為各員工建立個人學習及發展檔案，以提高專業服務水準並讓員工與時俱進，具備足夠的專業能力，為投資者及各持份者提供更好的服務。本集團亦推行員工「內部分享計劃」，讓員工能把自身擁有專業知識教導及分享予其他員工。同時，本集團亦鼓勵全體員工參與不同商業機構的金融知識培訓，令員工在已有的金融知識上更上一層樓。本集團亦遵照現行市場慣例向員工提供其他福利。

管理層討論與分析

環境政策及表現

本集團致力支持環境可持續發展。本集團於日常業務過程中實行政策及措施，以促進本集團減少對環境造成影響。

本集團亦十分關注能源使用及排放物的各項指標。儘管本集團並無參與任何製造業活動，但仍堅持在不影響本集團高效運營的前提下，鼓勵員工低碳出行。員工須嚴格遵守公司日常費用開支標準中關於交通費報銷的標準，並須本著高效節約的原則選擇交通工具。本集團鼓勵員工儘量選擇低碳快捷的交通工具，如港鐵及其他公共交通工具。本集團亦鼓勵同行員工儘量選擇同一航班，從而在接駁交通方面可以拼車，以節約能源。

本集團遵守高效利用能源及水等資源方面的政策，本集團鼓勵僱員在開展日常業務時節約能源及資源。作為節能措施之一，本集團在照明開關及其他顯眼區域張貼有節能提醒通知。本集團支持「室內溫度節能約章」計劃，在盛夏期間將辦公室的平均室內溫度維持在攝氏24至26度之間，以節約能源；使用參與香港機電工程署的自願性能源效益標籤計劃的LED燈；選用節能電器（如雪櫃、冷氣機）；要求員工在下班時必須關閉辦公室電燈；鼓勵員工重用文具，例如舊信封及文件夾；提倡員工使用雙面列印及重用紙張接收傳真。

一份完整的環境、社會及管治報告將不遲於刊發截至二零一八年十二月三十一日止九個月之年報後三個月於本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）網站上刊載。

符合相關法律法規

據本公司所知，本集團於報告期內概無嚴重違反或未遵守適用法律法規，以致對本集團之業務及營運構成重大不利影響。

截至二零一九年十二月三十一日止年度

管理層討論與分析

財務業績及業務回顧

誠如本公司於二零一八年六月二十一日刊發的公告所述，董事會已議決自二零一八年財政年度起本公司之財政年度結算日由三月三十一日改為十二月三十一日，以令本公司之財政年度結算日與其於中國之營運附屬公司之財政年度結算日一致，從而精簡本公司財務申報程序之編制工作。因此，當前財務期間涵蓋自二零一九年一月一日至二零一九年十二月三十一日止整個年度期間（「報告期」），而比較數字則涵蓋自二零一八年四月一日至二零一八年十二月三十一日止九個月期間，其或未必與報告期之業績作全面比較。

董事會謹此宣佈，本集團於報告期內錄得淨虧損約1,961,815,000港元（截至二零一八年十二月三十一日止九個月：淨虧損約691,176,000港元）。淨虧損主要由於本集團其中一項金融資產的公允值錄得重大虧損及相關金融資產的重大減值撥備所致。

於二零一九年十二月三十一日，本集團錄得資產總值約23,198,805,000港元（二零一八年十二月三十一日：13,377,465,000港元）及負債總額約12,947,348,000港元（二零一八年十二月三十一日：8,499,219,000港元），故資產淨值約10,251,457,000港元（二零一八年十二月三十一日：4,878,246,000港元）。

本集團為一間投資控股公司，其附屬公司於報告期內從事之主要經營分部如下：

a) 融資租賃

於報告期內，融資租賃業務錄得虧損約387,792,000港元（截至二零一八年十二月三十一日止九個月：虧損約465,244,000港元）。主要原因是本集團對相關金融資產進行約343,199,000港元之減值撥備，其中融資租賃應收款項減值約342,076,000港元。近年來，受宏觀經濟增速放緩、行業競爭加劇等因素影響，融資租賃行業企業數量及租賃合同餘額增速均明顯放緩。同時，金融監管環境趨嚴亦使融資租賃行業企業的融資渠道受限制，整體經營較為困難。隨著目前情況有所緩解，資本融資渠道逐步拓寬，相信整體行業會逐漸向好。另一方面，與發達國家相比，中國融資租賃行業在市場的滲透率仍然遠低於發達國家，因此目前仍有巨大的發展空間和市場潛力。

管理層討論與分析

b) 證券投資

於報告期內，受股票市場波動所影響，導致本集團之證券組合錄得按公允值計入損益計量之金融資產之未變現公允值虧損約1,346,743,000港元（截至二零一八年十二月三十一日止九個月：虧損約223,223,000港元），以及按公允值計入損益計量之金融資產之已變現虧損約16,313,000港元（截至二零一八年十二月三十一日止九個月：虧損約7,535,000港元）。未變現公允值變動乃非現金項目，因此並不會影響本集團的現金流量。

c) 放債

於報告期內，放債分部之收入為約76,420,000港元（截至二零一八年十二月三十一日止九個月：約83,064,000港元）。收入減少乃由於部份客戶已償還貸款。本集團將繼續採取審慎合規之管理方法，以保持業務及盈利能力穩健增長。

本公司之全資附屬公司中新金財務有限公司持有放債人牌照。

d) 科技金融

於報告期內，科技金融業務錄得盈利約171,864,000港元（截至二零一八年十二月三十一日止九個月：盈利約26,256,000港元），盈利增長主要由於業務拓展並帶動該業務營業額增加所致。未來，科技金融分部將繼續與本集團旗下其他業務產生協同效應，為本集團的發展締造有利條件。

於報告期內，本集團亦從事經營資產交易平台、證券經紀及商業保理業務。

管理層討論與分析

資產交易平台

本公司透過旗下附屬公司深圳亞太租賃資產交易中心有限公司（「亞租所」），以從事有關融資租賃、租賃資產及其他相關租賃物業的買賣業務、提供現貨交易平台以及上述業務相關的營銷服務及諮詢服務。

於報告期內，根據深圳市地方金融監督管理局（深圳市政府金融工作辦公室）對中國證券監督管理委員會發佈的《關於穩妥處置地方交易場所遺留問題和風險的意見》的指示，本集團與一名獨立第三方深圳市前海融資租賃金融交易中心有限公司（現稱「深圳廣金聯合投資有限公司」）（「亞租所投資者」）訂立協議，(i)於二零一九年十二月三十日將本集團持有亞租所的50%股權轉讓予亞租所投資者；(ii)亞租所投資者已保證不從事亞租所的類似業務；及(iii)亞租所投資者須將其與亞租所相同且相似的現有業務、相關人員及客戶關係轉讓予亞租所。

董事認為本集團本集團可透過控制其可指導相關活動的董事會來對亞租所進行控制。因此亞租所之財務業績乃綜合入本集團之綜合財務業績。

未來前景

二零一九年，國內外經濟環境發生較大變化，環球經濟運行不確定性增加，且總體經濟發展步伐亦有所放緩。今年一月初，國際貨幣基金組織（IMF）下調了二零一九年全球經濟增長率預測至2.9%，這是自全球經濟危機以來的最低水平。經濟增長放緩主要由於不斷加劇的貿易磨擦和地緣政治緊張局勢，增加了未來環球貿易制度及國際間合作的不確定性，並為環球營商環境、投資決策和環球貿易帶來了不利影響。環球央行紛紛通過採取更寬鬆的貨幣政策，以緩解了上述緊張局勢對金融市場情緒和活動的影響。儘管如此，全球經濟增長仍然面臨著放緩的局勢，前景依然不穩定。受外部環境變化影響，中國經濟增長的下行壓力將進一步增加。國家統計局公佈的數據顯示，二零一九年國內生產總值按年增長6.1%，增速較二零一八年（6.6%）有所回落。同時，目前國內經濟正處於由高速增長轉向高質量發展的時期，經濟結構亦處在調整優化的階段，預計短期經濟增長仍將承壓。

管理層討論與分析

展望二零二零年，為應對經濟下行所帶來的潛在風險，及進一步激發市場微觀主體的經濟活力，預期中國政府將推行穩健的貨幣政策和積極的財政政策，因此未來經濟發展的基本趨勢將繼續保持穩中向好、長期向好。今年是中國第十三個五年規劃（「規劃」）的收官之年，規劃中強調要建設及推動粵港澳大灣區的發展，以打造成為一個具備全球競爭力的城市群。目前，粵港澳大灣區已成為中國開放程度最高、經濟活力最強的區域之一，並已具備成為國際一流灣區和世界級城市群的基礎條件。隨著大灣區建設政策和配套措施已逐步出台和落地，當地及跨境投融资需求將大幅增加，為本集團的業務發展創造龐大機遇。

此外，自今年年初新型冠狀病毒肺炎疫情爆發以來，本集團以員工健康為首位，已積極實施多種更高的標準、更嚴的要求、更實的舉措，以更好的落實疫情防控工作。為完善疫情期間的金融服務保障和危機應對工作，本集團及時評估實際情況，並對業務發展進行靈活調整，以保障客戶的利益最大化，及維護業務各方穩步健康發展。同時，為響應國家政府部門就關於進一步強化金融支持防控疫情的指引，本集團會積極與銀行信貸、保險保障等多方合力，加強對社會民生重點領域的金融支持。

未來，本集團將充分把握國家推進粵港澳大灣區發展、「一帶一路」倡議、山東新舊動能轉換、國內傳統產業轉型升級和新興產業發展等一系列政策帶來的發展空間。同時，依託控股股東山東高速集團的強大資源和市場優勢，及本集團於中港兩地資本市場深耕多年的豐富經驗，本集團將繼續鞏固自身業務的優勢，貫徹直接投資和戰略併購的雙輪驅動策略，推進成為大中華地區快速增長的一流投融资和金融控股平台。

本集團將繼續尋求可與本集團產生協同效應並提升盈利能力的潛在收購目標。於本報告日期，本集團並沒任何特定收購目標。

管理層討論與分析

報告期後事項

自二零一九年十二月三十一日至本報告日期，本集團概無發生任何重大的可呈報事項或交易。

集資活動

於二零一九年一月十五日，本集團發行550,000,000美元於二零二零年到期的5.95%擔保票據。因應市場反應熱烈，本集團於二零一九年二月十九日額外增發50,000,000美元於二零二零年到期的5.95%擔保票據。

於二零一九年七月二十五日，本集團已發行100,000,000美元於二零二九年到期的4.30%擔保票據。

於二零一九年八月一日，本集團發行500,000,000美元於二零二二年到期的3.95%擔保票據及900,000,000美元的4.30%擔保永久證券。

上述票據及證券發行為本集團於國際金融市場上取得認同的重要步驟，並為本集團提供額外資金來源供其發展業務。有關上述事項的詳情已分別刊載於本公司日期為二零一九年一月九日、二零一九年一月十五日、二零一九年二月十九日及二零一九年七月二十六日的公告。

流動資金，財務資源及資本結構

本集團對現金及財務管理採取審慎的原則，妥善管理風險及降低資金成本。於二零一九年十二月三十一日，本集團之資產及借貸總額分別為23,198,805,000港元及12,564,641,000港元。本集團之借貸包括銀行借貸約2,825,575,000港元、債券約9,584,184,000港元及其他借貸約154,882,000港元。有關本集團的銀行貸款及其他借貸詳情已刊載於綜合財務報表附註30。

於二零一九年十二月三十一日，本集團之未償還債券包括一份金額約4,806,638,000港元之5.95%擔保債券、一份金額約3,963,252,000港元之3.95%擔保債券、一份金額約793,841,000港元之4.30%擔保債券及兩份約20,453,000港元之年利率5%無抵押七年期普通債券。儘管上述債券及部份借貸以美元計值，惟匯率相對穩定，且無抵押債券以港元計值，故本公司毋須承擔匯率波動之風險。於二零一九年十二月三十一日，資產負債比率（借貸總額除以資產總額）約為54.16%（二零一八年十二月三十一日：約60.44%）。

管理層討論與分析

貨幣風險管理

本集團之貨幣資產、負債及交易主要以人民幣、港元及美元計值。本集團主要面臨人民幣外匯風險，並可能影響本集團之表現。管理層會留意因人民幣持續波動而可能面臨之匯率風險，並將密切監察其對本集團表現之影響，且將於日後有需要時考慮採取適當之對沖措施。此外，本集團亦密切留意美國利率波動對本集團的美元資產所帶來的影響，並採取適當應對措施。

於報告期內，本集團並無以任何金融工具作對沖用途，或任何貨幣借貸或其他對沖工具對外幣投資淨額進行對沖。

資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團之應收融資租賃賬面值約金額282,102,000港元已用作抵押以擔保銀行借貸。

或然負債及資本承擔

除綜合財務報表附註37及附註44所披露外，本集團於報告期內並無其他重大或然負債及資本承擔。

重大投資

除綜合財務報表附註21及22所披露外，本集團於報告期內並無其他重大投資項目。

除本報告第9至10頁「未來前景」一節所披露外，本集團於報告期內及於本報告日期並無任何有關重大投資或收購資本資產的未來計劃。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

重大收購及出售附屬公司

於報告期內，本集團並無任何重大收購及出售附屬公司。

管理層討論與分析

僱員、薪酬政策及退休福利計劃

於二零一九年十二月三十一日，本集團之在職員工（包括其及本公司附屬公司董事）有562人，當中486人、67人及9人分別駐於中國、香港及新加坡。於報告期內，本集團產生及計入損益之僱員成本（包括董事酬金）約為161,912,000港元（截至二零一八年十二月三十一日止九個月：約97,400,000港元），該增幅主要由於業務擴張、架構重組、人力發展及薪金上調所致。

本集團挑選及擢升員工乃按其資歷、經驗及是否適合該職位而決定。本集團之薪酬政策旨在保留及激勵員工。員工之表現會於每年評核，作為檢討薪酬福利之基礎。同時，本集團亦會參考現行市場水平及個人專長向僱員提供具競爭優勢的薪酬待遇。

本公司根據香港法例第485章《香港強制性公積金計劃條例》為所有香港僱員設立一項強制性公積金計劃。本集團於中國附屬公司之僱員乃為中國政府運作之國家管理退休福利計劃之成員。中國附屬公司須向該退休福利計劃按指定工資百分比供款作為有關福利之資金。本集團就該退休福利計劃之唯一責任為作出指定供款。

本集團採取一系列的人力資源措施來吸引及培養人才，包括設置培訓計劃及為員工提供發展機會。本集團為各員工建立個人學習及發展檔案，以提高專業服務水準並讓員工與時俱進，具備足夠的專業能力，為投資者及各持份者提供更好的服務。本集團亦於本集團中推行「內部分享計劃」，讓員工能把自身擁有專業知識教導及分享予其他員工。同時，本集團亦鼓勵全體員工參與不同商業機構的金融知識培訓，令員工在已有的金融知識上更上一層樓。

本集團所提供的福利包括強制性公積金計劃、員工宿舍及醫療保險。同時，本集團亦遵照現行市場慣例向員工提供其他福利。

管理層討論與分析

環境政策及表現

本集團致力支持環境可持續發展。本集團於日常業務過程中實行環境政策及措施，以促進本集團減少對環境造成影響。

本集團亦十分關注能源使用及排放物的各項指標。儘管本集團並無參與任何製造業活動，但仍堅持在不影響本集團高效運營的前提下，鼓勵員工低碳出行。員工須嚴格遵守日常費用開支標準中關於交通費報銷的標準，並須本著高效節約的原則選擇交通工具。本集團鼓勵員工儘量選擇低碳快捷的交通工具，如港鐵及其他公共交通工具。本集團亦鼓勵同行員工儘量選擇同一航班，從而在接駁交通方面可以拼車，以節約能源。

本集團遵守高效利用能源及水等資源方面的政策，本集團鼓勵僱員在開展日常業務時節約能源及資源。作為節能措施之一，本集團在照明開關及其他顯眼區域張貼有節能提醒通知。本集團支持「室內溫度節能約章」計劃，在盛夏期間將辦公室的平均室內溫度維持在攝氏24至26度之間，以節約能源；使用參與香港機電工程署的自願性能源效益標籤計劃的LED燈；選用節能電器（如雪櫃、冷氣機）；以及要求員工在下班時關閉辦公室電燈；鼓勵員工重用文具，例如舊信封及文件夾；提倡員工使用雙面列印及重用紙張接收傳真。

一份完整的環境、社會及管治報告（「環境、社會及管治報告」）將不遲於刊發本報告後三個月於本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）網站上刊載。

符合相關法律法規

據本公司所知，本集團於報告期內概無嚴重違反或未遵守適用法律法規，以致對本集團之業務及營運構成重大不利影響。

截至二零二零年十二月三十一日止年度

管理層討論與分析

財務摘要

截至二零二零年十二月三十一日止年度（「報告期」），本集團的收益和虧損分別較截至二零一九年十二月三十一日止年度（「去年同期」）有所增長及減少。報告期內，本集團錄得收益約1,272,354,000港元，同比增長約42.30%；年內虧損約18,307,000港元，而去年同期則錄得虧損約1,961,815,000港元，改善約99.07%，主要由於(i)以公允值計入損益之金融資產公允值變動大幅改善；(ii)金融資產的投資規模及固定收益投資的經營規模顯著擴大，致使按公允值計入其他全面收益之金融資產利息收入及固定收益投資之利息收入大幅增長及(iii)錄得一項非經常性其他收入約1.89億港元；本公司擁有人應佔每股基本虧損約1.17港仙，而去年同期每股基本虧損則約8.57港仙。

於二零二零年十二月三十一日，本集團錄得資產總值約24,966,194,000港元（二零一九年：23,198,805,000港元）及負債總值約15,309,446,000港元（二零一九年：12,947,348,000港元），故資產淨值約9,656,748,000港元（二零一九年：10,251,457,000港元）。

鑒於本集團已採取審慎的財務及風險管理措施，本集團認為新冠病毒疫情在報告期內並無對本集團的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。本集團將密切留意新冠病毒疫情情況，並就其對本集團的財務狀況及業務營運進行評估及積極應變。

市場回顧

去年三月初，在新冠病毒疫情的衝擊下，全球陷入美元流動性枯竭的嚴峻危機，引發投資者恐慌性拋售主要風險資產，股票、債券及商品市場均出現嚴重的跌勢。其後，各國為提振經濟及避免全面爆發金融危機，陸續推出超寬鬆的貨幣政策和大規模財政刺激計劃。據國際貨幣基金組織(IMF)發佈的數據顯示，截至去年十二月底，全球各國對疫情的財政支持總額達到14萬億美元。在財政政策與貨幣政策雙管齊下，全球經濟在三季度開始逐漸復甦。此外，新冠病毒疫苗研發取得正面試驗結果，隨後更獲得相關監管機構批准開始進行接種，令投資者對於經濟復甦抱有樂觀預期，並帶動市場有明顯反彈趨勢，部分市場及金融資產價格甚至創下歷史新高水平。

管理層討論與分析

面對新冠病毒疫情嚴重衝擊和複雜嚴峻的國內外環境，中國政府採取非常及時且強有力的應對防控措施，迅速控制疫情的蔓延，就業民生得到有力保障，並率先實現了經濟反彈，經濟社會發展等主要數據均優於預期。中國國家統計局的數據顯示，2020年中國經濟保持了穩定運行，經濟實現恢復性增長。從經濟增速來看，去年首季度受疫情影響經濟出現負增長，二季度之後經濟增速逐漸提升，四季度實現6.5%的中高速增長，全年增長達到2.3%。中國是全球主要經濟體中唯一實現正增長的國家，經濟規模佔全球的比重提升到17%以上，並成為推動全球經濟復甦的主要力量。

業務回顧

本集團是一間投資控股企業，其從事之經營分部於報告期內的情況如下：

a) 融資租賃

報告期內，本集團的融資租賃業務錄得虧損約990,345,000港元，較去年同期增加155.38%。虧損主要由於就融資租賃應收款項已確認減值虧損約987,074,000港元，以及本集團因應市場情況對融資租賃業務營運採取審慎態度，導致相關收入較去年同期減少。隨著中國經濟的全面恢復，經濟增長由負轉正，融資租賃業務總量的降幅也將逐步收窄。在國內經濟持續穩定復甦和貨幣政策恢復常態化的背景下，融資租賃業務有望重回增長勢頭。同時，在雙循環等導向型政策的持續深入，產業結構調整、製造業升級、技術革新帶動大量固定資產投資需求，融資租賃行業將在產業結構轉型升級和中國企業「走出去」進程中發揮重要作用，未來將迎來良好的發展機遇。

管理層討論與分析

b) 證券投資

二零二零年上半年，全球股市走勢出現大幅下跌，當中部份市場更出現歷史性的跌幅。市場經一輪震盪下，香港股市相比全球主要的發達市場及新興市場的估值處於更低的水平，並為價值投資者創造了龐大的投資機遇。本集團把握經濟及市場估值重回正軌之時，果斷決策佈局，抓住有利的投資契機，加大在優質藍籌、行業龍頭及被嚴重低估的標的之權益類資產的投資。於報告期內，本集團擴大金融資產的投資規模及固定收益投資的經營規模，致使按公允值計入其他全面收益之金融資產之利息收入及固定收益投資之利息收入大幅增長。

於去年同期，本集團因其中一項金融資產的公允值錄得重大虧損約1,132,888,000港元而導致本集團錄得按公允值計入損益之金融資產之未變現公允值虧損。於報告期內，本集團出售該項金融資產之部份股份，並實現以公允值計入損益之金融資產之收益約33,509,000港元。此外，本集團於報告期內以零代價向厚生投資有限公司（「厚生投資」）購回全部363,065,565股本公司之股份，並為本集團帶來一項非經常性其他收入約188,794,000港元。

受惠以上因素，本集團於報告期內之投資組合錄得按公允值計入損益之金融資產之未變現公允值收益及已變現收益分別約276,931,000港元及525,444,000港元，而去年同期的未變現公允值虧損及已變現虧損分別約1,346,743,000港元及16,313,000港元，業績情況大幅改善。未變現公允值變動為非現金項目，對本集團的現金流量並無構成任何影響。

c) 放債業務

受疫情影響，在去年上半年，本集團的業務團隊無法對客戶和項目進行實地盡職調查，並相對地限制了放債業務的開展。其後，隨著疫情趨於穩定，本集團增加在放債業務的項目投放，令放債業務規模顯著擴大。報告期內，放債業務錄得盈利約72,120,000港元，較去年同期約46,319,000港元增加55.70%。依託強大的資金實力、龐大的渠道網絡及經驗豐富的專業團隊，本集團的放債業務將繼續穩健發展。

管理層討論與分析

d) 科技金融

本集團積極響應國家政策，持續調整及優化科技金融業務策略以進一步降低企業營運風險。報告期內，科技金融業務錄得虧損約194,013,000港元，而去年同期則錄得盈利約171,864,000港元。虧損主要由於就應收貸款、商譽及電腦軟件的已確認減值虧損增加所致。未來，科技金融分部將繼續與本集團旗下其他業務產生協同效應，並為本集團的發展締造有利條件。

未來前景

展望二零二一年，新冠病毒疫情帶來的挑戰仍然存在，全球經濟仍面臨許多不確定性因素，並預期疫情將繼續主導全球經濟格局。隨著新冠病毒疫苗接種開展，加上各國經濟刺激措施的支持，市場普遍預測今年全球經濟將有望逐步走出陰霾並錄得正增長，但要回復至疫情前的水平可能仍需要數年時間。各國政府在去年推出了大規模財政刺激計劃，美國聯儲局及歐洲中央銀行等主要央行都採取了力度超前的寬鬆貨幣政策。各國貨幣和財政政策將維持寬鬆局面，但隨著經濟穩步復甦，後續政府為彌補財政赤字或將逐步減弱財政刺激力度。在此背景下，近期以新興市場為代表的風險資產有望維持上漲趨勢，但漲幅或將有所收窄，各類資產的波動性亦可能會進一步加大。

管理層討論與分析

在全球經濟一片低迷的形勢下，中國經濟已率先復甦。隨著中國政府積極統籌疫情防控和經濟社會發展，加上「六穩」和「六保」政策措施相繼落地，中國經濟在去年第二季度起已率先實現恢復性增長。宏觀政策方面，中國今年將繼續發揮積極財政政策作用，貨幣政策更加注重精確性和靈活性，以推動消費轉型升級與投資提質增效，加強創新和產業協同發展。今年是中國「十四五」規劃的開局之年，亦是中國構建新發展格局的堅實第一步，以逐步形成「以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進」的新發展格局，這有助於提振國內的市場需求，促進產業轉型升級，為中國的經濟發展提供強勁的動力。世界銀行(World Bank)在今年一月發佈的《全球經濟展望》預測，隨著國內消費者和企業信心增強以及勞動力市場狀況改善，今年中國經濟增長將達到7.9%，並有望成為今年全球經濟增長最快的地區。目前，外資正大量湧入中國市場，股票、債券及其他金融資產都受到境外市場資金的青睞，預計今年海外資金將繼續流入中國，並為國內資本市場提供強勁的支撐。

新冠病毒疫情並無對本集團的營運帶來影響。本集團會密切關注疫情或對市場及業務帶來的潛在影響，並繼續將風險防控作為發展的核心價值和第一要務，建立以全面風險管理體系為核心的全面內控體系，堅守合規發展底線，紮實推進各項工作穩健發展。本集團會積極應對挑戰，發揮自身優勢，優化整合內外資源，提升各業務線的統籌規劃和業務協同，在夯實優勢業務基礎的同時，探索發展新機遇，實現可持續業績增長。

本集團會繼續有序穩健地推進各方面業務工作，並進一步加強自身整體投研和項目開發能力，以發掘更多優質項目及投資機會。此外，本集團亦會強化各子公司的市場定位，鞏固各子公司的差異化競爭優勢。目前，本集團的業務範圍覆蓋中國、香港及新加坡三地，並擁有多元化的經營牌照和業務形態。本集團將充分利用各地區的市場優勢，深化各子公司之間的整體協同及兩岸三地投資業務的跨境聯動。同時，本集團亦鼓勵各子公司充分發揮其內生動力，加強各子公司的投資能力建設，以達到本集團的整體效益最大化。

此外，本集團會繼續深化與山東高速集團各權屬公司的內部協同，充分借助山東高速集團的資源優勢，向內部更高平台、更廣闊市場謀發展。作為境外上市公司，本集團將發揮自身專業化團隊的優勢，做好資產證券化、國際化、海外投融資等配套業務。同時，基於山東高速集團賦予本集團的資源優勢上，本集團將深度融合自身市場化機制優勢，以獲得互補性的經營發展要素，為雙方實現合作共贏的局面。

本集團將繼續尋求可與本集團產生協同效應並提升盈利能力的潛在收購目標。於本報告日期，本集團並無任何特定收購目標。

管理層討論與分析

報告期末後事項

本集團於報告期末後並無發生重大事項。

於報告期內的集資活動

於二零二零年六月三日，本公司之間接全資附屬公司Coastal Emerald Limited向專業投資者發行本金總額800,000,000美元二零二一年到期的3.80%擔保債券(由本公司提供擔保)，為再融資及一般公司用途籌集資金。

於二零二零年九月十六日，Coastal Emerald Limited向一名專業投資者發行本金總額50,000,000美元二零二一年到期的3.80%擔保債券(由本公司提供擔保)，為再融資及一般公司用途籌集資金。

本集團於報告期內未進行任何股權集資活動。

股息

董事不建議就報告期內派發任何股息(二零一九年十二月三十一日：無)。

流動資金、財務資源及資本結構

為防範新冠病毒疫情所帶來的潛在影響，本集團主動強化對外融資和銀行授信管理，有效降低資金成本及持續改善負債結構。報告期內，本集團擁有充足的流動資金及營運資金，以維持業務正常運作。於二零二零年十二月三十一日，本集團之現金及現金等值物總額約5,045,748,000港元(二零一九年：8,214,075,000港元)；資產總額約24,966,194,000港元(二零一九年：23,198,805,000港元)；借貸總額約14,829,314,000港元(二零一九年：12,564,641,000港元)。

管理層討論與分析

於二零二零年十二月三十一日，本集團的未償還借貸包括銀行借貸約2,931,344,000港元（二零一九年：2,825,575,000港元）、債券約11,348,620,000港元（二零一九年：9,584,184,000港元）及其他借貸約549,350,000港元（二零一九年：154,882,000港元）。有關本集團的未償還銀行貸款及其他借貸詳情載於綜合財務報表附註30。於二零二零年十二月三十一日，本集團的未償還債券包括兩份票面利率3.80%的擔保債券（未償還總金額：約6,608,698,000港元）、一份票面利率3.95%的擔保債券（未償還金額：約3,940,427,000港元）、一份票面利率4.30%的擔保債券（未償還金額：約789,224,000港元）及一份票面利率5%的無抵押七年期債券（未償還金額：約10,271,000港元）。上述債券及其他借貸以美元及港元計值，惟美元兌港元之匯率相對穩定，故本公司毋須承擔匯率波動之風險。

於二零二零年十二月三十一日，本集團的資產負債比率（尚未償還之借貸總額除以資產總額）約59.40%（二零一九年：54.16%）。資產負債比率上升主要由於本公司於報告期間增加借貸所致。

於二零二零年十二月三十一日，本公司之已發行股份總數（每股面值為0.00025港元）24,089,384,437股，本公司擁有人應佔權益總額約2,393,777,000港元，較二零一九年十二月三十一日的2,959,705,000港元減少約19.12%。

資產抵押

於二零二零年十二月三十一日，本集團之應收融資租賃賬面值約67,940,000港元（二零一九年：282,102,000港元）及按公允值計入其他全面收益之金融資產約152,109,000港元（二零一九年：無）已用作本集團銀行貸款融資之抵押。

貨幣風險管理

本集團之貨幣資產、負債及交易主要以人民幣、港元及美元計值。本集團主要面臨人民幣外匯風險，並可能影響本集團之表現。本集團會留意因人民幣持續波動而可能面臨之匯率風險，並將密切監察其對本集團表現之影響，且將在有需要時考慮採取適當之對沖措施。此外，本集團亦不時留意美國利率波動對本集團的美元資產所帶來的影響，並採取適當的應對措施。

報告期內，本集團之外匯風險屬可管理，因此本集團並無以任何金融工具作對沖用途，或任何貨幣借貸或其他對沖工具對外幣投資淨額進行對沖。

管理層討論與分析

或然負債及資本承擔

報告期內，本集團並無任何重大或然負債及資本承擔。

重大投資

於二零二零年十二月三十一日，本集團並無持有任何公允價值佔本集團總資產的5%或以上的個別投資。除綜合財務報表附註21及22所披露之按公允價值計入其他全面收益之金融資產及按公允價值計入損益之金融資產者外，本集團於報告期內並無其他重大投資項目。

除本報告第11及12頁「未來前景」一節所披露外，本集團於報告期內並無任何有關重大投資或收購資本資產的具體計劃。

重大收購及出售

於報告期內，本集團進行以下重大收購及出售：

收購領希控股有限公司（「領希」）之75%股權

於二零二零年六月十二日，本集團根據日期為二零二零年六月十二日之買賣協議，以總代價約25,300,000港元收購一間擁有25%權益之聯營公司領希之剩餘75%股權。代價以現金結付。於收購完成後，本集團持有領希100%股權，領希成為本集團的全資附屬公司。領希是一間投資控股公司，其附屬公司主要從事證券經紀業務。於報告期內，已確認因收購領希股權而產生商譽約47,003,000港元。概無任何已確認商譽預期用作所得稅扣減。於報告期內，重新計量於原有一間聯營公司的權益之收益約6,148,000港元於綜合全面收益表確認。

出售祥兆控股集團有限公司（「祥兆」）之全部權益

於二零二零年六月十二日，本集團與一名獨立第三方訂立買賣協議，以現金代價總額300,000港元出售祥兆之全部權益。祥兆是一間投資控股公司，其附屬公司主要從事證券顧問及資產管理活動。有關交易已於二零二零年六月十二日完成，並於截至二零二零年十二月三十一日止年度之綜合收益表確認收益合共約300,000港元。

管理層討論與分析

除上文所披露者外，本集團於報告期內概無其他重大收購或出售附屬公司或聯屬公司。

購買，出售或贖回本公司之上市證券

報告期內，本公司於二零二零年八月三日按零代價向厚生投資有限公司回購全部363,065,565股代價股份。購回之代價股份已於二零二零年八月六日獲註銷。有關股份回購之事項已於綜合財務報表附註33披露。進一步詳情載於本公司日期為二零一七年十二月二十九日、二零一八年三月二十六日及二零二零年八月三日之公告。

除上述披露者外，本公司或其任何附屬公司於報告期後及直至本報告日期概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

應收融資租賃及應收貸款減值虧損

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團錄得應收融資租賃及應收貸款減值虧損（扣除撥回）分別約987.1百萬港元及131.0百萬港元（「減值」）。減值詳情載於下文：

融資租賃(1)：雲南路建融資租賃

茲提述本公司日期為二零二零年十二月三十日之公告，內容有關由（其中包括）(i)本公司間接全資附屬公司山高國際融資租賃(深圳)有限公司（「山高國際租賃」）（作為出租人）；及(ii)中國雲南路建集團股份公司（「雲南路建」）（作為承租人）於二零一三年七月訂立（於二零一三年十二月經補充）的融資租賃安排（「雲南路建融資租賃」）。

自雲南路建於二零一八年三月拖欠雲南路建融資租賃項下的應付租金之還款後，本集團已持續評估雲南路建的信貸風險。本集團持續採取的措施包括但不限於進行實地考察及與雲南路建的最終實益擁有人、核數師及債務人進行溝通以了解雲南路建業務、財務流動性、財務審計及破產重組的最新狀況及進度。根據本集團的業務及財務調查，明確知悉於二零二零年底，雲南路建存在重大信貸風險而應對應收貸款作出重大減值。於評估雲南路建的信貸風險以及釐定是否就截至二零二零年十二月三十一日止年度的雲南路建融資租賃項下的應收融資租賃釐定減值的必要性及程度時，本集團於該關鍵時刻已主要考慮以下因素、事件及情況：

- (i) 本集團自二零一八年三月起並無收到雲南路建根據雲南路建融資租賃作出的任何還款；

管理層討論與分析

- (ii) 本集團的調查顯示，雲南路建及其主要營運附屬公司已終止彼等各自的業務營運，且雲南路建陷入嚴重的資不抵債情況（其財務報表顯示其總負債遠遠超過其總資產）；
- (iii) 根據二零二零年十月二十三日的公開記錄，(i)錄得對雲南路建執行判決的案件有204宗；及(ii)因缺少可執行資產，有112宗針對雲南路建的終本案件，涉及未履行金錢義務約人民幣292,462,100元；及
- (iv) 由於本集團的調查顯示，絕大部分雲南路建的租賃資產可能已老化或難以尋蹤，因此該等租賃資產的可變現淨值無法確定。

基於上述原因，本集團認為雲南路建的信貸風險較高，因此決定於截至二零二零年十二月三十一日止年度就雲南路建融資租賃作出減值137,302,479.73港元。於二零二零年十二月三十一日，雲南路建融資租賃項下的所有應收貸款均已全數減值。董事認為，於二零一三年七月二十六日（作出相關減值年度前的六年之前）訂立雲南路建融資租賃協議時，上述構成減值主要基礎的因素超出本集團的預料範圍。

誠如本公司日期為二零二零年十二月三十日的公告所披露，本集團已尋求法律意見，並已進行實地考察且與雲南路建的最終實益擁有人、核數師及債務人進行溝通，以了解雲南路建業務、財務流動資金、財務審核及破產重組的狀況及進展。本集團已對雲南路建、雲南路建融資租賃的個人擔保人及公司擔保人展開相關法律訴訟，以收回未償還應收租賃款項。本集團將密切監察收回未償還應收租賃款項的進展，並將根據上市規則於適當時候作出公告。

融資租賃(2)-(4)：鐵牛集團融資租賃、杭州易辰孚特融資租賃及銳展（銅陵）融資租賃

茲提述本公司日期為二零一八年五月十六日及二零二零年十二月二日之公告以及本公司日期為二零一八年七月十七日之通函，內容涉及：(i)由（其中包括）山高國際租賃（作為出租人）與鐵牛集團有限公司（「鐵牛集團」）（作為承租人）於二零一八年三月二十一日協定的融資租賃安排（「鐵牛集團租賃」）；(ii)由（其中包括）山高國際租賃（作為出租人）與杭州易辰孚特汽車零部件有限公司（「杭州易辰孚特」）（作為承租人）於二零一八年三月二十九日協定的融資租賃安排（「杭州易辰孚特租賃」）（經日期為二零一八年五月七日的補充協議修訂）；及(iii)由（其中包括）山高國際租賃（作為出租人）與銳展（銅陵）科技有限公司（「銳展（銅陵）」）（作為承租人）於二零一九年五月七日協定的融資租賃安排（「銳展（銅陵）租賃」）。

管理層討論與分析

本集團持續對鐵牛集團融資租賃、杭州易辰孚特融資租賃及銳展(銅陵)融資租賃項下鐵牛集團、杭州易辰孚特及銳展(銅陵)的信貸風險進行評估。於二零二零年底，本集團意識到鐵牛集團、杭州易辰孚特及銳展(銅陵)的信貸風險已達到重大程度，應對相關應收融資租賃款項作出重大減值。於評估鐵牛集團、杭州易辰孚特及銳展(銅陵)的信貸風險及釐定截至二零二零年十二月三十一日止年度鐵牛集團融資租賃、杭州易辰孚特融資租賃及銳展(銅陵)融資租賃項下應收融資租賃款項減值的必要及程度時，本集團於該關鍵時刻已主要考慮下列因素、事項及情況：

- (i) 於二零二零年八月，浙江省永康市人民法院受理浙江卓誠(為銳展(銅陵)租賃的其中一名擔保人及為鐵牛集團的附屬公司)的破產重組申請；
- (ii) 於二零二零年九月，安徽省銅陵市中級人民法院宣佈安徽銅峰(為鐵牛集團融資租賃、杭州易辰孚特融資租賃及銳展(銅陵)融資租賃各自的其中一名擔保人及為鐵牛集團的附屬公司)破產；
- (iii) 於二零二零年十二月，鐵牛集團被浙江省永康市人民法院宣告破產；
- (iv) 於二零二零年十二月，安徽省銅陵市中級人民法院受理銳展(銅陵)的破產清算申請；
- (v) 預計本集團僅可自鐵牛集團、浙江卓誠及銳展(銅陵)(在其破產的情況下(如有))的破產資產分配中收回相對較低比例的鐵牛集團融資租賃、杭州易辰孚特融資租賃及銳展(銅陵)融資租賃項下的未償還款項；
- (vi) 本集團的調查顯示，鐵牛集團的主要營運附屬公司(包括杭州易辰孚特)及銳展(銅陵)已停止各自的業務營運；

管理層討論與分析

(vii) 根據二零二零年十月二十一日的公開記錄，錄得對杭州易辰孚特的執行判決的案件有6宗，涉及金錢義務約人民幣1,069,159,087元；及

(viii) 根據二零二零年十月二十九日的公開記錄，(i)錄得對浙江德浩(為銳展(銅陵)租賃的其中一名擔保人)的執行判決的案件有8宗，涉及金錢義務約人民幣253,477,980.00元；及(ii)有6起針對浙江德浩的未成功執行判決案件，屬終本案件，涉及未履行金錢義務約人民幣10,659,900元。

由於上文所述原因，本集團認為鐵牛集團、杭州易辰孚特及銳展(銅陵)的信貸風險為高，因此決定於截至二零二零年十二月三十一日止年度，應分別就鐵牛集團融資租賃、杭州易辰孚特融資租賃及銳展(銅陵)融資租賃作出減值467,684,806.03港元、168,017,333.04港元及197,476,560.75港元。就鐵牛集團融資租賃、杭州易辰孚特融資租賃及銳展(銅陵)融資租賃項下之租賃資產而言，於進行截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度審計程序時，本集團進行實地考察以確定其存在並進行實地視察。本公司等候相關破產程序之結果，並將釐定處置該等租賃資產的進一步方案。

董事認為，本集團早於二零一八年三月二十一日、二零一八年三月二十九日及二零一九年五月七日分別訂立鐵牛集團融資租賃、杭州易辰孚特融資租賃及銳展(銅陵)融資租賃協議時無法預料到上文所載構成減值主要根據的因素，因為(i)當時鐵牛集團、杭州易辰孚特及銳展(銅陵)的所作的信貸風險就本集團而言，屬可接受；(ii)彼等之業務當時正常營運；及(iii)彼等的財務表現在訂立各項融資租賃協議後才顯著惡化。

於二零二一年二月，浙江省永康市人民法院受理浙江德浩(銳展(銅陵)租賃的其中一名擔保人)的破產清算申請。本集團一直積極參與浙江卓誠、銳展(銅陵)及浙江德浩的破產程序，包括但不限於物色新投資者參與該兩家公司各自的破產程序。本集團亦正與鐵牛集團及安徽銅峰的破產管理人溝通，以進一步收回應收租賃款項。本集團將密切監察收回應收租賃款項及鐵牛集團融資租賃、杭州易辰孚特融資租賃及銳展(銅陵)融資租賃項下租賃資產的處置之進展，並將根據上市規則於適當時候作出公告。

管理層討論與分析

應收貸款(1)-(4)：高欣投資貸款、誠順泰貸款、永利和貸款及高生投資貸款

高欣投資貸款、誠順泰貸款、永利和貸款及高生投資貸款之背景

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團(透過本集團當時之附屬公司深圳厚生新金融控股有限公司(「厚生新金融」))(作為貸款人)與深圳市高欣投資合夥企業(有限合夥)(「高欣投資」)(作為借款人)訂立合共12份貸款協議，貸款本金總額合計為人民幣98,936,246.98元(相當於約111,169,787.43港元)(「高欣投資貸款」)，所有貸款均已於二零一八年四月及五月內提取，所有貸款年利率均為12%，所有貸款期限均為18個月，因此預期到期日為於二零一九年十月及十一月內。於二零一九年十一月一日，本集團與高欣投資訂立貸款延期協議，據此，高欣投資貸款的到期日延長至二零二零年十二月三十一日，年利率為12%，且貸款本金總額調整為人民幣92,624,012.92元(相當於約109,616,810.95港元)。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團(透過厚生新金融)(作為貸款人)與深圳市誠順泰實業有限公司(「誠順泰」)(作為借款人)訂立合共10份貸款協議，貸款本金總額合計為人民幣23,369,086.28元(相當於約27,656,377.99港元)(「誠順泰貸款」)，提取日期介乎二零一八年五月十八日至二零一八年九月三日，所有貸款年利率均為12%，所有貸款期限均為18個月，因此其預期到期日介乎二零一九年十一月十七日至二零二零年三月二日。於二零一九年十一月十七日，本集團與誠順泰訂立貸款延期協議，據此，所有誠順泰貸款的到期日均延長至二零二零年十二月三十一日，年利率為12%。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團(透過厚生新金融)(作為貸款人)與深圳市永利和實業有限公司(「永利和」)(作為借款人)就提供本金額為人民幣43,690,000.00元(相當於約51,705,365.81港元)的貸款(「永利和貸款」)訂立貸款協議，永利和貸款之年利率為12%，提取日期為二零一八年五月二十二日，貸款期限為18個月，因此其到期日為二零一九年十一月二十一日。於二零一九年十一月二十一日，本集團與永利和訂立貸款延期協議，據此，永利和貸款的到期日延長至二零二零年十二月三十一日，年利率為12%。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團(透過厚生新金融)(作為貸款人)與深圳市高生投資合夥企業(有限合夥)(「高生投資」)(作為借款人)訂立合共三份貸款協議，貸款本金總額合計為人民幣34,000,000.00元(相當於約40,237,638.76港元)(「高生投資貸款」)，所有貸款已於二零一九年七月提取，年利率均為12%，貸款期限均為18個月，因此其預期到期日為二零二一年一月。

管理層討論與分析

本集團於二零二零年九月十五日、二零二零年九月十五日、二零二零年九月十五日及二零二零年十月十五日分別向高欣投資、誠順泰、永利和及高生投資(統稱「貸款借款人」)寄發還款通知函後，於二零二零年九月三十日、二零二零年九月三十日、二零二零年九月三十日及二零二零年十月三十日分別收到高欣投資、誠順泰、永利和及高生投資各自寄發的函件(統稱「貸款延期請求」)，表明彼等各自因資金短缺而預期拖欠高欣投資貸款、誠順泰貸款、永利和貸款及高生投資貸款(統稱「該等貸款」)之未償還本金及應付利息之還款，並表明彼等各自擬申請延長貸款。就此，本集團於二零二零年十一月一日與各貸款借款人簽訂貸款延期協議，將該等貸款的到期日進一步延長至二零二二年十二月三十一日，年利率不變。

本公司就高欣投資貸款、誠順泰貸款、永利和貸款及高生投資貸款錄得減值虧損

當本集團分別於二零二零年九月三十日、二零二零年九月三十日、二零二零年九月三十日及二零二零年十月三十日收到來自高欣投資、誠順泰、永利和及高生投資的貸款延期請求時，本集團已知悉貸款借款人無力清償該等貸款項下未償還的應收貸款。於評估各貸款借款人之信貸風險及釐定截至二零二零年十二月三十一日止年度之該等貸款下各應收貸款減值的必要及程度時，本集團已計及該等貸款下貸款借款人的歷史還款記錄。

該等貸款的到期日已根據本集團與各貸款借款人於二零二零年十一月訂立的貸款延期協議延遲至二零二二年十二月三十一日(原因為根據貸款延期請求貸款借款人預期拖欠還款)，而在此之前，本集團已收到類似的延期請求，並已據此將高欣投資貸款、誠順泰貸款及永利和貸款的到期日從初始到期日延長至二零二零年十二月三十一日(「過往延期」)。

本集團於作出過往延期決定時已分別評估高欣投資、誠順泰及永利和的信貸風險，但當時已決定就各應收貸款作出輕微減值。然而，過往延期後，本集團在二零二零年底接獲貸款延期請求後亦已重新評估貸款借款人的信貸風險，並認為該等貸款下絕大部分應收貸款減值應計入截至二零二零年十二月三十一日止年度。為此，已就截至二零二零年十二月三十一日止年度之高欣投資貸款、誠順泰貸款、永利和貸款及高生投資貸款項下的應收貸款分別作出減值61,900,318.14港元、15,991,929.42港元、29,737,694.11港元及22,780,094.46港元。儘管本集團預測違約風險均較高，但本集團認為，透過訂立上文所述的貸款延期協議將該等貸款項下各到期日延長至二零二二年十二月三十一日而非向貸款借款人提起法律訴訟或遞交破產申請在策略上對本集團有利。

管理層討論與分析

董事認為，本集團分別於訂立高欣投資貸款、誠順泰貸款、永利和貸款及高生投資貸款協議時無法預料到上文所提述構成減值主要根據的因素，因為當時貸款借款人的信貸風險就本集團而言屬可接受。

於厚生新金融相關公司未能就收購鯤鵬國際有限公司60%已發行股本達到溢利保證後以零代價購回本公司股份

茲提述本公司日期為二零一七年十二月二十九日的公告(內容關於收購及認購鯤鵬國際有限公司(「鯤鵬」)合共60%股份(「收購事項」))及本公司日期為二零二零年八月三日的公告(內容關於(其中包括)未能達到收購事項相關的若干溢利保證)。厚生新金融由鯤鵬一間附屬公司透過結構性合約控制，因此，於收購事項結束後成為本集團的間接附屬公司。根據日期為二零一七年十二月二十九日有關收購事項的購股協議(「收購協議」)，其中：

- (1) 厚生投資有限公司(「厚生投資」，收購事項前為鯤鵬當時的唯一股東)及華猛先生(「華先生」，厚生投資當時持股40%的股東，連同厚生投資統稱「溢利擔保人」)共同及個別擔保深圳錢來網金融信息服務有限公司(「錢來網金融」)(一間於中國註冊成立的有限公司，於收購協議日期及直至本回覆函件日期，由厚生新金融擁有約45.6%權益)及深圳前海厚生資產管理有限公司(一間於中國註冊成立的有限公司，於收購協議日期及直至本回覆函件日期，由厚生新金融擁有60%權益)(統稱「有關公司」)的最低可供分配經營純利(「溢利保證」)應不低於收購協議所載截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的若干金額；
- (2) 本公司向厚生投資配發及發行363,065,565股本公司股份(「代價股份」)作為收購事項的部分代價。

由於有關公司的經營純利未能達到相關溢利保證，根據本集團及各溢利擔保人於二零二零年八月三日訂立的收購協議補充契據，本集團已根據收購協議行使其權利，並於二零二零年八月三日以零代價自厚生投資購回代價股份，以保障本公司資產安全。

管理層討論與分析

出售厚生新金融及就貸款項下之應收貸款增設押記

茲提述本公司日期為二零二一年四月七日的公告。於二零二一年四月七日，本集團（通過本公司的直接全資附屬公司Perfect Waters Limited）與傅好女士訂立購股協議，據此，本集團已同意將Coastal Silk Limited的全部已發行股份出售予傅好女士，代價為人民幣3,000,000元（或其等值港元）（「出售Coastal Silk」）。

為維持厚生新金融之業務營運及使溢利擔保人履行溢利保證，本集團同意（其中包括）自收購事項完成日期起，保留厚生新金融當時之管理團隊及主要僱員名單（「保留管理團隊」）至少三年。因此，本集團保留的保留管理團隊於完成收購事項後在厚生新金融的業務營運中發揮重要作用。

然而，保留管理團隊的業績未能令人滿意及導致厚生新金融未能滿足溢利保證。因此，本集團於二零二零年八月三日行使其於收購協議下的權利及以零代價自厚生投資購回代價股份以保障本集團的資產。最終，本集團已決定透過出售Coastal Silk Limited（透過結構性合約間接控制厚生新金融）出售其於厚生新金融的全部權益。於二零二一年四月七日出售Coastal Silk完成落實時，本集團不再以貸款的貸款人身份於貸款中擁有權益。

山高國際融資於二零一八年向厚生新金融提供總額為人民幣300,000,000元之若干貸款。於二零二一年四月七日完成出售Coastal Silk後，該等貸款確認為本集團應收厚生新金融的貸款（「提供予厚生之貸款」）。由於本集團於二零二一年四月七日與厚生新金融訂立應收款項押記協議，由厚生新金融以本集團為受益人就（其中包括）厚生新金融因貸款而產生的所有權利、所有權及權益增設第一押記，作為厚生新金融於提供予厚生之貸款項下還款義務的擔保，儘管於完成出售Coastal Silk並出售厚生新金融後，本集團不再為貸款的貸款人，本集團（作為承押人）將仍於貸款項下之應收貸款中擁有權益，且倘厚生新金融未能償還提供予厚生之貸款，本集團將有權享有貸款項下的應收貸款。

管理層討論與分析

以本集團為受益人就提供予厚生之貸款訂立擔保協議

本集團於二零二一年四月七日與(i)錢來網金融；(ii)山高普惠(深圳)信息服務有限公司(錢來網金融的一間全資附屬公司) (「山高普惠」)；(iii)貸款借款人；及(iv)三間其他中國實體(連同錢來網金融、山高普惠及貸款借款人統稱「擔保人」)訂立擔保協議(「擔保協議」)，據此，擔保人同意就厚生新金融於提供予厚生之貸款項下的還款義務承擔不可撤銷的連帶責任保證。

其他融資租賃及應收貸款

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司就我們除上文所述者外的融資租賃錄得的減值虧損為16,593,222.19港元。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司就除上文所述者外的應收貸款錄得的減值虧損及減值虧損撥回分別為16,739,030.02港元及16,024,284.94港元。

釐定減值金額時使用的方法及依據

有關釐定減值金額時使用的方法及依據以及評估減值時使用的估值詳情，請參閱綜合財務報表附註3、4、23、24及附註41的「信貸風險」部分。董事會認為所計提減值屬適當。

僱員、薪酬政策及退休福利計劃

於二零二零年十二月三十一日，本集團之在職員工(包括本集團董事及本公司附屬公司董事)有512人(二零一九年：562人)，當中420人、83人及9人分別進駐於中國、香港及新加坡。報告期內，本集團產生及計入損益之僱員成本(包括董事酬金)約為187,018,000港元，較去年同期增加15.51%，主要由於董事及員工的薪金、津貼及實物福利上調所致。

本集團積極吸納優秀人才，建立強大的團隊，以維持本集團的整體業務增長。為保留及激勵員工，本集團已制定內部薪酬政策。在挑選及擢升員工時，本集團會參照其資歷、經驗及是否適合該職位而決定。員工之工作表現亦會於每年評核時，作為檢討薪酬福利之基礎。同時，本集團亦會參考現行市場水平及個人專長，為員工提供具競爭優勢的薪酬待遇。

管理層討論與分析

此外，本集團亦向員工提供一系列的福利政策，增加員工歸屬感及工作熱誠，共同推動企業的持續發展。為激勵員工努力工作，本集團會向表現傑出的員工派發獎金和獎勵。本集團根據相關法律法規制定員工的工作時間，為加班的員工提供超時工作交通費報銷和加班補假。另外，本集團為員工提供社會保險、員工宿舍、住房公積金和強制性公積金等福利。除了法定假期及固定帶薪年假外，員工亦享有病假、婚假、產假、侍產假和恩恤假等額外的假期福利。

員工是推動本集團持續發展的關鍵。本集團堅持以人為本的人才管理模式，持續投放資源吸引及保留人才，為員工提供具競爭力的薪酬和福利及平等機會，以及多元化培訓和發展機會。透過不斷優化人力資源管理體系，本集團致力為員工提供一個友善、健康的工作環境，並確保員工得以各展所長、發展潛力。

環境政策及表現

作為一間投資控股企業，本集團業務營運中的排放及資源使用主要來自辦公室。儘管本集團的業務活動並未對環境及天然資源造成重大影響，本集團仍致力在業務營運的過程中引入綠色元素，不遺餘力地支持可持續發展及降低營運對環境的潛在影響。

本集團積極倡導可持續的綠色辦公室政策，堅持在不影響本集團高效運營的前提下，鼓勵員工低碳出行。員工須嚴格遵守本集團日常費用開支標準中關於交通費報銷的標準，並須本著高效節約的原則選擇交通工具。本集團鼓勵員工盡可能進行視像會議，避免不必要的差旅。本集團要求員工多使用公共交通工具，避免使用私家車，一方面減低碳排放，另一方面亦降低汽車行駛所產生的排放物。

本集團關注全球氣候變化，致力採取各項措施，減少業務營運中的碳排放。本集團在辦公室安裝能源效益較高的LED燈以代替傳統的光管，並鼓勵員工在自然光線充沛的情況下盡量減少使用電燈。本集團在辦公室的顯眼位置貼上標識，提升員工的節能意識。此外，本集團使用帶有獨立開關的插座，並在非辦公時間關掉辦公室內的電器，包括電燈、電腦、空調等。本集團在窗戶上安裝隔熱膜，降低室內溫度，並利用中央空調系統將空調溫度調較至合理水平，減低與空調相關的能源消耗。在採購辦公室設備時，本集團亦會優先考慮購買較具能源效益的型號，進一步減低辦公室內的能源消耗。

管理層討論與分析

符合相關法律法規

據本公司所知，本集團於報告期內概無嚴重違反或未遵守適用法律法規，以致對本集團之業務及營運構成重大不利影響。

香港交易所之管理層討論及分析

以下轉載對香港交易所截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止財政年度的業務之管理層討論及分析。下文轉載資料完全摘錄自香港交易所截至二零二零年十二月三十一日止三個財政年度各年的年報「管理層討論及分析」一節項下「業務回顧」、「財務回顧」及「十年金融統計」各分節，旨在提供於有關所述年度內財務狀況及業務營運業績之進一步資料。

本節所用之詞彙具有香港交易所所有關年報內所界定者之相同涵義。以下此等摘錄資料乃於本通函日期前編製，並陳述其於原訂刊發日期之狀況，所述任何意見及信念為時任香港交易所董事於香港交易所相關年報刊發當時所作出。

本附錄所載香港交易所集團的摘錄資料僅供參考。董事對香港交易所集團的摘錄資料概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本附錄所載香港交易所集團的摘錄資料而產生或因依賴該等資料而引致的任何損失承擔任何責任。

截至二零一八年十二月三十一日止年度

業務回顧

概覽

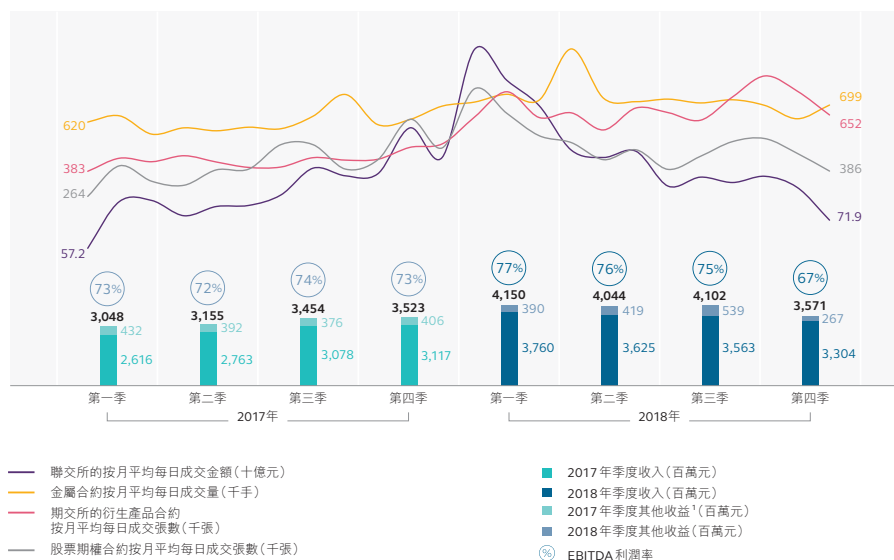


圖1 - 市場交投及集團收入及收益

2018年在成交量和首次公開招股都取得佳績。2018年第一季市場開局勢頭強勁，恒指1月曾見33,484點歷史新高，但下半年中美貿易氣氛緊張，加上中國經濟前景轉弱，市場憂慮增加，投資氣氛轉淡。儘管如此，受惠於2018年上半年的強勢，現貨市場交易於2018年的標題平均每日成交金額²仍錄得1,074億元的新高，較2017年上升22%。

滬深港通交易量亦刷新紀錄，北向交易及南向交易平均每日成交金額分別較2017年上升113%及30%。衍生產品市場波動增加帶動成交量創新高，期交所合約及股票期權的平均每日成交合約張數分別較2017年增加56%及21%。首次公開招股市場於2018年創下218宗上市³的新紀錄（包括七家根據《上市規則》新章節⁴上市的公司），而新上市的衍生權證及牛熊證數目亦同創新高。為此，2018年的收入及其他收益錄得158.67億元新高。

2018年營運支出較2017年增加15%，主要反映增聘人手、年度薪酬調整及浮動酬金增加，使僱員費用增加，整合辦公室令樓宇及搬遷支出上升，以及新資訊技術系統及升級網絡令資訊技術維修支出增加。

基於現時的宏觀經濟形勢，集團為未來增長而投資於主要戰略項目的同時，繼續採取審慎的成本監控方針。

1 包括投資收益淨額及雜項收益

2 聯交所的股本證券產品、衍生權證、牛熊證及權證的平均每日成交金額

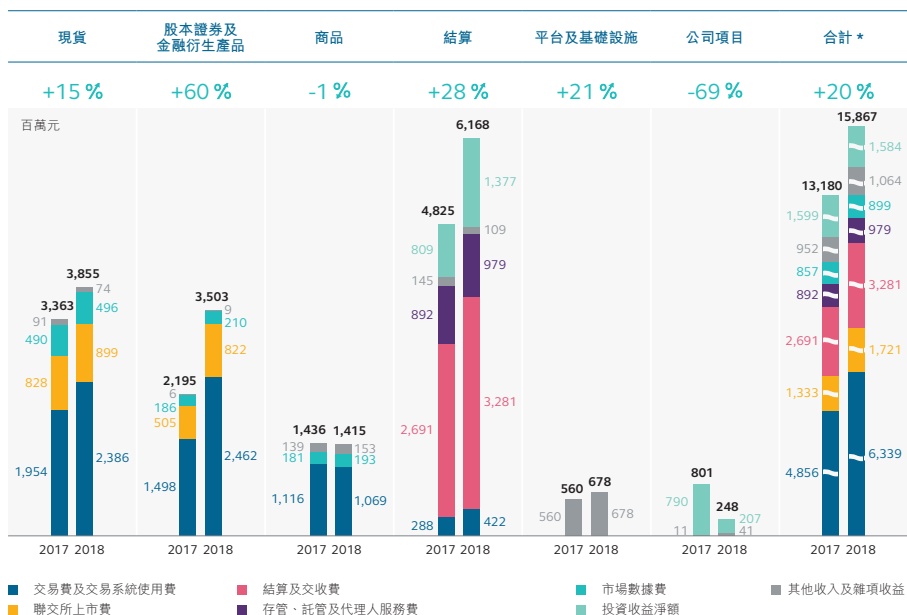
3 包括由GEM轉主板上市

4 指《主板上市規則》第八A章、十八A章及十九C章

業務回顧

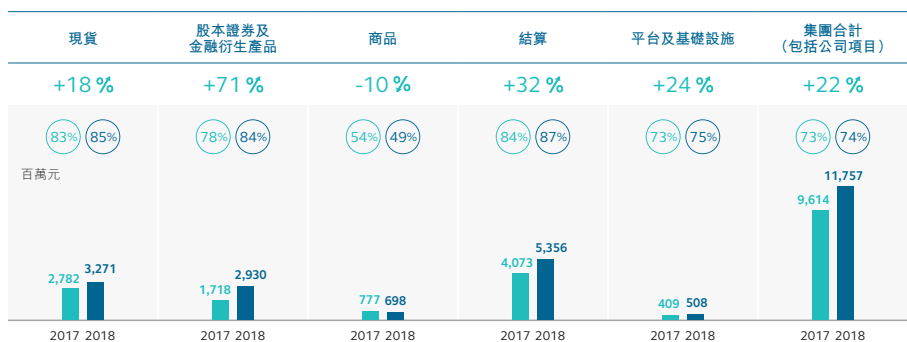
各營運分部的業務發展最新情況及業績分析

按分部劃分的收入及其他收益的分析



* 收入及其他收益總額並不是完全按比例呈列，而是按比例調整大小。

按分部劃分的EBITDA及EBITDA利潤率的分析*



④ EBITDA 利潤率 = EBITDA 除以收入及其他收益

* 按分部劃分的業績詳情載於本年報的綜合財務報表附註4。

業務回顧

現貨分部

主要市場指標

	2018	2017	變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額 ^{1,2} (十億元)	84.2 ⁴	71.2	18%
滬股通平均每日成交金額 ² (人民幣十億元)	11.6 ⁴	5.6	107%
深股通平均每日成交金額 ² (人民幣十億元)	8.8 ⁴	4.0	120%
債券通平均每日成交金額(人民幣十億元)	3.6 ⁴	2.2	64%
聯交所的股本證券產品平均每日成交宗數 ^{1,2}	1,224,697 ⁴	1,034,651	18%
主板新上市公司數目 ³	143 ⁴	94	52%
GEM新上市公司數目	75	80	(6%)
於12月31日主板上市公司數目	1,926	1,794	7%
於12月31日GEM上市公司數目	389	324	20%
合計	2,315	2,118	9%
於12月31日主板上市公司市值(十億元)	29,723	33,718	(12%)
於12月31日GEM上市公司市值(十億元)	186	281	(34%)

1 不包括衍生權證、牛熊證及權證，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部，但包括滬港通下港股通平均每日成交金額82億元⁴ (2017年：75億元)及深港通下港股通平均每日成交金額45億元⁴ (2017年：23億元)

2 包括透過滬深港通進行的買盤及賣盤成交

3 包括10家由GEM轉往主板的公司(2017年：13家)

4 2018年所錄得的新高紀錄

	2018 十億元	2017 十億元	變幅
主板上市股本證券集資總額			
— 首次公開招股	282.9	122.6	131%
— 上市後	250.3	444.8	(44%)
GEM上市股本證券集資總額			
— 首次公開招股	5.1	5.9	(14%)
— 上市後	5.8	8.1	(28%)
合計	544.1	581.4	(6%)

滬深港通—2018年新高

	2018	2017	變幅
滬股通/深股通的成交金額(人民幣十億元)	4,674	2,266	106%
港股通的成交金額(十億元)	2,834	2,259	25%
收入及其他收益總額 ¹ (百萬元)	678	412	65%

1 4.18億元來自交易及結算活動(2017年：2.38億元)

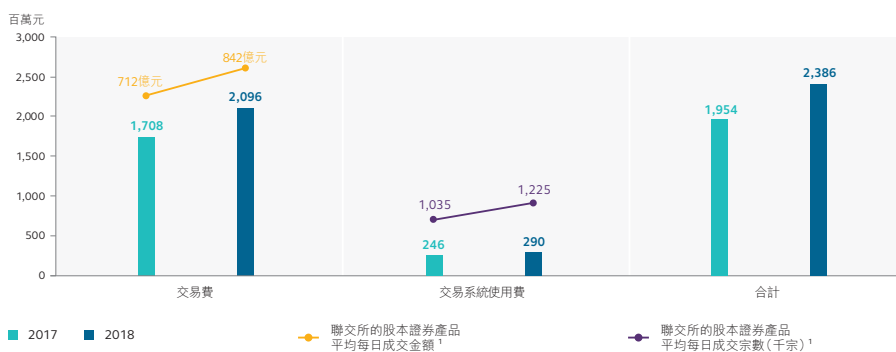
業績分析
摘要

	2018 百萬元	2017 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費 ¹	2,386	1,954	22%
聯交所上市費 ¹	899	828	9%
市場數據費 ¹	496	490	1%
其他收入	74	91	(19%)
收入總額	3,855	3,363	15%
營運支出 ²	(584)	(581)	1%
EBITDA	3,271	2,782	18%
EBITDA 利潤率	85%	83%	2%

1 不包括衍生權證、牛熊證及權證，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部

2 包括在聯交所交易的股本證券產品相關的上市科成本

交易費及交易系統使用費



1 不包括衍生權證、牛熊證及權證，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部

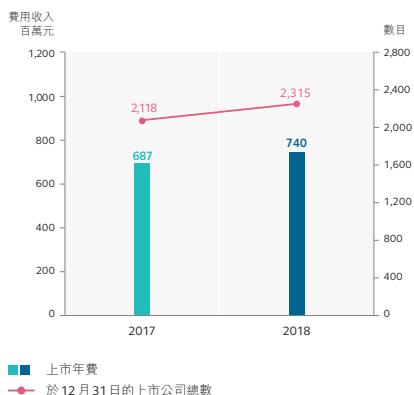
交易費增加3.88億元(23%)，高於股本證券產品平均每日成交金額的18%升幅主要是由於滬深港通成交上升、新股本證券集資金額所涉及的費用收入增加，以及產品組合優化(交易所買賣基金交易(其中約50%為莊家交易，獲豁免徵收交易費)的佔比下降)。交易系統使用費增加18%，與股本證券產品交易數目的增幅一致。

聯交所上市費

	2018 百萬元	2017 百萬元	變幅
上市年費	740	687	8%
首次及其後發行的上市費	150	133	13%
其他	9	8	13%
合計	899	828	9%

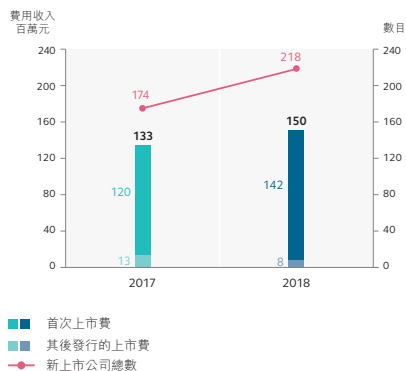
業務回顧

上市年費



上市年費隨上市公司總數上升而增加。

首次及其後發行的上市費



首次及其後發行的上市費增加13%，原因是新上市公司數目增加以及沒收上市費及退出上市的數目增加。由於採納了新的會計準則HKFRS15，首次上市費在提供服務的年度中確認。

EBITDA

營運支出增加300萬元(1%)，因為增聘人手及浮動酬金增加令僱員費用增加及滬深港通資訊技術維修支出增加，但香港交易所前交易大堂改建為香港金融大會堂這個多用途功能空間後節省了相關成本，抵銷了營運支出部分增幅；有關香港金融大會堂的營運成本現載於「公司項目」下。EBITDA利潤率由83%增至85%，反映收入增加。

業務發展最新情況

香港交易所於2018年創下多項新紀錄。年初開局勢頭強勁，交投量、股市表現及市值在第一季均創新高：恒指於2018年1月29日曾見33,484點的歷史高位，市值亦於2018年1月26日達到377,157億元的最高紀錄。只是踏入第二季起，市場氣氛轉弱、交投量放緩，反映投資者對中美貿易氣氛緊張及宏觀經濟環境轉弱感到憂慮，但全年計算，標普平均每日成交金額仍創出1,074億元的新紀錄。

滬深港通

滬深港通連續第二年成交金額創新高紀錄。滬股通／深股通交易量翻了一倍，部分是受惠A股於2018年6月及9月分別納入MSCI新興市場指數及所有國家指數(MSCI指數)。

2018年滬深港通主要事件

- 2018年新開立特別獨立戶口逾4,500個，於2018年12月31日特別獨立戶口數目已逾7,000個
- 2018年5月1日起，滬深港通每日交易額度增加，滬股通及深港通的每日額度分別增至人民幣520億元、港股通的每日額度增至人民幣420億元
- 2017年底推出的實時貨銀兩訖結算於2018年的使用率平均為14% (於香港市場的使用率不足1%)
- 2018年5月開始，中華通結算參與者可於交易日使用美元或港元抵押品以提前使用中華通證券的凍結證券
- A股於2018年6月和9月順利納入MSCI指數，是促成北向交易的交易量增長的部份因素，滬股通及深股通於2018年9月26日實施投資者識別碼模式，以促進市場監控及監察
- 香港交易所(連同Digital Asset Holdings, LLC及主要市場參與者)為滬股通及深港通的交易後分配及處理建立分布式分類賬技術原型平台，使交易後狀況可於多方市場人士及香港交易所實時同步更新

2019年生效的滬深港通主要措施

- 香港交易所與上海交易所及深圳交易所於2018年7月同意調整新增港股通合資格證券的安排，就採納不同投票權架構的香港上市公司加設穩定交易期機制。三家交易所於2018年12月就此達成共識，預計新規則將於2019年年中實施
- 證監會與中國證券監督管理委員會(中國證監會)聯合公布為港股通引入投資者識別碼模式，暫定2019年第一季完結前實施。為此作好準備，香港交易所已提升了SMARTS交易監察系統
- 於2018年9月，MSCI公布就2019年進一步調高A股在其新興市場指數中的比重至20%展開諮詢，富時羅素亦公布由2019年6月起首次將A股納入其全球指數，及於2019年9月或之前將比重調高至15%
- 於2018年12月，標普道瓊斯指數有限公司公布計劃於2019年9月23日將A股(滬股通及深股通合資格A股)納入其指數，比重為25%
- 香港交易所計劃推進分布式分類賬技術原型，準備徵詢更多不同市場參與者的意見，收集將可能推行的系統要求資料

業務回顧

發行人業務

香港的首次公開招股市場2018年重登全球榜首，全年218家⁵公司在香港新上市，集資2,880億元。年內上市制度改革後，共有七家不同投票權架構的公司或生物科技公司根據《上市規則》新章節⁶上市，集資940億元。

年內，香港交易所積極在內地、香港和海外市场推廣新上市制度。香港交易所的旗艦活動「生物科技峰會」吸引了約600名人士出席，讓生物科技業界的高層領導與賣方投資者當中專研生物科技的顧問和研究分析師有機會就行業發展及趨勢交流意見。

除於香港公開市場建立生物科技生態系統外，香港交易所今年亦集中向外拓展及接觸海外企業及投資者。我們參與了首次舉辦的「Venture」論壇，與出席的風險投資者及企業家一同討論科技最新發展和投資機遇；當日有超過350名嘉賓及250名科技企業家出席。

展望未來，香港交易所將繼續著力推廣香港作為全球高增長及創新公司的首要上市平台。

交易所買賣基金市場發展

香港交易所繼續透過多項活動拓展其區內市場推廣工作，這些活動包括Inside ETF Asia 2018、ETF Global Markets Roundtable及Asia ETF Forum，以及一系列在香港、南韓、台灣、日本、新加坡和泰國、以機構投資者和中介人士為對象的路演活動。

於2018年12月31日，香港交易所的交易所買賣產品（包括交易所買賣基金以及槓桿及反向產品）佔總市值5,570億元（2017年12月31日：6,360億元），2018年平均每日成交金額45億元（2017年：47億元）。

收市競價交易時段

MSCI明晟於2018年5月31日進行指數季度重整，調高香港上市公司在指數中的淨權重。香港交易所證券市場當日收市競價交易時段錄得962億元成交，佔其全日總成交額2,057億元的47%，是2016年推出收市競價交易時段以來的新高。該高水平的收市競價交易時段交投顯示投資者愈來愈有信心以這個相對新的機制滿足他們按收市價進行買賣的需要。

債券通

2018年債券通的市場參與度穩步上升，全年平均每日成交金額達人民幣36億元，較2017年上升64%。此外，參與債券通的認可海外機構投資者數目亦持續增加。於2018年12月31日，共有503名來自24個司法權區的認可投資者（2017年12月31日：247名）參與債券通。同時，至2018年12月底，整體外資持有中國銀行間債券市場債券的金額達人民幣17,300億元，超過債券通剛啟動時的金額的兩倍。

此外，彭博巴克萊全球綜合指數將首次加入中國債券，由2019年4月起分階段納入。我們預期這將驅動全球投資者將中國債市加入其資產配置範疇，增加對債券通的需求。

⁵ 包括由GEM轉主板上市

⁶ 指《主板上市規則》第八章、第十八章及十九章

業務回顧

於2018年8月，債券通結算系統升級，全面實施實時貨銀兩訖的交收安排，進一步提升債券通結算服務的效率和安全性。同月，債券通亦推出了大宗交易分配服務，令資產管理公司可在交易前將大宗交易分配到多個客戶賬戶。這些優化措施預期可加快全球資產管理公司和投資者參與債券通的步伐。

市場數據業務

內地市場數據業務持續增長，於2018年12月31日實時內地資訊供應商超過70名(滬深港通推出時：22名)。為進一步提高滬深港通交易的市場透明度，香港交易所將現有市場數據計劃延長至2020年底，繼續提高證券市場行情在內地的知名度及滲透率。配合日後的發展，位於上海的內地市場數據樞紐將進行升級，提供更低時延的數據傳送專線及優質內容。內地市場數據樞紐是香港交易所在中國內地的首個市場數據基礎設施，內地投資者可透過可靠及具成本效益的基礎設施取得香港交易所的市場數據，令香港交易所與內地市場更為聯通。這項升級旨在進一步加強服務，讓券商可收取高質素的港股通數據。香港交易所亦將繼續加強其參考數據產品的範疇及服務水平，促進兩地市場的互動。

上市監管

於2018年，聯交所刊發下表所列多項《上市規則》修訂建議及總結。有關諮詢和2018年的其他主要政策議題及2019年審議的建議詳情已載於《2018年上市委員會報告》。

於2018年刊發的建議及總結

	諮詢文件 ¹	諮詢意見 總結 ¹	修訂生效日期 (如有)
• 除牌及《上市規則》其他修訂	2017年9月	2018年5月	2018年8月1日
• 上市發行人集資活動	2017年9月	2018年5月	2018年7月3日
• 建議修訂上市發行人提交文件的規定及《上市規則》其他非主要修訂	2017年11月	2019年2月	2019年3月1日
• 檢討《企業管治守則》及相關《上市規則》條文	2017年11月	2018年7月	2019年1月1日
• 建議就飛機租賃活動給予豁免	2017年11月	2018年8月	2018年10月15日
• 新興及創新產業公司的上市制度	2018年2月	2018年4月	2018年4月30日
• 借殼上市、持續上市準則及其他《上市規則》條文修訂	2018年6月	2019年下半年 (暫定)	-
• 上市委員會決定的覆核架構	2018年8月	2019年1月	2019年中 ²
• 有關上市發行人財務報表附有核數師發出之無法表示意見或否定意見的建議	2018年9月	2019年下半年 (暫定)	-

1 所有諮詢文件及諮詢意見總結載於香港交易所市場網站「新聞(市場諮詢)」一欄。

2 《上市規則》修訂將於2019年中左右生效，視乎上市覆核委員會何時設立而定，生效日期將另行公布。

概覽

組織

管理層討論及分析

管治

財務

其他

業務回顧

聯交所推動發行人自律遵守《上市規則》的主要工作

- 發出一系列涉及對《上市規則》詮釋的上市決策，包括拒絕及退回新上市申請的理由、發行人是否擁有足夠的業務運作或資產
- 就以下事宜刊發新／更新指引資料：(i) 新興及創新產業公司的新上市制度；(ii) 聯交所處理互聯網科技行業或採用互聯網主導業務模式的上市申請人的方針；(iii) 首次公開招股審批及申請人是否適合上市；(iv) 首次公開招股的靈活定價機制；(v) 將首次公開招股配售部分的股份重新分配至公開認購部分；(vi) 上市發行人是否適合繼續上市；(vii) 有關除牌及集資活動的規則修訂；(viii) 精簡上市指引材料；(ix) 董事會及董事指引；及(x) 如何編備環境、社會及管治報告？
- 就審閱上市發行人以下事宜刊發報告：(i) 年報披露內容；(ii) 財務報表；(iii) 企業管治常規；及(iv) 環境、社會及管治報告
- 推出第一輯在聯交所上市的發行人的董事網上培訓，助其了解2019年1月1日生效的全新企業管治機制的要求
- 刊發新結構性產品在聯交所上市的指引，旨在令新產品更有效率地推出市場，向投資者提供更多產品選擇

首次公開招股的處理及合規情況的監察

有關聯交所處理新上市申請以及監察發行人合規情況以符合《證券及期貨條例》第21條維持市場公平有序及資訊流通的工作載列於下表。

聯交所的首次公開招股相關工作

	2018	2017
• 審閱上市申請數目 ¹	511	412
• 提呈上市委員會(或其代表)裁決的申請數目 ²	250	194
— 在120個曆日內	85	60
— 121至180個曆日	71	66
— 超過180個曆日	94	68
• 原則上批准的申請數目 ³	245	216
• 上市申請人或其顧問為釐清上市事宜要求提供指引的數目	238	158
— 平均回覆時間(以營業日計)	10	9
• 受理的GEM轉往主板上市申請數目	21	22
• 已上市的申請 ⁴	234	197
• 遭拒絕的新上市申請 ⁵	25	8
• 已撤銷的新上市申請	14	14
• 遭發回的新上市申請	-	5
• 於年底尚在處理的申請	167	139

1 包括372宗(2017年:310宗)新申請以及139宗(2017年:102宗)未能於上年度處理完畢的現有申請

2 指上市委員會(或其代表)首次聆訊的上市申請，不包括第二十章的上市申請

3 於2018年底，35宗(2017年:33宗)已獲批准的申請仍未上市，另年內有7宗(2017年:6宗)已獲批准的申請失效。

4 包括16宗(2017年:23宗)於主板上市的投資工具及被視為新上市的上市申請

5 於2018年，0宗(2017年:2宗)拒絕申請的決定經上市(覆核)委員會/上市上訴委員會審理後獲推翻。

業務回顧

合規情況的監察行動數目

	2018	2017
• 審閱發行人公告	59,861	57,498
• 審閱發行人通函	2,083	1,841
• 就股價及成交量採取的監察行動 ¹	7,945	6,461
• 處理投訴	404	568
• 轉介上市規則執行組調查的個案(包括投訴) ²	81	40

1 於2018年，採取的監察行動包括就不尋常股價及成交量變動提出794項(2017年：603項)查詢，而採取的行動帶來24份(2017年：32份)有關停牌的復牌公告。

2 轉介個案數目上升，主因是調整了轉介以供考慮進行調查的門檻。

長時間停牌

長時間停牌公司的狀況(於年底)	主板		GEM	
	2018	2017	2018	2017
年內證券交易復牌	10	14	2	1
年內取消/撤回上市地位	4	3	-	2
進入除牌程序第三階段的公司	16	14	不適用	不適用
接獲聯交所通知擬將其除牌的公司 ¹	-	1	3	2
停牌三個月或以上的公司	71	53	11	3

1 就GEM公司而言，相關數字指未能維持足夠營運或資產支持持續上市的公司。在該等個案中，聯交所已通知有關公司擬取消其上市地位，使其進入僅一個階段的除牌程序(主板分為三個階段)。

上市規則執行

下述執行工作統計數字是聯交所於2018年上市規則執行工作高層次的概覽。

有關上市規則執行工作的進一步詳情及資訊(包括聯交所的一般方針、紀律程序及近期個案)載於香港交易所市場網站及《上市規則執行通訊》(半年刊)，並已載於《2018年上市委員會報告》。

執行工作統計數字

	2018	2017
調查 ^{1,2,3}	111	86
公開譴責 ⁴	21	9
警告/告誡信 ⁵	14	9

1 數字涵蓋2018年調查的所有個案(包括已結束的個案及年底尚在調查中的個案)。

2 2018年底調查中的個案有35宗，2017年底有28宗。

3 於2018年，3宗(2017年：4宗)源自投訴的執行個案須接受上市規則執行部調查，調查完成後或會展開紀律程序。

4 導致公開譴責的調查個案數目。就相同個案在較低層次採取的行動(例如私下譴責)並不包括在內。

5 警告及告誡信乃於不適宜由上市委員會進行紀律程序的情況下發出，並記錄在有關人士的合規紀錄中。

業務回顧

上市職能的成本

對上市發行人的前線監管(由上市委員會及上市科執行)的成本，按現貨分部與股本證券及金融衍生產品分部的上市費收益比例歸入這兩個分部。

股本證券及金融衍生產品分部

主要市場指標

	2018	2017	變幅
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額(十億元)	23.2	17.0	36%
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交宗數	372,095 ²	205,518	81%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數 ¹	685,126 ²	440,563	56%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	517,395 ²	428,499	21%
新上市衍生權證數目	11,794 ²	7,989	48%
新上市牛熊證數目	26,678 ²	13,235	102%
收市後期貨交易時段平均每日成交合約張數 ¹	89,338 ²	30,148	196%

	於2018年 12月31日	於2017年 12月31日	變幅
期貨及期權未平倉合約 ¹	10,593,376	11,154,897	(5%)

1 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨及鐵礦石期貨

2 2018年所錄得的新高紀錄

業績分析

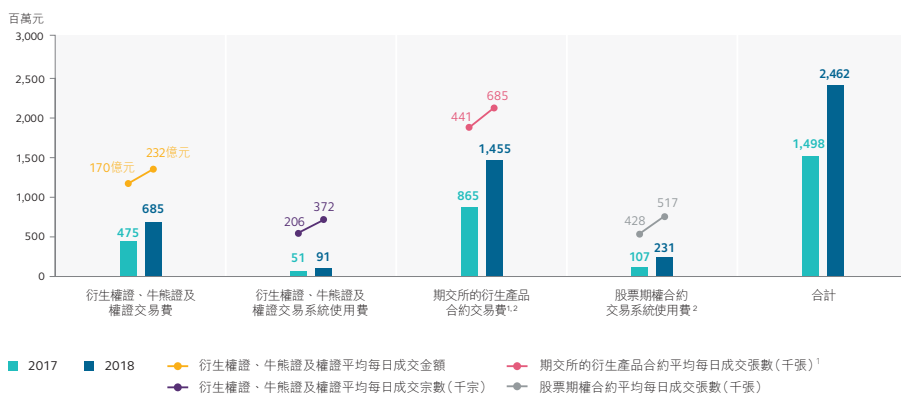
摘要

	2018 百萬元	2017 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費 ¹	2,462	1,498	64%
聯交所上市費	822	505	63%
市場數據費 ¹	210	186	13%
其他收入	9	6	50%
收入總額	3,503	2,195	60%
營運支出 ²	(573)	(477)	20%
EBITDA	2,930	1,718	71%
EBITDA 利潤率	84%	78%	6%

1 不包括列入現貨分部的現貨股本證券

2 包括在聯交所交易的衍生權證、牛熊證及權證相關的上市科成本

交易費及交易系統使用費



- 1 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨及鐵礦石期貨
 2 不包括撥歸結算分部的交易費及交易系統使用費(期交所的衍生產品合約—2018年：3.38億元；2017年：2.18億元；股票期權合約—2018年：8,400萬元；2017年：7,000萬元)

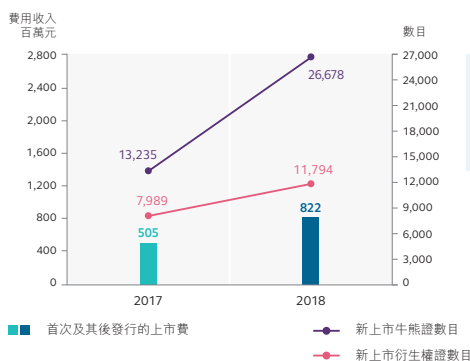
此分部的交易費及交易系統使用費源自聯交所買賣的衍生產品(即衍生權證、牛熊證、權證及股票期權)以及在期交所買賣的期貨及期權。期貨及期權合約的交易費及交易系統使用費有部分撥歸結算分部(見下文結算分部)，因這些產品的交易及結算費以交易費及交易系統使用費的形式捆在一起。

衍生權證、牛熊證及權證的交易費及交易系統使用費上升2.50億元(48%)，反映平均每日成交金額增加36%、新發行的衍生權證及牛熊證費用收入增加，以及平均交易規模減少令交易系統使用費增幅較高。

2018年市況波動增加，令在期交所交易的衍生產品合約以及股票期權合約的平均每日成交合約張數同創新高。期交所的衍生產品合約交易費及股票期權合約的交易系統使用費也因此較2017年分別上升68%及116%。在期交所交易的每張衍生產品合約的平均費用收入增加，是因為費用收入較高的合約(包括恒指產品)佔衍生產品合約的比例較2017年為高；每張股票期權合約的平均費用收入增加，是因為多隻股票期權於2018年歸入較高的收費層級。

業務回顧

聯交所上市費



聯交所上市費主要來自衍生權證及牛熊證的首次及其後發行的上市費。上市費增加3.17億元(63%)，反映2018年新上市衍生權證及牛熊證數目創新高。

EBITDA

營運支出增加20%，因衍生權證及牛熊證上市費升幅比例高於股票上市費增幅，導致撥歸上市科的成本上升，而衍生產品合約成交增加亦導致指數牌照費上升。由於收入的增幅百分比大於營運支出的增幅百分比，EBITDA利潤率由78%升至84%。

業務發展最新情況

宏觀經濟環境波動及日趨不明朗下，投資者增加使用香港交易所上市的衍生產品合約以管理風險，令2018年創出以下紀錄：

市場創新紀錄－全年成交量

	2018年 合約張數	2018年前的紀錄 合約張數
期貨及期權合計 ¹	295,820,120	214,658,273 (2017)
恒指期貨	57,668,346	32,313,994 (2016)
小型恒指期貨	24,664,381	12,477,552 (2016)
恒生國企指數期貨	37,451,281	33,379,310 (2015)
恒指期權	12,716,495	10,667,426 (2011)
小型恒指期權	2,461,296	1,640,881 (2017)
恒生國企指數期權	24,258,084	19,777,920 (2017)
小型恒生國企指數期權	583,549	377,243 (2017)
股票期貨	863,027	729,013 (2015)
股票期權	127,279,101	105,839,179 (2017)
人民幣貨幣期貨－美元兌人民幣(香港)期貨	1,755,130	732,569 (2017)

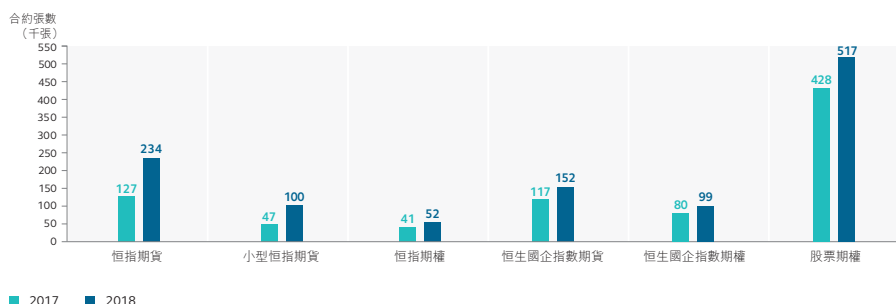
¹ 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨及鐵礦石期貨合約

業務回顧

市場創新紀錄－單日成交量及未平倉合約

	單日成交量		未平倉合約	
	日期 (2018)	合約張數	日期 (2018)	合約張數
恒指期貨	10月26日	422,450	不適用	不適用
小型恒指期貨	2月7日	215,927	10月26日	22,321
恒生國企指數期貨	不適用	不適用	12月27日	635,051
小型恒生國企指數期貨	2月6日	76,471	不適用	不適用
恒指期權	1月23日	130,998	不適用	不適用
小型恒指期權	11月2日	25,534	11月28日	48,450
恒生國企指數期權	2月9日	232,994	11月28日	3,749,790
小型恒生國企指數期權	2月9日	11,728	10月29日	29,525
股票期權	不適用	不適用	3月27日	13,725,731
人民幣貨幣期貨－美元兌人民幣(香港)期貨	8月6日	22,105	不適用	不適用
人民幣貨幣期權－美元兌人民幣(香港)期權	8月28日	1,529	9月14日	10,827

主要期貨及期權合約平均每日成交量



提升收市後交易時段

2017年11月實施第一階段收市後交易時段(T+1)優化措施，將該時段延長至凌晨1時後，市場反應正面，香港交易所遂於2018年5月14日實施第二階段優化措施，將股票指數期權納入T+1時段。香港交易所並回應市場對流通量供應的初步意見，積極引入新莊家兼推出多項新措施，包括提供更多獎勵予莊家，以期維持T+1時段的市場質素。T+1時段股票指數衍生產品成交量顯著增加，2018年平均每日成交合約張數達87,200張，較2017年上升196%。T+1時段的股票指數期權平均每日成交合約張數亦由2018年第二季1,753張增至2018年第四季10,536張，於2018年10月11日更創下22,924張的歷史新高。待取得監管機構批准及市場準備就緒，香港交易所計劃於2019年年中實施第三階段的優化措施，將交易時間延長至凌晨3時。

業務回顧

股票期貨及期權市場發展

2018年市況不明朗令交易及對沖活動頻仍，股本證券衍生產品成交合約張數創新高，指數期貨及期權產品成交大幅增長。2018年所有股本證券衍生產品成交合約總數為2.94億張，較2017年增加37%。香港交易所繼續擴充主要產品系列及推出更多新產品，詳情如下：

2018年推出的主要產品及產品計劃

- 2018年1月22日縮窄股票指數期權的行使價間距
- 2018年3月5日將恒指／恒生國企指數期貨及期權的合約月份延長，最長可達5.5年
- 2018年6月11日推出MSCI亞洲除日本淨總回報指數期貨
- 2018年7月3日推出股票期貨市場優化措施，包括實施三級制交易費用、引入流通量提供者計劃及修改最後結算價計算方法
- 2018年11月5日推出恒指／恒生國企指數股息累計指數期貨
- 推出16隻新的股票期貨及13隻新的股票期權（包括兩家不同投票權架構的上市公司（美團點評及小米集團）的股票期貨及股票期權）
- 提升現有的期貨及期權流動應用程式，提升使用者的體驗

定息及貨幣產品發展

2018年香港交易所貨幣產品接連刷新全年及單日成交及未平倉合約紀錄（見「市場創新紀錄」項下的各個列表）。2018年美元兌人民幣（香港）期貨成交合約總數有176萬張，較對上於2017年創下的紀錄增加了140%。2018年夏季市況極為波動期間出現如此強勁交投，足見市場對具有高度資本效益的人民幣風險管理工具需求極殷。

香港交易所年內繼續優化現有產品應對市場需求。於2018年6月19日推出美元兌人民幣（香港）期貨新增合約月份和跨期組合，方便市場參與者進行長期人民幣對沖及合約轉期。

於2018年6月12日，香港交易所主辦第五屆人民幣定息及貨幣論壇。逾700名業界專家及商業領袖聚首一堂，討論重要的監管及業務事宜，特別是人民幣國際化現時所處階段以及債券通的進展。

股票期權持倉限額

香港交易所於2018年提升其大額未平倉合約監察系統，以配合推出新產品（包括盈富基金及恒生中國企業指數上市基金的期貨、MSCI亞洲除日本淨總回報指數期貨、恒指股息累計指數期貨及恒生國企指數股息累計指數期貨）。

風險管理

香港交易所持續接觸市場參與者及推廣合規文化，2018年曾與不同類別的市場參與者舉行季度合規會議。香港交易所年內亦完成了合規評核及現場視察之年度計劃，並已於2019年2月25日向市場公布結果。

香港交易所衍生產品市場交易環境瞬息萬變，程式買賣日增，香港交易所明白交易所參與者（尤其是莊家、流通量提供者及自營買賣部門）存在自行執行交易的風險，交易變為與自己進行買賣，有機會衍生監管上及合規風險管理方面的顧慮。為協助交易所參與者避免與自己進行交易，香港交易所計劃在衍生產品平台升級後（詳情見「平台及基礎設施」分部）的穩定期完結後，推出自我成交防範功能，配合市場進一步增長的同時亦協助維持市場公平有序。

業務回顧

商品分部

主要市場指標

	2018	2017	變幅
LME的金屬合約平均每日成交量(手)			
鋁	272,016	217,412	25%
銅	159,386	141,602	13%
鋅	135,743	123,037	10%
鎳	97,332	87,279	12%
鉛	53,949	44,136	22%
鐵類	2,131	1,476	44%
貴金屬	3,481	2,917	19%
其他	6,460	6,621	(2%)
合計	730,498	624,480	17%
減：行政交易	(100,942)	(23,413)	331%
收費交易的平均每日成交量總額	629,556	601,067	5%
	於2018年 12月31日	於2017年 12月31日	變幅
期貨市場未平倉合約總額(手)	1,997,911	2,253,477	(11%)

業績分析

摘要

	2018 百萬元	2017 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費	1,069	1,116	(4%)
市場數據費	193	181	7%
其他收入：			
商品存貨徵費及倉庫核准使用費	66	77	(14%)
金融機構場外下單費	27	-	不適用
其他	60	62	(3%)
總收入	1,415	1,436	(1%)
營運支出	(717)	(659)	9%
EBITDA	698	777	(10%)
EBITDA利潤率	49%	54%	(5%)

業務回顧

交易費及交易系統使用費



若不計算2017年6月為符合MiFID II的新規定而推出不產生收費的「行政交易」，金屬合約平均每日成交合約張數較2017年增加5%，但由於依據LME「戰略路徑」調減了短期及中期的調期交易的收費，交易費減少4,700萬元(4%)。

■ 交易費及交易系統使用費
—●— LME 的收費交易金屬合約的平均每日成交量

EBITDA

營運支出增加5,800萬元(9%)。若不計算於2017年索回與往年美國倉庫訴訟所產生費用有關的一次性保險賠款2,300萬元，營運支出上升5%，主要是由於增聘人手及年度薪酬調整令僱員費用增加及戰略項目的法律及專業費用增加，但隨前海聯合交易中心因僱員費用減少而令營運支出下降，已抵銷了部分升幅。由於收入減少及營運支出增加，EBITDA利潤率由2017年54%跌至2018年49%。

業務發展最新情況

LME

LME繼續實施2017年所制定「戰略路徑」的各項計劃。原先在2017年第四季推出的調減短期及中期的調期交易的收費於2018年9月起成為常設減免。自2017年11月1日推出中期的調期交易的收費優惠以來，中期的調期交易的成交量持續上升，2018年的平均每日成交量較2017年首十個月增長20%。

年內按「戰略路徑」推行的其他舉措還包括：2018年6月推出金融機構場外下單費，至年終錄得共2,700萬元收入；為讓更多市場參與者可買賣流通量較低的LME合約，新增的「註冊中介經紀」會籍已就緒並可在2019年第一季投入服務；基本金屬的引伸定價已於2018年7月試行推出。此外，讓會員可將LME倉單用作抵押品履行其按金要求的服務安排於2018年11月進一步優化。

LME黃金合約的交投在2018年2月21日創新高，錄得14,801手黃金成交。2018年全年合共錄得148,566手(23,105噸)白銀及732,188手(2,277噸)黃金成交。合約流通量持續強勢，自2017年成功建立基礎以來一直上揚。另外，LME亦因應市場需求，在2018年6月1日推出亞洲時段的流通量供應計劃。

LME繼續推行「戰略路徑」的所有項目，2019年將繼續具體執行的工作，首先將會是推出七種新的現金結算產品(包括2種地區鐵類、2種地區鋁溢價、氧化鋁、鋁及鈷合約)，時間大概在2019年第一季。

LME於2018年10月發布立場文件，就有關透過LME交付貨品的註冊品牌的負責任採購事宜徵詢市場意見；文件中載述LME為確保其註冊品牌適當體現下游消費者所預期的負責任採購標準而提出的建議路向。意見回應於2018年11月30日完結，LME目標於2019年上半年公布其對這些意見的回應及下一步行動。

鑒於英國脫歐條款仍未明朗，有關對應英國脫歐⁷的應變計劃是LME與LME Clear在整個2018年內的其中一項重點工作。LME及LME Clear正按多個可能出現的結果預備各個應變計劃，並希望能在英國現時預期脫歐當日(2019年3月29日)全部準備就緒。有關應變計劃有三大重點，分別是：能繼續使用LME交易系統；能繼續透過LME Clear提供結算服務；以及營運操作上做好所需準備，一旦脫歐後英國暫時未獲視為相等交易場所，亦能應付屆時衍生的額外監管責任。

其他商品產品發展

於2018年8月，香港交易所的美元黃金期貨成為首隻獲監管當局批准供台灣投資者買賣的香港交易所商品合約。離岸人民幣黃金期貨及美元黃金期貨於2018年的成交合約分別為25,006張及326,700張，涉及實物交割金條205公斤。

我們正就提升現有倫敦金屬小型期貨及鐵礦石期貨以及可否推出其他金屬衍生產品及金屬指數等進行研究及市場諮詢。

LME年會

香港交易所於2018年5月15日至18日於香港舉行一年一度的「LME亞洲年會2018」，吸引了逾1,900名金屬業界專家以及本地及外國媒體出席參與。這次年會除了傳統的主席雞尾酒會、LME亞洲金屬研討會及LME亞洲晚宴外，整個年會期間還舉行了合共六場的其他不同活動，讓與會人士有更多機會分享資訊及交流意見。

每年一度的「LME年會」於2018年10月8日揭開序幕，為期一周。於10月8日，即年會首日當天舉行的LME研討會有逾1,000名代表參加，創歷史新高；會上大家熱切討論影響環球金屬市場的主要議題，包括持續緊張的地緣政治局勢及金屬業內的創新發展等等。翌日(10月9日)舉行的LME晚宴有1,950名嘉賓出席，同樣打破了歷年紀錄。此外，香港交易所於10月8日當天亦在倫敦舉行中國酒會，出席的金屬市場參與者超過300人。

前海聯合交易中心

前海聯合交易中心於2018年10月19日如期正式推出，備受內地市場與行業的關注，首個交易品種是氧化鋁。截至2018年12月31日，參與者數目與氧化鋁交投量穩步上揚，而前海聯合交易中心的氧化鋁價格亦逐漸得到內地主要產業客戶的認可。前海聯合交易中心將繼續開拓客源及產品組合，提升向參與者提供的服務。

結算分部

主要市場指標

	2018	2017	變幅
聯交所平均每日成交金額(十億元)	107.4	88.2	22%
聯交所平均每日交易宗數	1,596,792	1,240,169	29%
每宗交易平均金額(元)	67,266	71,159	(5%)
經CCASS處理交收指示平均每日金額(十億元)	266.2	220.5	21%
交收指示平均每日宗數	103,033	92,459	11%
每項交收指示平均金額(元)	2,584,067	2,385,005	8%
LME的收費交易金屬合約的平均每日成交量(手)	629,556	601,067	5%

7 英國於2016年6月23日的公投結果決定脫離歐盟

業務回顧

業績分析

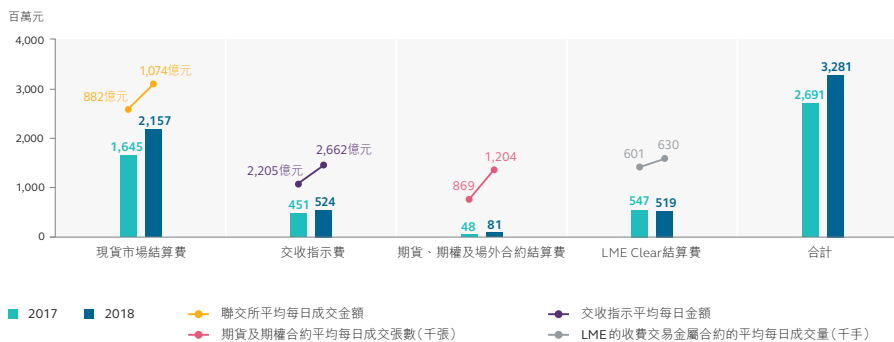
摘要

	2018 百萬元	2017 百萬元	變幅
撥自股本證券及金融衍生產品分部的交易費及交易系統使用費	422	288	47%
結算及交收費	3,281	2,691	22%
存管、託管及代理人服務費	979	892	10%
其他收入及雜項收益	109	145	(25%)
	4,791	4,016	19%
投資收益淨額	1,377	809	70%
收入及其他收益總額	6,168	4,825	28%
營運支出	(812)	(752)	8%
EBITDA	5,356	4,073	32%
EBITDA 利潤率	87%	84%	3%

交易費及交易系統使用費

就結算衍生產品而撥自股本證券及金融衍生產品分部的交易費及交易系統使用費上升47%，是由於在期交所買賣的衍生產品平均每日成交合約張數增加56%及股票期權平均每日成交合約張數增加21%（見股本證券及金融衍生產品分部的評析）。

結算及交收費



現貨市場及交收指示的結算及交收費分別較2017年增加31%及16%，增幅主要源於交易宗數增加，及每宗現貨市場交易及每宗交收指示交易的平均收費分別增加2%及4%。

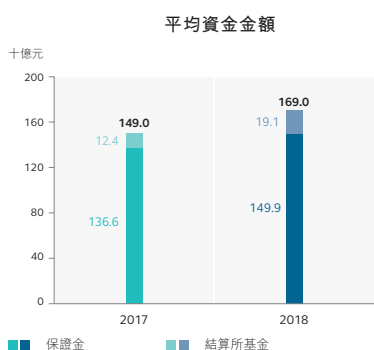
儘管收費交易金屬合約的平均每日成交合約張數增加5%，但由於短期及中期的調期交易的收費下調，LME Clear結算費減少了2,800萬元(5%)。

存管、託管及代理人服務費

存管、託管及代理人服務費(並非直接受市況變動所影響)增加8,700萬元(10%)，因為透過滙深港通持有的整體組合價值上升令組合費用收入增加，以及上市股票及結構性產品數目上升，令電子首次公開招股服務費及代履行權責服務費增加。

其他收入及雜項收益

其他收入減少3,600萬元，主要是對照於2017年3月從雷曼清盤人收到一次性清盤後利息款項5,500萬元，但融通收益⁸增加已抵銷部分減幅。

投資收益淨額

年內保證金平均資金金額增加，是由於波幅及未平倉合約數目增加，令經期貨結算公司及聯交所期權結算所結算的每張合約的保證金要求有所提高，但LME Clear的保證金平均資金金額因未平倉合約數目及市場價格均低於2017年水平而減少，已抵銷了部分增幅。

投資收益淨額分析如下：

	2018			2017		
	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	合計 百萬元	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	合計 百萬元
投資收益淨額來自：						
現金及銀行存款	1,257	58	1,315	746	24	770
債務證券	60	-	60	36	-	36
匯兌收益	2	-	2	3	-	3
總投資收益淨額	1,319	58	1,377	785	24	809
投資淨回報	0.88%	0.31%	0.81%	0.57%	0.19%	0.54%

2018年保證金的投資收益淨額增加，是由於平均資金金額增加及香港銀行存款利率上升，使現金及銀行存款的利息收益上升。

⁸ 融通收益主要是從結算參與者存入證券代替保證金現金按金、或相關銀行存款率為負數而存入貨幣所得的收益，以及就現金抵押品收取LME結算參與者的利息差額(因為有關抵押品的投資回報低於LME Clear結算規則所訂定的基準利率)。

業務回顧

EBITDA

營運支出較2017年增加6,000萬元(8%)，主要是僱員費用上升(包括每年薪金調整及浮動薪酬上升)、樓宇支出增加、資訊技術支援及維修費用增加以及LME Clear須繳付新施加的監管費用所致，但法律及專業費用減少已抵銷部分增幅。由於收入及其他收益的增幅百分比高於營運支出的增幅百分比，EBITDA利潤率由2017年的84%增至2018年的87%。

業務發展最新情況

現貨及衍生產品結算

北向交易的A股的組合價值於2018年9月創紀錄新高，達人民幣7,190億元，於2018年12月31日為人民幣6,680億元(2017年12月31日：人民幣5,300億元)，反映投資者經滬深港通進入A股市場持續活躍。

香港交易所於2018年繼續提高市場質素及國際監管規定的合規水平，包括：

- (i) 香港結算、期貨結算公司、聯交所期權結算所及場外結算公司推出多項關於恢復計劃的優化措施。特別是香港結算、期貨結算公司及聯交所期權結算所在各自的規則中引入淨額結清條文，大大減低銀行參與者透過我們的結算所進行結算的資金成本；
- (ii) 香港交易所增加對香港結算、期貨結算公司及聯交所期權結算所的風險資本支援，將三者各自的失責基金繳款增加為其失責基金金額的10%，而不採用固定金額；
- (iii) 期貨結算公司取消其或然墊款資金(以往由期貨結算公司提供，以緩解結算參與者於失責基金繳款要求的50%)，另每名期貨結算公司結算參與者各獲100萬元的浮動失責基金豁免額；及
- (iv) 香港結算、期貨結算公司及聯交所期權結算所增加結算銀行及全面結算參與者(如屬註冊機構)的最低一級資本要求至3.90億元。

場外結算公司

2018年的結算名義金額合計1,204億美元，較2017年增加210%。2017年新增七家及2018年再多增兩家結算會員後，內地銀行的交叉貨幣掉期及利率掉期的結算量大幅增加。場外結算公司結算服務繼續擴充，年內增加了美元兌港元的交叉貨幣掉期、美元兌離岸人民幣及美元兌港元的交收外匯合約。

LME Clear

LME Clear有意修訂其原來計算合約按金的方式，現正與市場及監管機構緊密合作，以期界定及開發出能審慎計量風險及同時反映LME產品固有特徵的模式；預計整個活動於2019年將繼續進行，希望到2020年可正式實施。

平台及基礎設施分部

業績分析

摘要

	2018 百萬元	2017 百萬元	變幅
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	515	413	25%
設備託管服務費	162	143	13%
其他	1	4	(75%)
總收入	678	560	21%
營運支出	(170)	(151)	13%
EBITDA	508	409	24%
EBITDA 利潤率	75%	73%	2%

網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費

網絡費增加1.02億元(25%)，原因是A股納入MSCI明晟指數，帶動節流率銷售增加，以及有新的交易所參與者以及中華通交易所參與者從開放式網間連接器遷移至中華通中央交易網關。

設備託管服務費

設備託管服務費增加，是源自新客戶訂購以及現有客戶的使用量增加所帶來的自然增長。於2018年12月底，使用香港交易所設備託管服務的交易所參與者合共116名，合計約佔現貨市場成交量的49%及衍生產品市場成交量的63%。

EBITDA

營運支出增加主要是參與者直接耗用的資訊技術費用上升所致。由於收入的增幅百分比高於營運支出的增幅百分比，EBITDA利潤率由2017年的73%增至2018年的75%。

業務發展最新情況

於2018年，現貨、衍生產品及商品市場旗下的所有主要交易、結算、交收及市場數據發布系統均繼續穩健運行。

香港現貨市場於2018年2月5日成功推出全新證券交易系統—「領航星交易平台—證券市場」(OTP-C)，即使面對2018年上半年新高的成交量，系統運作一直保持暢順。OTP-C是採用開放技術結構的可擴容高性能系統，能靈活配合許多不同的新功能。系統在初期設定為每秒可處理多達60,000宗買賣盤，較先前使用的AMS/3.8系統增加一倍，且可進一步增加。OTP-C預計可應付未來十年系統處理量的需要。

「領航星交易平台—中華證券通」(OTP-CSC)的軟件開發工作已於2018年第四季完成。為市場準備就緒的相關演練將於2019年上半年進行。OTP-CSC將取代現時支援滬股通及深股通所一直使用的專有硬件。

兩個衍生產品平台(HKATS電子交易系統及衍生產品結算及交收系統)的升級工程繼續進行，暫定於2019年第二季推出。系統升級後，衍生產品市場的基礎設施將更穩定可靠，能迅速應對日後的市場發展，同時減少參與者場地所需要的硬件設施。隨着系統升級，交易所參與者將獲提供新的網絡前端設施作緊急用途及匯報大手交易之用。

業務回顧

第一階段的新一代交易後平台項目擬定於2019年第一季推出，先推出Client Connect，開通客戶平台。Client Connect是一個綜合平台，將不同客戶使用的香港交易所服務全部集中此處，提升客戶體驗。現時需使用紙本文件進行的服務大部分都會數碼化，加強這平台的運作效率，平台亦會與新一代交易後平台項目的其他應用程式結合使用。

香港交易所於2018年第三季成立了香港交易所創新實驗室，至今已開展多個項目，應用新興技術提高交易所業務營運的效率及效能，包括知識圖譜、安全計算、機器學習、自然語言處理技術、機械人流程自動化及分布式分類賬技術等等。創新實驗室亦會繼續探索、孕育和投資於技術創新機遇，以推動香港交易所業務持續增長並維持其在全球資本市場的領導地位。

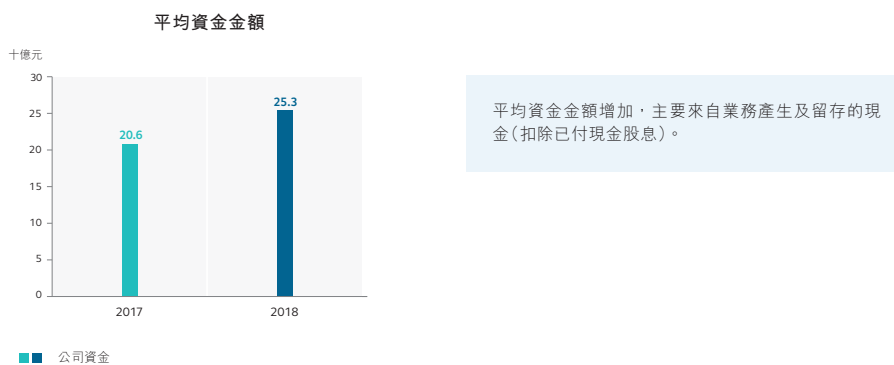
公司項目

「公司項目」並非業務分部，而是包括中央收益(包括公司資金的投資收益淨額)、向所有營運分部提供中央服務支援功能的成本及不直接關乎任何營運分部的其他成本。

摘要

	2018 百萬元	2017 百萬元	變幅
投資收益淨額	207	790	(74%)
其他	41	11	273%
收入及其他收益總額	248	801	(69%)
營運支出	1,254	946	33%

投資收益淨額



業務回顧

投資收益淨額分析如下：

	2018 百萬元	2017 百萬元
投資收益／(虧損)淨額來自：		
現金及銀行存款	328	142
集體投資計劃	(106)	632
股本證券	-	14
債務證券	1	-
匯兌(虧損)／收益	(16)	2
總投資收益淨額	207	790
投資淨回報	0.82%	3.83%

公司資金的投資收益淨額較2017年減少5.83億元，主要由於外部組合項下持有的集體投資計劃出現公平值虧損(2017年為公平值收益)，但資金金額增加及存款利率調升令現金及銀行存款的利息收入上升，已抵銷了部分跌幅。

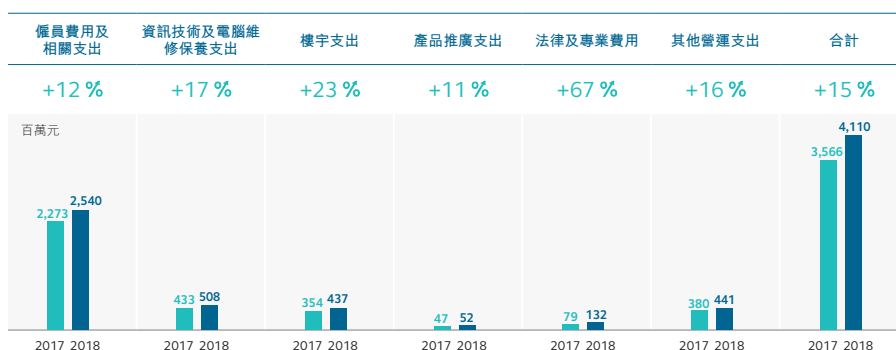
由於投資的估價反映市場價格的變動，在投資出售或贖回前，公平值的收益或虧損可能會波動或逆轉。

營運支出

營運支出較2017年增加33%，主要是年度薪酬調整及浮動酬金增加令僱員費用上升，以及新辦公室及新落成的香港金融大會堂所涉及樓宇支出及搬遷費用增加所致。

支出、其他成本及稅項

營運支出



僱員費用及相關支出增加2.67億元(12%)，主要是由於每年薪金調整、與表現相關的浮動薪酬上升及為戰略項目而增聘人手。

業務回顧

若不包括參與者直接耗用的服務及貨品支出8,800萬元(2017年:7,300萬元)，集團耗用的資訊技術及電腦維修保養支出為4.20億元(2017年:3.60億元)。保養支出上升主要源自新資訊技術系統及網絡升級。

樓宇支出增加8,300萬元(23%)，是在香港交易廣場租用新辦公室而在過渡期內與原有辦公地點重疊所致。

法律及專業費用增加5,300萬元(67%)。若不包括2017年索回與美國倉庫訴訟有關的一次性保險賠款2,300萬元，法律及專業費用增加3,000萬元，是戰略計劃產生的專業費用增加所致。

其他營運支出增加6,100萬元(16%)，是因為整合辦公室的搬遷開支增加，及衍生產品合約交投量增加令指數牌照費上升所致。

折舊及攤銷

	2018 百萬元	2017 百萬元	變幅
折舊及攤銷	762	858	(11%)

折舊及攤銷減少9,600萬元(11%)，是因為若干資訊技術系統已於2017年第四季及2018年悉數攤銷。

融資成本

	2018 百萬元	2017 百萬元	變幅
融資成本	114	134	(15%)

融資成本減少，是因為2017年已清償所有銀行借款。

稅項

	2018 百萬元	2017 百萬元	變幅
稅項	1,592	1,255	27%

稅項增加是2018年的除稅前溢利增加所致。

財務檢討

按季度比較的業績分析
季度業績

	2018年 第一季 百萬元	2018年 第二季 百萬元	2018年 第三季 百萬元	2018年 第四季 百萬元	2018年 合計 百萬元
收入及其他收益	4,150	4,044	4,102	3,571	15,867
營運支出	(935)	(983)	(1,025)	(1,167)	(4,110)
EBITDA	3,215	3,061	3,077	2,404	11,757
折舊及攤銷	(180)	(198)	(198)	(186)	(762)
營運溢利	3,035	2,863	2,879	2,218	10,995
融資成本	(27)	(28)	(31)	(28)	(114)
應佔合資公司的溢利減虧損	2	2	(1)	(1)	2
除稅前溢利	3,010	2,837	2,847	2,189	10,883
稅項	(456)	(366)	(409)	(361)	(1,592)
本期間／年度溢利	2,554	2,471	2,438	1,828	9,291
非控股權益應佔虧損	8	8	5	-	21
股東應佔溢利	2,562	2,479	2,443	1,828	9,312

	2017年 第一季 百萬元	2017年 第二季 百萬元	2017年 第三季 百萬元	2017年 第四季 百萬元	2017年 合計 百萬元
股東應佔溢利	1,716	1,777	2,033	1,878	7,404

1 採納國際會計準則委員會的國際財務報告準則詮釋委員會 (IFRS Interpretations Committee) 於2019年1月刊發的最終議程決定 (見綜合財務報表附註2(c)(ii)) 後，初步上市費減少3,400萬元。由於數額不大，其影響及相關稅務影響 (稅項抵免500萬元) 計入2018年第四季業績，而2018年首三個季度業績則沒有重計。

季度業績的分析



2018年第一季度，市場開局勢頭強勁，標題平均每日成交金額錄得2015年第二季以來的第二高季度平均每日成交金額。但踏入2018年第三季，市場憂慮中美貿易戰，加上中國經濟前景轉弱，市場氣氛轉淡，2018年第四季的標題平均每日成交金額減至857億元。

溢利一般均隨平均每日成交金額升降，故第一季是全年錄得最高溢利的季度。第四季則是2018年溢利最低的季度，主要是平均每日成交金額偏低，以及年末營運成本出現季節性上升所致。

財務檢討

綜合財務狀況表的主要項目的變動

(A) 財務資產及財務負債

	於2018年 12月31日 百萬元	於2017年 12月31日 百萬元	變幅
財務資產			
現金及等同現金項目	121,196	155,660	(22%)
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	61,004	95,037	(36%)
以公平值計量及列入其他綜合收益的財務資產	3,755	-	不適用
以攤銷成本計量的財務資產	31,885	30,817	3%
合計	217,840	281,514	(23%)

集團的財務資產包括公司資金、保證金、結算所基金、基本金屬及貴金屬衍生產品合約以及透過滬深港通買賣A股的現金預付款及抵押品等各項的財務資產如下：

	於2018年 12月31日 百萬元	於2017年 12月31日 百萬元	變幅
財務資產			
公司資金 ^{1,2}	24,833	21,464	16%
保證金 ³	120,573	155,384	(22%)
結算所基金	15,505	17,642	(12%)
透過LME Clear結算的基本金屬及貴金屬衍生產品合約	53,915	85,335	(37%)
A股現金預付款及抵押品	3,014	1,689	78%
合計	217,840	281,514	(23%)

1 包括只用作香港結算保證基金、聯交所期權結算所儲備基金及期貨結算公司儲備基金的失責基金供款及失責基金豁免額的7.24億元(2017年12月31日：零元)

2 不包括集體投資計劃的預付款項及應收賬款3.84億元(2017年12月31日：零元)

3 不包括支付予中國結算的結算備付金及結算保證金以及應收結算參與者的按金31.55億元(2017年12月31日：24.30億元)，有關款項已計入應收賬款、預付款及其他按金

	於2018年 12月31日 百萬元	於2017年 12月31日 百萬元	變幅
財務負債			
透過LME Clear結算的基本金屬及貴金屬衍生產品合約	53,915	85,335	(37%)
向結算參與者收取的保證金按金、內地證券及結算保證金以及現金抵押品	123,728	157,814	(22%)
結算參與者對結算所基金的繳款	14,787	16,626	(11%)
合計	192,430	259,775	(26%)

於2018年12月31日的保證金的財務資產及財務負債較2017年12月31日減少22%，主要因為LME Clear會員的金屬合約的未平倉合約減少，以及金屬合約價格下降，令LME Clear會員須支付的繳款減少。

結算所基金的財務資產及財務負債減少，主要是由於風險承擔變動使LME Clear會員及聯交所期權結算所結算參與者須支付的繳款減少。

經調整集體投資計劃下的預付款及應收賬款(見上文註2)後，於2018年12月31日的公司資金較2017年12月31日增加37.53億元，源自保留去年業務所產生現金，但2017年末期股息及2018年第一次中期股息的現金付款已抵銷部分增幅。

公司資金有部分投資於集體投資計劃，藉此提高回報、減低組合波幅及資產類別集中風險。有關投資於集體投資計劃的更多詳情載於本年報的綜合財務報表附註50(a)(iv)。

(B) 固定資產、無形資產及資本承擔

於2018年12月31日，集團的固定資產及無形資產的總賬面淨值由2017年12月31日的193.94億元上升2.50億元至196.44億元，主要是由於資產增加9.88億元，但折舊及攤銷7.62億元已抵銷部分增幅。本年度資產增加主要涉及開發及提升多個交易及結算系統與滬深港通的技術基礎設施，以及裝修新辦公室和香港金融大會堂。

於2018年12月31日，集團的資本開支承擔(包括董事會已批准但未簽約的部分)為9.35億元(2017年12月31日：14.33億元)，主要涉及開發及提升多個資訊技術系統，包括現貨、衍生產品及商品的交易及結算系統，以及滬深港通的技術基礎設施。

(C) 持有的重大投資、有關附屬公司的重大收購及出售，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

年內，本公司以總代價3.07億元認購了旗下非全資附屬公司場外結算公司6,327股普通股，而非控股權益則以總代價9,300萬元認購了1,921股無投票權普通股，使本公司於場外結算公司的持股由75%增至76%。

於2019年2月20日，集團簽訂意向書收購深圳市融匯通金科技有限公司51%股權。該公司是深圳市金證科技股份有限公司的附屬公司，為一家技術服務提供商，業務涉及交易所市場、金融監管領域的技術和數據應用等領域。交易有待簽署正式交易協議，預期在2019年第二季完成。

除本年報所披露外，集團年內沒有持有任何其他重大投資，亦沒有進行有關附屬公司的任何重大收購或出售。除本年報所披露外，於本年報日期，集團亦無任何經獲董事會批准作其他重大投資或購入資本資產的計劃。

財務檢討

(D) 股東應佔股本權益及股本回報率

於2018年12月31日，股東應佔股本權益由2017年12月31日的372.73億元增加34.56億元至407.29億元，主要由於發行代替現金股息的股份25.87億元以及本年度溢利（減已宣派或派付股息）令保留盈利增加9.90億元（不包括由設定儲備轉撥者）。

股東應佔股本權益及股本回報率



2018年股本回報率上升3%，因為股東應佔溢利增加。

■ 股東應佔股本權益
● 股本回報率¹
1 根據年底股東應佔股本權益計算

流動資金、財政資源及負債

於2018年12月31日的營運資金增加27.50億元至222.02億元(2017年12月31日：194.52億元)，主要源自股東應佔溢利93.12億元以及採納新會計準則HKFRS 15後4.18億元遞延收益重新分類至非流動負債，但扣除以股代息後的2017年度末期股息及2018年度第一次中期股息54.65億元、將非流動負債中須於十二個月內償還的借款7.43億元重新分類至流動負債、非流動財務資產付款淨額3.38億元以及固定資產及無形資產增加淨額2.50億元已抵銷了部分增幅。

於2018年12月31日，集團的未償還借款如下：

	於2018年12月31日		於2017年12月31日	
	賬面值 百萬元	到期日	賬面值 百萬元	到期日
年息為2.85%的美元固定利率票據 (2017年：平均年息為2.8%)	753	2019年1月	1,533	2018年12月 及2019年1月
向非控股權益提供的出售選擇權	413	不適用	327	不適用
	1,166		1,860	

於2018年12月31日，集團的總資本負債比率(債務總額除以經調整資本)為3%(2017年12月31日：5%)，淨資本負債比率(債務淨額除以經調整資本)為0%(2017年12月31日：0%)。就此而言，債務總額指借款總額，債務淨額⁹指借款總額減公司資金中現金及等同現金項目(不包括保留作結算所基金的失責基金供款及失責基金豁免額的款項)，而經調整資本則指組成股東應佔股本權益的所有元素(設定儲備除外)。

⁹ 當公司資金中現金及等同現金項目(不包括保留作結算所基金的失責基金供款及失責基金豁免額的款項)的金額大於借款總額時，債務淨額為零。

除用以支付收購LME集團的借款外，集團亦安排了銀行通融額作應急之用。於2018年12月31日，集團可作日常營運之用的銀行通融總額為200.24億元(2017年12月31日：189.63億元)，當中包括承諾銀行通融額135.23億元(2017年12月31日：119.54億元)及回購備用貸款額65億元(2017年12月31日：70億元)。

集團亦為日常結算業務及支持在聯交所上市的人民幣股票交易而設的人證港幣交易通安排了外匯通融額。於2018年12月31日，該筆通融額合共人民幣215億元(2017年12月31日：人民幣215億元)。

此外，集團亦安排了應急的銀行通融額人民幣130億元(2017年12月31日：人民幣130億元)，在一旦出現干擾滬深港通正常結算安排的事件(例如香港出現自然災害或極端天氣情況)時用以向中國結算履行結算責任。

於2018年12月31日，集團的現金及等同現金項目中，83%(2017年12月31日：88%)以港元或美元為單位。

資產押記

有關資產押記的詳情載於本年報的綜合財務報表附註48。

匯價波動風險及相關對沖

有關集團的匯價波動風險及相關對沖的詳細資料載於本年報的綜合財務報表附註50(a)(i)—外匯風險。

或然負債

有關或然負債的詳情載於本年報的綜合財務報表附註45。

十年財務統計數據

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
市場成交主要統計數據										
聯交所平均每日成交金額(十億元)	107.4	88.2	66.9	105.6	69.5	62.6	53.9	69.7	69.1	62.3
期交所的衍生產品合約平均每日成交量(千張)	687	441	464	394	275	284	260	269	222	206
聯交所的股票期權合約平均每日成交量(千張)	517	428	298	374	302	249	228	303	246	192
LME的金屬合約平均每日成交量*(千手)	730	624	619	670	700	676	634	不適用	不適用	不適用
* 香港交易所於2012年12月6日完成收購LME集團。										
綜合收益表										
(百萬元)										
收入及其他收益	15,867	13,180	11,116	13,375	9,849	8,723	7,211	7,855	7,566	7,035
營運支出	(4,110)	(3,566)	(3,455)	(3,290)	(2,958)	(2,777)	(1,957)	(1,733)	(1,505)	(1,392)
EBITDA	11,757	9,614	7,661	10,085	6,891	5,946	5,254	6,122	6,061	5,643
折舊及攤銷	(762)	(858)	(771)	(684)	(647)	(507)	(158)	(90)	(107)	(101)
與收購LME集團有關的成本	-	-	-	-	-	-	(138)	-	-	-
融資成本	(114)	(134)	(82)	(114)	(196)	(183)	(55)	-	-	-
可換股債券的衍生部分之公平值虧損	-	-	-	-	-	-	(55)	-	-	-
所佔合資公司溢利/(虧損)	2	(12)	(9)	(9)	(10)	(10)	(3)	-	-	-
除稅前溢利	10,883	8,610	6,799	9,278	6,038	5,246	4,845	6,032	5,954	5,542
稅項	(1,592)	(1,255)	(1,058)	(1,347)	(900)	(700)	(761)	(939)	(917)	(838)
本年度溢利	9,291	7,355	5,741	7,931	5,138	4,546	4,084	5,093	5,037	4,704
非控股權益應佔虧損	21	49	28	25	27	6	-	-	-	-
股東應佔溢利	9,312	7,404	5,769	7,956	5,165	4,552	4,084	5,093	5,037	4,704
每股股息(元)	6.71	5.40	4.25	5.95	3.98	3.54	3.31	4.25	4.20	3.93
基本每股盈利(元)	7.50	6.03	4.76	6.70	4.44	3.95	3.75	4.71	4.66	4.36
綜合財務狀況表										
(百萬元)										
非流動資產	20,165	19,586	19,508	19,622	19,672	20,797	20,260	1,580	2,350	2,637
流動資產	235,783	298,018	227,810	218,571	232,188	65,146	60,577	52,448	45,534	42,695
流動負債	(213,581)	(278,566)	(210,688)	(203,976)	(222,564)	(57,538)	(55,337)	(44,809)	(39,160)	(36,985)
流動資產淨值	22,202	19,452	17,122	14,595	9,624	7,608	5,240	7,639	6,374	5,710
總資產減流動負債	42,367	39,038	36,630	34,217	29,296	28,405	25,500	9,219	8,724	8,347
非流動負債	(1,464)	(1,663)	(4,246)	(4,255)	(7,937)	(7,887)	(7,736)	(60)	(47)	(320)
股本權益總額	40,903	37,375	32,384	29,962	21,359	20,518	17,764	9,159	8,677	8,027
非控股權益	(174)	(102)	(118)	(146)	(86)	(113)	-	-	-	-
香港交易所股東應佔股本權益	40,729	37,273	32,266	29,816	21,273	20,405	17,764	9,159	8,677	8,027
每股股本權益 ¹ (元)	32.65	30.14	26.42	24.74	18.26	17.59	15.48	8.50	8.06	7.46
財務比率										
股息派付比率	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%
成本佔收益比率 ²	26%	27%	31%	25%	30%	32%	27%	22%	20%	20%
除稅前毛利率 ²	69%	65%	61%	69%	61%	60%	67%	77%	79%	79%
股本回報率 ³	23%	20%	18%	27%	24%	22%	23%	56%	58%	59%
流動比率	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2

註：

- 根據於12月31日的已發行及繳足股份數目減為股份獎勵計劃而持有的股份數目計算
- 計算成本(指營運支出)佔收益比率及除稅前毛利率時，收益包括所佔合資公司溢利/虧損。
- 根據於年底香港交易所股東應佔股本權益計算

截至二零一九年十二月三十一日止年度

42

業務回顧

概覽

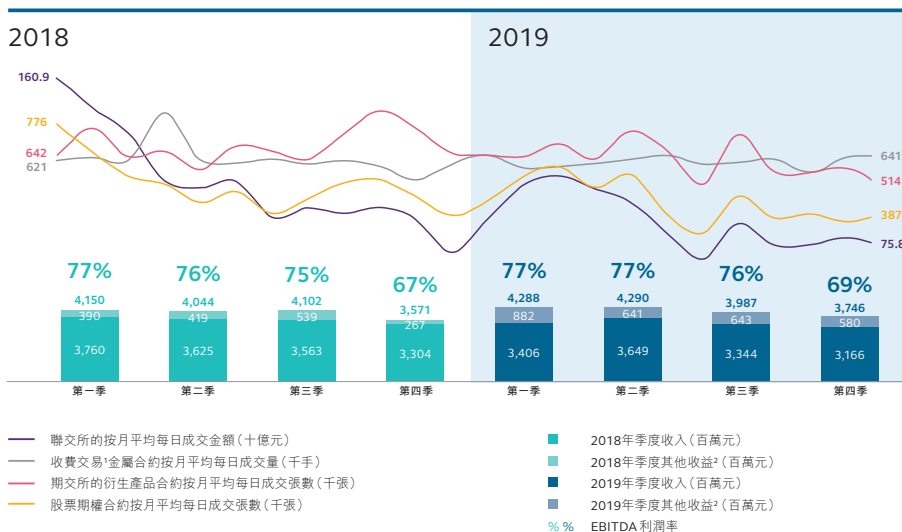


圖1 - 市場交投及集團收入及其他收益

縱使中美貿易摩擦、香港社會動盪、經濟前景疲弱，加上英國脫歐後前景未明，均在削弱市場整體投資氣氛，香港交易所2019年的業務依然表現良好，收入及其他收益和溢利均創新高。年內滙深港通的收入和其他收益達10億元，再創新高。此外，2019年阿里巴巴等多家公司來港進行全球最大的招股集資活動，香港交易所的首次公開招股集資額於十一年內第七次全球稱冠。

2019年的整體收入及其他收益創紀錄新高，達163億元，較2018年增加3%，主要是公司資金及保證金的利息收益淨額上升以及來自集體投資計劃的公平值收益之投資收益淨額增加，加上滙深港通的收入創新高。但現貨市場的標題平均每日成交金額³下跌19%，

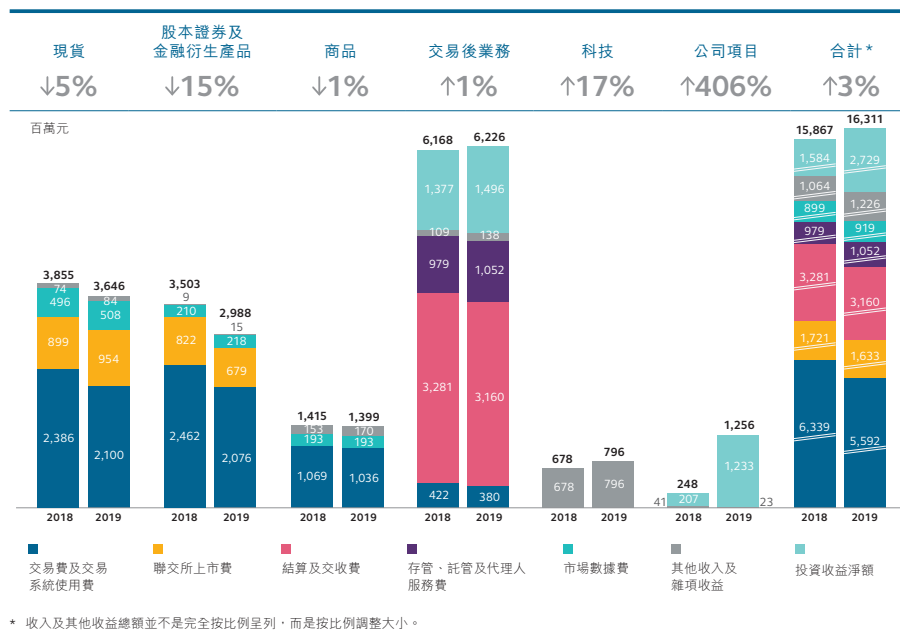
衍生產品及商品市場的成交量略見下跌均令交易及結算費減少，已抵銷部份增幅。

由於租賃採用新會計準則⁴後令樓宇支出減少，2019年營運支出與2018年相比減少2%。摒除此會計變動的影響，年內營運支出較2018年增加6%。增幅反映增聘人手及年度薪酬調整，以及新資訊技術系統及升級網絡令維修支出增加。

中美達成首階段貿易協議後，投資者的信心稍見回復，但當前2019年新型冠狀病毒疾病的爆發卻又為經濟加添不明朗因素。集團為未來增長而推行重點戰略項目的同時，當繼續審慎監控成本。

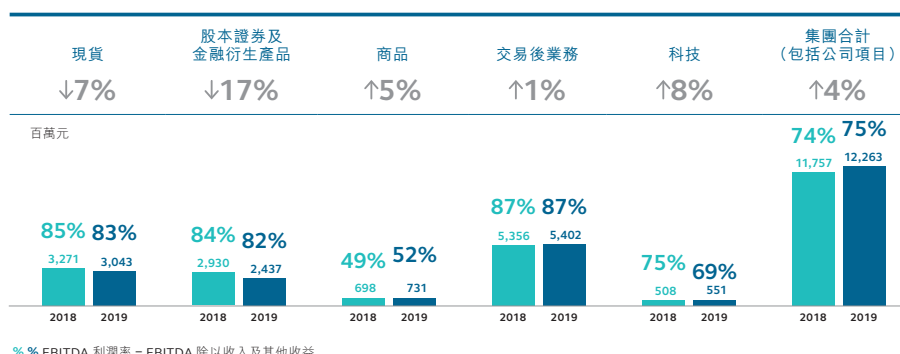
- 1 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易及其他非收費交易。於2017年增設行政交易是為符合《金融工具市場指令II》的規定。
- 2 包括投資收益淨額及雜項收益
- 3 聯交所的股本證券產品、衍生權證、牛熊證及權證的平均每日成交金額
- 4 由於採用了HKFRS 16：租賃，營運租賃租金不再列入在營運支出中。詳情請參閱綜合財務報表附註2。

各營運分部⁵的業務發展最新情況及業績分析
按分部劃分的收入及其他收益的分析



管理層討論及分析

按分部劃分的EBITDA及EBITDA利潤率的分析*



* 按分部劃分的業績詳情載於本年報的綜合財務報表附註4。

⁵ 集團已將營運分部微調，以更妥善分配資源，實行集團《戰略規劃2019-2021》的措施。自2019年4月起，「結算分部」已易名為「交易後業務分部」，而「平台及基礎設施分部」則易名為「科技分部」。

正如集團《戰略規劃2019-2021》所載，我們的願景是要成為國際領先的亞洲時區交易所，**連接中國與世界**。對應這項願景，香港交易所已聚焦三大支柱：立足中國、連接全球和擁抱科技。

截至本年報日期，相關工作的進展如下（詳細內容見各營運分部的「業務發展最新情況」）：

立足中國

- **優化滙深港通**：合資格的不同投票權架構的公司股票納入港股通股票範圍；南向交易推出投資者識別碼模式
- **優化債券通**：優化互聯互通、市場基建及投資者准入程序等，包括新增彭博為第二個交易平台、推出「一級市場信息平台」為首個英語平台、推出可轉讓同業存單的一級認購服務、提供T+3結算周期及推出投資者准入的電子存檔系統

擁抱科技

- **革新核心系統**：升級衍生產品市場平台；推出Client Connect；及推出領航星交易平台－中華證券通
- **靈活善用新科技**：繼續發展香港交易所創新實驗室
- **探索科技資源**：完成收購港融科技51%的股權；投資華控清交信息科技(北京)有限公司的少數權益，以尋求建立可規模化的數據市場平台
- **發掘新增長機遇**：與中國平安保險(集團)股份有限公司簽訂合作備忘錄，探討雙方在金融科技及數據分析上合作的可能性

連接全球

- **改善市場微結構**：進一步擴大收市競價時段產品覆蓋範圍；將衍生產品市場收市後交易時段的結束時間延長至凌晨3時；就交易所買賣產品推出補購豁免；改善第三方結算安排，容許非結算參與者委任不同的全面結算參與者結算及交收其買賣；延長人民幣衍生產品的交易時間及擴大合約種類以及延長LME六種主要合約的混合交易時間；LME推出新會員類別「註冊中介經紀」及會員獎勵計劃
- **豐富旗下各個資產類別的產品體系**：就交易所買賣產品推出國際中央證券託管機構結算模式；於香港推出界內證、每周指數期權、印度盧比貨幣期貨、六個黃金期貨指數及六隻以美元計價的倫敦金屬期貨小型合約；於LME推出七隻新現金結算金屬期貨合約；以及於QME推出四隻新的基礎金屬產品
- **發展成為地區以至全球主要公司的上市及集資中心**：包括阿里巴巴及百威亞太等2019年全球規模最大的上市活動；推出相應衍生產品；就建議允許法團身份的不同投票權受益人的建議諮詢市場

現貨分部

主要市場指標

	2019	2018	變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額 ^{1,2} (十億元)	69.2	84.2	(18%)
滬股通平均每日成交金額 ² (人民幣十億元)	21.3 ⁵	11.6	84%
深股通平均每日成交金額 ² (人民幣十億元)	20.4 ⁵	8.8	132%
債券通平均每日成交金額 (人民幣十億元)	10.7 ^{4,5}	3.6	197%
聯交所的股本證券產品平均每日成交宗數 ^{1,2} (千宗)	1,157	1,225	(6%)
主板新上市公司數目 ³	168 ⁵	143	17%
GEM新上市公司數目	15	75	(80%)
於12月31日主板上市公司數目	2,071	1,926	8%
於12月31日GEM上市公司數目	378	389	(3%)
合計	2,449	2,315	6%
於12月31日主板上市公司市值 (十億元)	38,058	29,723	28%
於12月31日GEM上市公司市值 (十億元)	107	186	(42%)

1 不包括衍生權證、牛熊證及權證，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部，但包括滬港通下港股通平均每日成交金額68億元 (2018年：82億元) 及深港通下港股通平均每日成交金額40億元 (2018年：45億元)

2 包括透過滬深港通進行的實證及實證成交

3 包括20家由GEM轉往主板的公司 (2018年：10家)

4 不包括2019年9月29日 (星期日) 及2019年10月12日 (星期六) 這兩個特別的交易日，這兩日是內地交易日，但對環球投資者而言則屬假期

5 2019年所錄得的新高紀錄

	2019 十億元	2018 十億元	變幅
主板上市股本證券集資總額			
— 首次公開招股	313.2	282.9	11%
— 上市後	136.7	250.3	(45%)
GEM上市股本證券集資總額			
— 首次公開招股	1.0	5.1	(80%)
— 上市後	3.3	5.8	(43%)
合計	454.2	544.1	(17%)

滬深港通 — 2019年新高

	2019	2018	變幅
滬股通/深港通的成交金額 (人民幣十億元)	9,757	4,674	109%
收入及其他收益總額 ¹ (百萬元)	1,009	678	49%

1 6.99億元來自交易及結算活動 (2018年：4.18億元)

業績分析

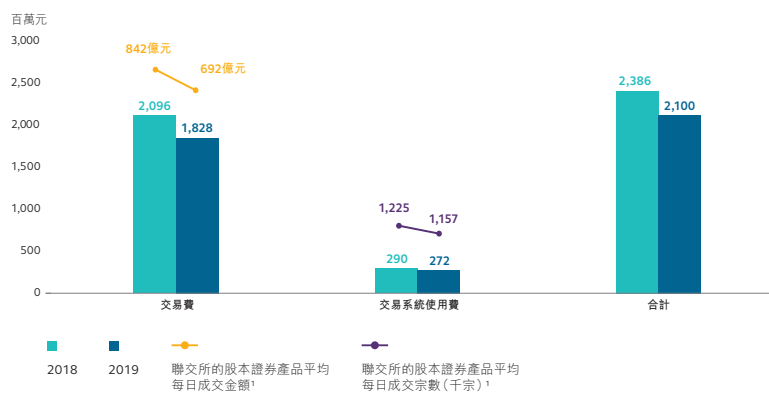
摘要

	2019 百萬元	2018 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費 ¹	2,100	2,386	(12%)
聯交所上市費 ¹	954	899	6%
市場數據費 ¹	508	496	2%
其他收入	84	74	14%
收入總額	3,646	3,855	(5%)
營運支出 ²	(603)	(584)	3%
EBITDA	3,043	3,271	(7%)
EBITDA 利潤率	83%	85%	(2%)

1 不包括衍生權證、牛熊證及權證，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部

2 包括在聯交所交易的股本證券產品相關的上市科成本

交易費及交易系統使用費



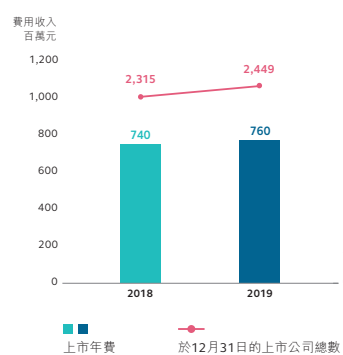
1 不包括衍生權證、牛熊證及權證，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部

交易費減少2.68億元(13%)，低於股本證券產品平均每日成交金額的18%跌幅，這主要是來自滬股通及深股通交易的費用收入創新高。交易系統使用費減少6%，與股本證券產品交易宗數的減幅一致。

聯交所上市費

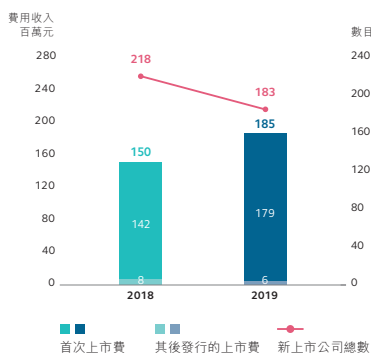
	2019 百萬元	2018 百萬元	變幅
上市年費	760	740	3%
首次及其後發行的上市費	185	150	23%
其他	9	9	0%
合計	954	899	6%

上市年費



上市年費增加3%，低於上市公司總數增幅是因為2019年下半年新上市公司數目較多。

首次及其後發行的上市費



首次及其後發行的上市費增加23%，主要原因是沒收上市費的數目增加。

EBITDA

營運支出增加1,900萬元(3%)，是因為戰略項目增聘人手、年度薪酬調整及滬深港通資訊技術維修支出增加所致，但租賃採用新會計準則⁴後令樓宇支出減少4,700萬元，已抵銷了部分增幅。由於收入減少而營運支出增加，EBITDA利潤率由85%降至83%。

業務發展最新情況

香港現貨市場在2019年充分展現市場的韌力。恒指於2019年12月31日以28,189.75點收市，較2018年12月31日上升9%。於2019年12月30日的市值更見383,620億元的歷史高位。2019年第一季時市場氣氛相對暢旺，交投量亦相對活躍，標題平均每日成交金額達1,011億元，惟第四季放緩至771億元。年度標題平均每日成交金額為872億元，較2018年的紀錄1,074億元低19%。

滬深港通

2019年是滬深港通開通五周年，北向交易連續第三年成交金額創新紀錄。標題平均每日成交金額(買入+賣出)為人民幣417億元，較2018年上升104%。南向交易亦很活躍，2019年的平均每日成交金額(買入+賣出)為108億元。因此，2019年滬深港通的收入及其他收益為10億元，連續第三年創新高。

北向交易於中國A股分三階段納入MSCI指數、分兩階段納入富時羅素指數以及納入標普道瓊斯指數時均運作暢順。於2019年11月26日，MSCI指數分三階段納入A股的第三步當天，北向交易(買入+賣出)更創下人民幣1,243億元的新高。

於2019年3月，證監會釐清機構專業投資者在滬深港通北向交易下買賣深圳創業板股份的規定將會只適用於持有第9類受規管活動牌照的公司，並不適用於其相關基金、賬戶或客戶。於2019年11月再進一步釐清該規定涵蓋受海外市場機構監管的資產管理公司。有關釐清提升了深圳創業板股份的市場參與度，市場參與者都表示歡迎。

自2019年10月28日，市場歡迎將合資格的不同投票權架構公司納入港股通股票範圍。其中美團點評和小米集團自納入後一直深受南向投資者追捧。

於2019年12月，中國證券監督管理委員會與香港證監會聯合宣布滬深港通下的港股通推出投資者識別碼，於2020年1月13日正式實施。預期這可進一步利便滬深港通有序運作。

市場架構發展

香港交易所持續關注改善市場微觀結構。收市競價交易時段模式於2019年10月8日起已擴大至適用於所有股本證券和基金。市場參與者歡迎此機制，在指數調整的日子尤其受惠。

我們於2019年8月16日刊發諮詢文件，探討市場波動調節機制(市調機制)及開市前時段的優化措施及停市機制的可行性，並於2019年12月13日發出諮詢總結。市場大都支持優化市調機制及開市前時段這兩項建議，香港交易所計劃於2020年落實。惟市場對停市機制意見分歧，所以在現階段香港交易所將不會繼續進行有關實施工作。

發行人業務

香港的首次公開招股市場於2019年再登全球榜首，是近十一年來第七次得此殊榮⁶。全年183家⁷公司在香港上市，總集資額達3,142億元。2019年香港交易所亦迎來多宗全球最大型的上市申請⁶，當中包括阿里巴巴的第二上市。阿里巴巴亦是香港首隻不提供實物表格或印刷招股章程而成功上市的新股，所有認購款項一概以電子形式過賬至股份過戶登

⁶ 資料來源：Dealogic

⁷ 包括由GEM轉主板上市

記處。阿里巴巴亦作出安排，將其美國預託證券轉換為普通股（或普通股轉換為美國預託證券）的時間由最多14個營業日縮短至最少兩個營業日。

自《上市規則》於2018年4月增設生物科技公司章節（《主板上市規則》第十八A章）後，2019年續見生物科技公司陸續來港上市。全年共16家生物科技及醫療公司（包括九家根據第十八A章上市的生物科技公司）到聯交所上市，合共集資391億元。香港交易所於2019年5月舉辦了「2019香港交易所生物科技周」，逾千名科學家、生物科技企業家、投資者、科技專家和政策制定者共聚香港，分享交流並探討生物科技行業和資本市場相關的前沿動態及趨勢。

為進一步加強香港作為領先的新股集資中心地位，香港交易所年內致力拓展市場、擴充海外（尤其是東南亞）業務。展望未來，香港交易所將繼續著力推廣香港作為全球高增長和創新公司的首選上市平台。

交易所買賣基金市場發展

2019年內，香港交易所為交易所買賣產品（交易所買賣基金以及槓桿及反向產品）推出了一系列市場架構優化措施，包括特許證券商計劃、國際中央證券託管機構結算模式及為交易所買賣產品的莊家提供新的補購豁免。此外，香港首隻兩倍反向產品及首隻主動型交易所買賣基金分別於2019年5月28日及2019年6月18日在聯交所上市。

於2019年11月12日，香港交易所推出交易所買賣產品進入第20周年。於2019年12月31日，香港交易所的交易所買賣產品市場的

市值達6,790億元，2019年的平均每日成交金額達50億元。

債券通

2019年債券通的交易非常暢旺，年內每月交易量七度創新高，最新紀錄為2019年11月的人民幣3,760億元。單日成交量亦於2019年10月21日創下人民幣303億元的新高。整體而言，2019年債券通的平均每日成交金額升至人民幣107億元，約是2018年的三倍。

彭博巴克萊全球綜合指數於2019年4月起納入人民幣債券，年內債券通的市場參與量大增。截至2019年12月31日，可參與債券通的機構投資者由2018年12月31日的503名增加至1,601名（來自世界各地31個司法權區），增幅達218%。

2019年債券通亦於互聯互通、市場基建及投資者准入程序等方面實施下列優化措施：

- (i) 2019年1月17日起，彭博成為第二家認可的離岸交易平台；
- (ii) 2019年2月推出一級市場信息平台，是首個發布中國債券市場一級發行資訊的英語平台。截至2019年12月31日，該平台共披露了逾1,200隻新發行債券的發行前和發行後信息；
- (iii) 2019年4月推出可轉讓同業存單的一級認購服務；
- (iv) 2019年8月起提供T+3交收周期，國際投資者進行債券通交易可以選擇以T+0、T+1、T+2或T+3交收。加長交收周期能讓投資者更靈活地處理交收事宜；及

- (v) 2019年12月推出電子備案申請系統，提高投資者入市申請流程的透明度和效率。

2019年中國債券在全球基準債券指數的比重有大幅增加，踏入2020年預計還會進一步增加。自2019年4月1日起，以人民幣計價的中國債券分階段（前後20個月）被納入彭博巴克萊全球綜合指數。摩根大通2019年9月宣布，由2020年2月28日起將中國政府債券納入其新興市場政府債券指數系列的全球多元化及狹義多元化指數。

上市債券市場發展

2019年共有420隻新債務證券於聯交所上市，總集資額達14,020億元，打破之前2017年的紀錄。年內香港交易所持續發展定息產品市場，於2019年5月完成同步面向零售及機構投資者發售由中國農業發展銀行發

行的債券。香港交易所於2019年繼續推廣綠色投資，積極參與了多項綠色融資活動，包括於2019年4月簽署《「一帶一路」綠色投資原則》，推動「一帶一路」的綠色投資，並於2019年6月加入作為「氣候相關財務資訊披露工作組」的支持機構。於2019年9月，香港交易所協助綠色金融協會發布《綠色債券指引》，當中載有綠色債券於香港上市的核心原則及指引。於2019年10月，香港交易所出席支持聯合國世界綠色組織的「聯合國氣候變化融資及可持續投資國際會議2019」，協助推動香港成為國際綠色融資中心。

上市監管

於2019年，聯交所刊發下表所列多項《上市規則》修訂建議及總結。有關諮詢和2019年的其他主要政策議題及2020年審議的建議詳情已載於《2019年上市委員會報告》。

於2019年刊發的主要建議及總結

	諮詢文件 ^{1,2}	諮詢意見總結 ¹	修訂生效日期 (如有)
• 建議修訂上市發行人提交文件的規定及《上市規則》其他非主要修訂	2017年11月	2019年2月	2019年3月1日
• 借殼上市、持續上市準則及其他《上市規則》條文修訂	2018年6月	2019年7月	2019年10月1日
• 上市委員會決定的覆核架構	2018年8月	2019年1月	2019年7月6日
• 有關上市發行人財務報表附有核數師發出之無法表示意見或否定意見的建議	2018年9月	2019年5月	2019年9月1日
• 檢討《環境、社會及管治報告指引》及相關《上市規則》條文	2019年5月	2019年12月	2020年7月1日
• 將有關首次公開招股及上市發行人的一般豁免及原則編納成規以及《上市規則》非主要修訂	2019年8月	2020年上半年 (暫定)	-
• 檢討《上市規則》第三十七章—僅售予專業投資者的債務證券	2019年12月	2020年上半年 (暫定)	-

¹ 所有諮詢文件及諮詢意見總結載於香港交易所市場網站「新聞(市場諮詢)」一欄。

² 於2020年1月，聯交所刊發有關法團身份的不同投票權受益人的諮詢文件，就容許法團實體在施加額外條件及投資者保障措施的的前提下享有不同投票權徵求市場意見。

聯交所推動發行人自律遵守《上市規則》的主要工作

- 發出一系列涉及對《上市規則》詮釋的上市決策，包括反收購行動以及2018年度拒絕上市申請的理由
- 就審閱上市發行人年報披露內容及環境、社會及管治披露情況刊發報告
- 刊發首份《上市發行人監管通訊》(半年刊)，列出聯交所對上市公司合規情況的見解及觀察，並指出或有助上市公司合規的事項
- 就以下事宜刊發新指引資料：(i) 制裁風險；(ii) 新申請人與控股股東之間的業務競爭；(iii) 會計政策及申報會計師執行盤存程序；(iv) 在上市文件內列報非公認會計原則財務指標；(v) 應用反收購行動規則；(vi) 大規模發行證券；及(vii) 業務充足水平
- 更新多項聯交所處理上市相關事宜的常規及程序指引，以協助上市發行人履行其上市責任

首次公開招股的处理及合規情况的監察

有關聯交所處理新上市申請以及監察發行人合規情況以符合《證券及期貨條例》第21條維持市場公平有序及資訊流通的工作載列於下表。

聯交所的首次公開招股相關工作

	2019	2018
• 審閱上市申請數目 ¹	467	511
• 提呈上市委員會(或其代表)裁決的申請數目 ²	221	250
— 在120個曆日內	117	85
— 121至180個曆日	67	71
— 超過180個曆日	37	94
• 原則上批准的申請數目 ³	209	245
• 上市申請人或其顧問為釐清上市事宜要求提供指引的數目	127	238
— 平均回覆時間(以營業日計)	10	10
• 受理的GEM轉往主板上市申請數目	27	21
• 已上市的申請 ⁴	197	234
• 遭拒絕的新上市申請 ⁵	26	25
• 已撤銷的新上市申請	21	14
• 遭發回的新上市申請	4	-
• 於年底尚在處理的申請	126	167

1 包括300宗(2018年: 372宗)新申請以及167宗(2018年: 139宗)未能於上年度處理完畢的現有申請

2 指上市委員會(或其代表)首次聆訊的上市申請，不包括第二十章的上市申請

3 於2019年底: 33宗(2018年: 35宗)已獲批准的申請仍未上市，另年內有5宗(2018年: 7宗)已獲批准的申請失效。

4 包括14宗(2018年: 16宗)於主板上市的投资工具及被視為新上市的上市申請

5 包括2019年7宗(2018年: 0宗)拒絕申請但經覆核後推翻的決定。1宗拒絕申請的決定正在覆核。

合規情況的監察行動數目

	2019	2018
• 審閱發行人公告	62,977	59,861
• 審閱發行人通函	2,350	2,083
• 就股價及成交量採取的監察行動 ¹	7,939	7,945
• 處理投訴	438	404
• 轉介上市規則執行組調查的個案(包括投訴)	74	81

¹ 於2019年，採取的監察行動包括就不尋常股價及成交量變動提出677項(2018年：794項)查詢，而採取的行動帶來29份(2018年：24份)有關停牌的復牌公告。

長時間停牌

長時間停牌公司的狀況	主板		GEM	
	2019	2018	2019	2018
年內證券交易復牌	22	10	4	2
年內規定期屆滿後除牌	7	-	2	-
年內根據原始規定(《主板上市規則》 第6.01A(2)(a)或(c)條或《GEM上市 規則》第9.14A(2)(b)條)除牌	6	4	4	-
年內自願撤銷上市地位	1	-	-	-
年底時已停牌三個月或以上的公司	68	71	15	11

有關上市公司合規情況的最新工作以及有助上市公司合規的見解及觀察可參閱《上市發行人監管通訊》(半年刊)。

上市規則執行

下述執行工作統計數字是聯交所於2019年上市規則執行工作高層次的概覽。

有關上市規則執行工作的進一步詳情及資訊(包括聯交所的一般方針、紀律程序及近期個案)載於香港交易所市場網站及《上市規則執行通訊》(半年刊)，並已載於《2019年上市委員會報告》。

執行工作統計數字

	2019	2018
調查 ^{1, 2, 3}	112	111
公開制裁 ⁴	13	21
警告／告誡信 ⁵	15	14

1 數字涵蓋2019年調查的所有個案(包括已結束的個案及年底尚在調查中的個案)。

2 2019年底調查中的個案有28宗(2018年: 35宗)。

3 於2019年, 4宗(2018年: 3宗)源自投訴的執行個案須接受上市規則執行部調查。

4 導致公開制裁的調查個案數目。就相同個案在較低層次採取的行動(例如私下譴責)並不包括在內。2018年數字包括多宗因董事未有配合聯交所的調查而對其作出的公開制裁。

5 警告及告誡信乃於不適宜由上市委員會進行紀律程序的情況下發出, 並記錄在有關人士的合規紀錄中。

上市職能的成本

對上市發行人的前線監管(由上市委員會及上市科執行)的成本, 按現貨分部與股本證券及金融衍生產品分部的上市費收益比例歸入這兩個分部。

股本證券及金融衍生產品分部

主要市場指標

	2019	2018	變幅
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額 (十億元)	18.0	23.2	(22%)
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交宗數 (千宗)	296	372	(20%)
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數 ¹ (千張)	624	685	(9%)
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數(千張)	442	517	(15%)
新上市衍生權證數目	8,939	11,794	(24%)
新上市牛熊證數目	24,732	26,678	(7%)
收市後期貨交易時段平均每日成交合約張數 ¹ (千張)	82	89	(8%)
	於2019年 12月31日	於2018年 12月31日	變幅
期貨及期權未平倉合約 ¹ (千張)	9,695	10,593	(8%)

1 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨及鐵礦石期貨

業績分析

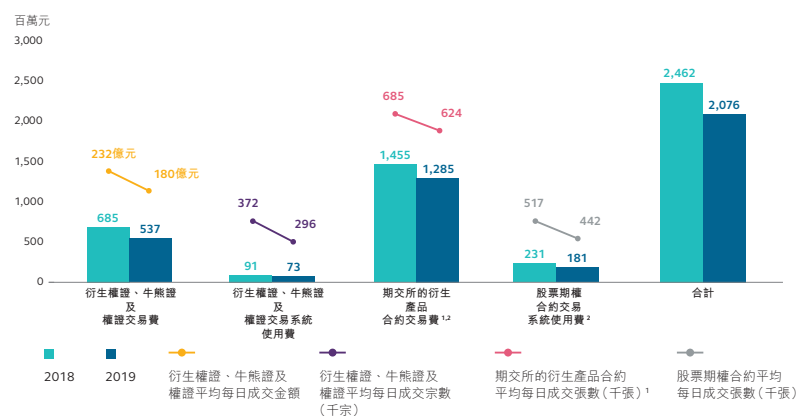
摘要

	2019 百萬元	2018 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費 ¹	2,076	2,462	(16%)
聯交所上市費	679	822	(17%)
市場數據費 ¹	218	210	4%
其他收入	15	9	67%
收入總額	2,988	3,503	(15%)
營運支出 ²	(551)	(573)	(4%)
EBITDA	2,437	2,930	(17%)
EBITDA 利潤率	82%	84%	(2%)

1 不包括列入現貨分部的現貨股本證券

2 包括在聯交所交易的衍生權證、牛熊證及權證相關的上市科成本

交易費及交易系統使用費



1 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨及鐵礦石期貨

2 不包括撥歸交易後業務分部的交易費及交易系統使用費(期交所的衍生產品合約 - 2019年: 3.08億元; 2018年: 3.38億元; 股票期權合約 - 2019年: 7,200萬元; 2018年: 8,400萬元)

此分部的交易費及交易系統使用費源自聯交所買賣的衍生產品(即衍生權證、牛熊證、權證及股票期權)以及在期交所買賣的期貨及期權。期貨及期權合約的交易費及交易系統使用費有部分撥歸交易後業務分部,因這些產品的交易及結算費以交易費及交易系統使用費的形式捆綁在一起。

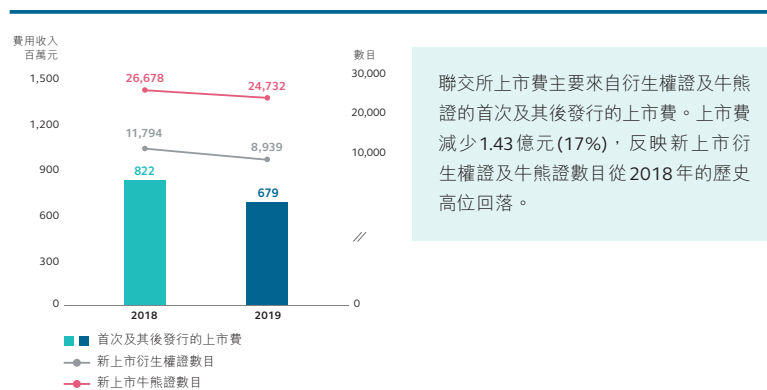
衍生權證、牛熊證及權證的交易費及交易系統使用費下跌1.66億元(21%),反映平均每日成交金額減少22%。

業務回顧

55

2019年市況波動減少，令在期交所交易的衍生產品合約以及股票期權合約的平均每日成交合約張數都從2018年的歷史高位回落。期交所的衍生產品合約交易費及股票期權合約的交易系統使用費也因此較2018年分別下跌12%及22%。

聯交所上市費



EBITDA

營運支出減少4%，因租賃採納新會計準則⁸後令樓宇支出減少4,100萬元，但資訊技術支出增加及年度薪酬調整令僱員費用增加已抵銷了部分減幅。EBITDA利潤率因收入減少而由84%跌至82%，但營運支出減少已抵銷了部分影響。

業務發展最新情況

儘管經營環境挑戰不少，2019年香港衍生產品市場仍展現強大韌力。2019年期貨及期權合約總成交量達262,227,110張⁹，相較於2018年創下的紀錄跌11%。不少期貨及期權合約更創下新高紀錄(見下表)。

市場創新紀錄—全年成交量

	2019年 合約張數	2019年前的紀錄 合約張數
小型恒指期權	3,343,429	2,461,296 (2018)
股票期貨	917,358	863,027 (2018)
人民幣貨幣期貨—美元兌人民幣(香港)期貨	1,938,891	1,755,130 (2018)
MSCI亞洲除日本NTR ⁹ 指數期貨	237,533	5,545 (2018)

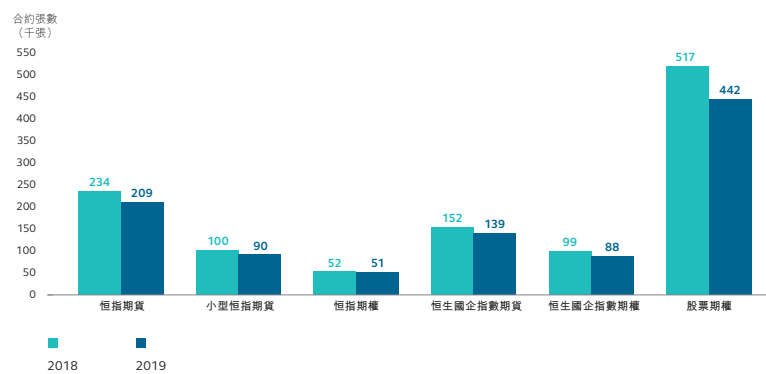
⁸ 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨及鐵礦石期貨合約

⁹ MSCI亞洲除日本淨總回報

市場創新紀錄－單日成交量及未平倉合約

	單日成交量		未平倉合約	
	日期 (2019)	合約張數	日期 (2019)	合約張數
恒生國企指數期貨	2月25日	477,061	不適用	不適用
恒指期權	8月26日	133,419	不適用	不適用
小型恒指期權	8月26日	36,928	8月28日	66,588
小型恒生國企指數期權	不適用	不適用	9月26日	34,635
MSCI亞洲除日本NTR [®] 指數期貨	12月16日	56,378	9月17日	46,698
人民幣貨幣期貨－美元兌人民幣(香港)期貨	8月5日	24,345	不適用	不適用

主要期貨及期權合約平均每日成交量



延長收市後交易時段

於2019年6月17日，香港交易所將27隻產品（包括股票指數期貨及期權、貨幣期貨及商品期貨）的交易時段延長至凌晨3時。於2019年8月13日，收市後交易(T+1)時段成交量達248,853⁸張合約，創單日成交紀錄；而於2019年8月23日，T+1時段的成交量佔日間交易時段成交量的百分比亦達49.4%，同樣創單日紀錄。此外，2019年T+1時段的股票指數期權平均每日成交合約超過10,000張，按年增加59%。

股票期貨及期權市場發展

香港交易所於2019年9月16日推出每周恒生指數期權及每周恒生中國企業指數期權（每周指數期權）。每周指數期權推出後至2019年12月31日期間平均每日成交合約4,670張。

2019年內，香港交易所推出阿里巴巴及百威亞太的期貨及期權，讓發行商可推出該兩家公司的衍生權證，並指定該兩家公司的股份為認可賣空證券，為投資者提供更多投資選項及風險管理工具。

定息及貨幣產品發展

2019年人民幣貨幣衍生產品成交量創新高，美元／人民幣（香港）期貨合約的成交量達190萬張，較2018年創下的紀錄增加10%。該合約並於2019年8月5日創單日成交紀錄，成交合約張數達到24,345張。

香港交易所進一步擴大定息及貨幣產品涵蓋範圍，以切合市場參與者不斷轉變的風險管理需求。印度盧比貨幣期貨於2019年11月4日推出，包括印度盧比兌美元期貨及印度盧比兌人民幣（香港）期貨合約，後者更是全球首隻印度盧比兌離岸人民幣期貨產品。

年內香港交易所的人民幣貨幣衍生產品在交易時段及合約選擇方面亦進一步優化。自2019年11月18日起，美元兌人民幣（香港）期權的交易開始時間由上午9時改為上午8時30分，讓市場參與者可使用高效的跨產品交易服務。自2019年11月19日起，美元兌人民幣（香港）期權合約以及現金結算的人民幣（香港）兌美元期貨合約新增兩個季月（即第五及第六個季月），以方便市場參與者作長線的人民幣風險管理。

第六屆香港交易所人民幣定息及貨幣亞洲論壇於2019年4月在香港和新加坡兩地舉行，共有超過1,200名亞洲專家和專業人士聚首一堂，討論重要的監管及業務事宜，包括關注中國債券市場的發展以及在香港債券發行的業務發展。

結構性產品

香港是全球交投最活躍的股本結構性產品市場¹⁰。牛熊證、衍生權證及權證2019年平均每日成交金額達180億元，佔市場總成交金額的21%。其中牛熊證的平均每日成交金額更創下81億元新高，較2018年增加9%。香港交易所於2019年7月推出全新產品「界內證」，是亞洲首隻同類產品。界內證的推出有助推動香港交易所的戰略規劃—將香港發展為亞太時區的結構性產品交易中心，並就不同買賣策略提供多一項另類投資產品。截至2019年12月31日，共有922隻界內證上市。

10 資料來源：國際證券交易所聯會

商品分部

主要市場指標

	2019	2018	變幅
LME的金屬合約平均每日成交量(千手)			
鋁	236	234	1%
銅	131	137	(4%)
鋅	109	117	(7%)
鎳	89	83	7%
鉛	42	45	(7%)
黑色金屬	2	2	0%
貴金屬	1	3	(67%)
其他	7	6	17%
收費交易的平均每日成交量總額(不計行政交易) ¹	617	627	(2%)
收費行政交易 ¹	46	-	不適用
非收費行政交易 ¹ 及其他非收費交易	34	103	(67%)
平均每日成交量總額	697	730	(5%)

1 2017年增設行政交易是為符合《金融工具市場指令II》的規定。此類交易原不收費，但2019年5月1日起每張合約收取0.04美元。

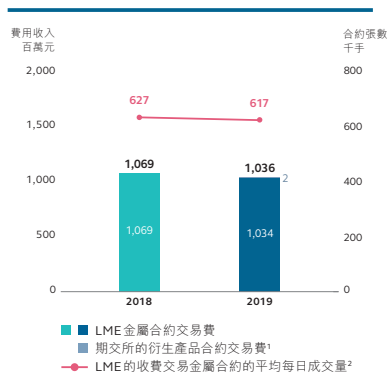
	於2019年 12月31日	於2018年 12月31日	變幅
期貨市場未平倉合約總額(千手)	2,170	1,998	9%

業績分析

摘要

	2019 百萬元	2018 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費	1,036	1,069	(3%)
市場數據費	193	193	0%
其他收入：			
商品存貨徵費及倉庫核准使用費	63	66	(5%)
金融機構場外下單費	45	27	67%
其他	62	60	3%
收入及其他收益總額	1,399	1,415	(1%)
營運支出	(668)	(717)	(7%)
EBITDA	731	698	5%
EBITDA利潤率	52%	49%	3%

交易費及交易系統使用費



- 1 包括倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨及鐵礦石期貨合約
2 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易(2019年5月起行政交易也開始徵收費用，只是交易收費率較低，每張合約0.04美元)及其他非收費交易。

儘管全球經濟增長放緩加上地緣政治局勢緊張，LME的收費交易金屬合約平均每日成交量僅跌2%。因此，LME交易費下跌3,500萬元(3%)。

EBITDA

營運支出下跌4,900萬元(7%)，主要是租賃採用新會計準則⁴後令樓宇支出減少3,200萬元，再加上戰略計劃產生的專業費用也減少。由於營運支出的百分比減幅已抵銷收入的百分比減幅有餘，EBITDA利潤率由2018年的49%升至2019年的52%。

業務發展最新情況

LME

自於2019年第一季推出七隻新的現金結算產品以來，LME熱軋卷鋼離岸價中國合約的交易活動顯著增長，2019年12月平均每日成交量逾600手。LME計劃於2020年進一步推出鋁及黑色金屬產品組合。此外，LME計劃推出鋰合約有新進展，LME鋰委員會(Lithium Committee)成立並於2019年10月召開第一次會議，成員包括價值鏈中主要的參與者。

為促進新產品流通量，LME(i)於2019年第一季新增了一類會員—「註冊中介經紀」(截至2019年12月31日共有8名獲認可會員)及(ii)於2019年11月1日推出會員獎勵計劃(Member Incentive Programme)。

於2019年上半年，LME試行在LMEselect交易平台產生三個月鎳合約的電子收市價的計劃順利進行，同時亦為該產品合約推出「按結算價交易」(trade-at-settlement)功能。另外，LME成功試行將鎳的圈內公開叫價交易時間由每節5分鐘延長至每節10分鐘後，於9月起將此安排延伸至旗下全部六種主要合約的混合交易時間。同時，LME繼續促進市場流通量，推出了引申定價功能，並廣受市場歡迎。

經過兩年與市場磋商(包括進行正式諮詢市場)後，LME於2019年10月宣布根據經濟合作與發展組織(OECD)的負責任供應鏈盡職調查指南，於旗下所有註冊的品牌施加負責任採購要求。這是LME首次要求旗下註冊品牌遵從合乎道德的採購標準，亦是LME及金屬市場促進共融、可持續發展及負責任的全球金屬供應鏈向前邁出的重要一步。

LME繼續與其倉儲委員會(Warehousing Committee)緊密合作制定倉庫改革建議，以確保LME的實體網絡維持對使用者的相關性與吸引力及奉行最佳常規。為此，LME於2019年刊發相關討論及諮詢文件。有關的諮詢結果已於2019年11月公布，而LME會落實執行各項建議措施，冀可優化其倉庫網絡，為全球金屬業帶來利益。

期交所商品產品發展

香港方面，正著手研究優化黃金期貨及鐵礦石期貨，同時研究進一步推出其他金屬衍生產品及金屬指數，並準備就此諮詢市場意見。香港交易所於2019年6月24日推出六個黃金期貨指數(分別為美元及人民幣(香港)

計價的黃金期貨超額回報指數、總回報指數及現貨指數)，可以獨立、透明及適時地反映香港市場的金價變動情況。以美元計價的倫敦鋁／銅／鋅／鉛／錫／鎳期貨小型合約於2019年8月5日推出，與現行以離岸人民幣計價的倫敦金屬期貨小型合約相輔相成。

於2019年，離岸人民幣黃金期貨及美元黃金期貨成交合約分別為81,768張及491,405張，涉及合約交收的實體黃金條總量為299公斤。此外，以美元計價的倫敦金屬期貨小型合約及鐵礦石期貨合約成交量分別為29,334張及55,944張。

QME

QME於2019年推出四種新的基本金屬(鋁錠、鋁棒、銅杆及電解銅)產品。2019年整體交易量增加，主要由於客戶增長、現貨交易模式拓展，加上實物交收及融資暢順。實際情況顯示QME倉單是可讓金融機構向業界實體企業提供可承擔較低成本融資的有效工具。QME亦開始透過指數建立其價格基準的能力，並開始採用新技術升級倉庫生態系統。

業務回顧

61

交易後業務分部

主要市場指標

	2019	2018	變幅
聯交所平均每日成交金額(十億元)	87.2	107.4	(19%)
聯交所平均每日交易宗數(千宗)	1,453	1,597	(9%)
每宗交易平均金額(元)	59,988	67,266	(11%)
經CCASS處理交收指示平均每日金額(十億元)	238.4	266.2	(10%)
交收指示平均每日宗數	94,951	103,033	(8%)
每項交收指示平均金額(元)	2,510,576	2,584,067	(3%)
LME的收費交易 ¹ 金屬合約平均每日成交量(千手)	617	627	(2%)

1 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易(2019年5月起行政交易也開始徵收費用，只是結算費率較低，每張合約0.02美元)及其他非收費交易。

業績分析

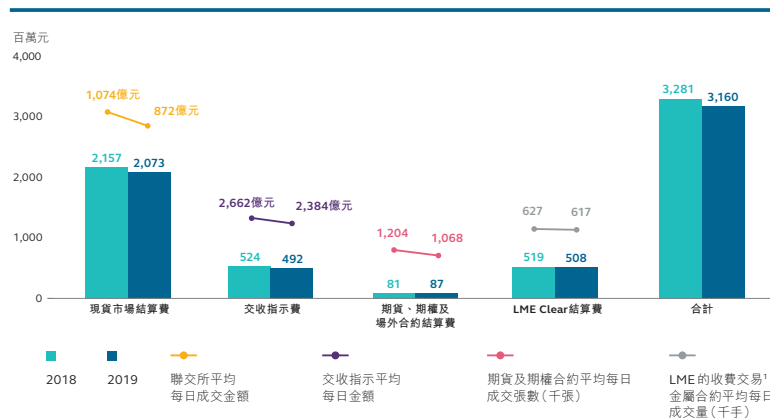
摘要

	2019 百萬元	2018 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費－撥自股本證券 及金融衍生產品分部	380	422	(10%)
結算及交收費	3,160	3,281	(4%)
存管、託管及代理人服務費	1,052	979	7%
其他收入及雜項收益	138	109	27%
	4,730	4,791	(1%)
投資收益淨額	1,496	1,377	9%
收入及其他收益總額	6,226	6,168	1%
營運支出	(824)	(812)	1%
EBITDA	5,402	5,356	1%
EBITDA利潤率	87%	87%	-

交易費及交易系統使用費

就結算衍生產品而撥自股本證券及金融衍生產品分部的交易費及交易系統使用費下跌10%，是由於在期交所買賣的衍生產品平均每日成交合約張數下跌9%以及股票期權平均每日成交合約張數減少15%（見股本證券及金融衍生產品分部的評析）。

結算及交收費



1 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易(2019年5月起行政交易也開始徵收費用，只是結算費率較低，每張合約0.02美元)及其他非收費交易。

對比2018年，現貨市場及交收指示的結算及交收費分別下跌4%及6%，跌幅主要源於交易宗數減少，但每宗現貨市場交易及每宗交收指示交易的平均收費分別增加6%及2%已抵銷部分跌幅。

LME Clear結算費減少1,100萬元(2%)，與收費交易¹金屬合約平均每日成交合約張數跌幅一致。

存管、託管及代理人服務費

存管、託管及代理人服務費(並非直接受市況變動所影響)增加7,300萬元(7%)，源於滙深港通組合費用、登記過戶費及股份提取費增加。

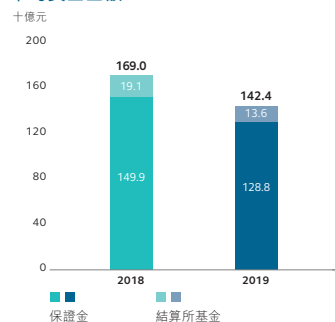
其他收入及雜項收益

其他收入增加2,900萬元，主要源自結算參與者存入負利率貨幣作抵押品的情況增多令融通收益¹¹增加。

11 融通收益主要是從為取代保證金現金按金而存入的證券的結算參與者所得收益，或從存入相關銀行存款率為負數的貨幣的結算參與者所得收益，以及就現金抵押品收取LME Clear結算參與者的利息差額(因為有關抵押品的投資回報低於LME Clear結算規則所訂定的基準利率)。

投資收益淨額

平均資金金額



年內保證金平均資金金額減少，是由於波幅縮窄令每張合約的保證金要求減少，LME Clear、期貨結算公司及聯交所期權結算所保證金平均金額下降。

年內結算所基金平均金額下跌，是由於風險水平變動而導致LME Clear平均資金金額減少。

投資收益淨額分析如下：

	2019			2018		
	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	合計 百萬元	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	合計 百萬元
投資收益淨額來自：						
—現金及銀行存款	1,296	109	1,405	1,257	58	1,315
—債務證券	97	—	97	60	—	60
—匯兌(虧損)/收益	(6)	—	(6)	2	—	2
總投資收益淨額	1,387	109	1,496	1,319	58	1,377
投資淨回報	1.08%	0.80%	1.05%	0.88%	0.31%	0.81%

2019年保證金的投資收益淨額增加，是由於香港利率上升，使現金及銀行存款的利息收益上升，但平均資金金額減少已抵銷部分增幅。

為減低結算參與者的資金成本並提升香港市場的效率，自2019年9月2日起，期貨結算公司及聯交所期權結算所調高了港元按金抵押品的利息回扣，從原本的當前銀行儲蓄存款利率，改為按當前一個月香港銀行同業拆息(HIBOR)為基準而計算的利率。

EBITDA

營運支出較2018年增加1,200萬元(1%)，主要是負責戰略項目的僱員費用上升、年度薪酬調整、資訊技術及維修支出增加，但就租賃採用新會計準則令樓宇支出減少5,800萬元，已抵銷了部分增幅。EBITDA利潤率維持穩定，2019年及2018年均為87%。

業務發展最新情況

現貨及衍生產品結算

2019年MSCI指數進一步提高中國A股的權重，富時羅素指數亦納入A股，帶動市場對滬深港通結算設施的需求激增：

- (i) 2019年透過即時貨銀對付結算安排完成的滬股通及深股通交收指示的每日平均金額較2018年增加4.2倍；
- (ii) 特別獨立戶口數目增加35%（2019年12月31日：9,564個；2018年12月31日：7,062個）；及
- (iii) 滬深港通的北向及南向交易的組合價值於2019年12月均創新高：於2019年12月31日的北向交易組合價值躍升114%至人民幣14,290億元（2018年12月31日：人民幣6,680億元），南向交易組合價值亦增長44%至11,380億元（2018年12月31日：7,890億元）。

於2019年11月11日，香港結算優化第三者結算安排，使非結算參與者可委任不同的全面結算參與者處理其聯交所買賣及中華通證券交易的結算交收。香港結算將在2020年第一季進一步提升第三者結算安排，使中央結算系統的結算參與者（直接結算參與者或全面結算參與者）繼續自行為其聯交所買賣作結算的同時，可委任全面結算參與者為其中華通證券交易進行結算。

自2019年10月起，註冊機構可直接成為期貨結算公司及聯交所期權結算所的結算參與者。這樣，註冊機構可更有效地運用資本，而不需要分配資金給其本地聯屬公司（該等公司必須劃撥資金以確保符合財政資源規則）。

香港交易所完成了2019年合規評核及現場視察之年度計劃，三大重點範疇包括：(i) 持倉限額及大額未平倉合約之申報；(ii) 風險管理；(iii) 中華通規則。結果已於2020年2月向市場公布。

場外結算公司

於2019年，場外結算公司的名義結算金額創新高，合計1,983億美元，較2018年增加65%。港元利率掉期的結算量較2018年上升超過一倍，交叉貨幣掉期的結算量也增長45%。

於2019年12月，場外結算公司獲日本金融廳發出牌照成為認可的海外衍生產品結算機構，可向日資銀行提供結算服務。

LME Clear

年內LME Clear與會員共同研究使用更高效的LME按金計算方法，最後獲監管機構批准使用風險價值(VaR)按金計算法，可望於2021年第三季推出使用。LME Clear已開始就此項變動以及所需的系統工作向市場提供相關資料。

科技分部 業績分析

摘要

	2019 百萬元	2018 百萬元	變幅
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	575	515	12%
設備託管服務費	188	162	16%
港融科技銷售及服務收入及其他收益	33	-	不適用
其他	-	1	(100%)
收入及其他收益總額	796	678	17%
營運支出	(245)	(170)	44%
EBITDA	551	508	8%
EBITDA 利潤率	69%	75%	(6%)

網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費

網絡費增加6,000萬元(12%)，原因是現有及新的交易所參與者使用領航星中央交易網關的用量增加、節流率使用費帶來額外費用收入，以及中華通中央交易網關費用增加。

設備託管服務費

設備託管服務費增加，是源自新客戶訂購以及現有客戶的使用量增加所帶來的自然增長。於2019年12月底，使用香港交易所設備託管服務的交易所參與者共119名，合計約佔2019年現貨市場成交額的52%及衍生產品市場成交量的59%。

EBITDA

營運支出增加，原因是計入創新實驗室的費用(於2018年計入公司項目)以及香港交易所於2019年6月收購51%權益的附屬公司—港融科技的營運支出。營運支出增加令EBITDA利潤率由2018年的75%下跌至2019年的69%，但整體EBITDA按年上升8%。

業務發展最新情況

在2019年所有主要交易、結算、交收及市場數據發布系統均繼續穩健運作，僅於2019年5月15日及7月19日LME平台出現輕微事故，及2019年9月5日香港衍生產品市場曾暫停交易。香港交易所已外聘顧問全面檢討衍生產品市場系統，以進一步提升整體系統穩定性及穩健程度。

衍生產品平台(HKATS電子交易系統及DCASS衍生產品結算及交收系統)的升級工程已於2019年5月成功推出，以提高基礎設施的穩定性及可靠性，讓衍生產品市場能迅速應對日後的市場發展，同時減少參與者場地所需的硬件設施。除了平台升級工程，香港交易所也推出了新的瀏覽器開啟的前端應用程式(HKATS Online)，備有大手交易匯報功能及新的「自成交防範」自選工具。

香港交易所「新一代交易後平台」項目於2019年5月以試行形式推出第一階段－客戶平台 Client Connect，為所有使用香港交易所服務的客戶提供一個一站式的服務平台。自2020年1月起，參與者提交電子表格必須經 Client Connect 進行。至今參與者反應甚佳，用紙減少之餘，用戶失誤及內部複雜性也大減。

繼2018年2月領航星交易平台－證券市場(OTP-C)登場後，領航星交易平台－中華證券通(OTP-CSC)亦於2019年8月5日成功推出，取代之前支援滬股通及深股通所使用的專有平台。OTP-CSC是一個可延展、靈活及高性能，採用開放式技術的買賣盤傳遞平台，可滿足不斷演變的業務需要和未來北向交易量的增長需求。

LME於2019年啟動了一項計劃，準備使用香港交易所的領航星交易平台架構取代LME的核心交易基礎架構，在未來幾年支援LME的新交易平台。

於2019年6月，香港交易所完成收購港融科技的51%股權。港融科技是一家位於深圳的技術服務提供商，業務涉及交易所市場、金融監管領域的技術和數據應用等領域。預期這項收購將可大力配合香港交易所的戰略，進一步建立其金融市場技術能力，推動未來資訊技術項目相關舉措。

於2019年12月，香港交易所訂立認購協議，擬成為華控清交信息科技(北京)有限公司(華控清交)的少數股東。華控清交專攻多方安全計算(Multi-party Computation)技術的研發。多方安全計算是密碼學的一個分支領域，通過這項技術可以實現在進行數據融合分析時不會在計算過程中洩露數據信息。香港交易所相信與華控清交合作有助實現公司建立數據市場的願景。2020年1月，香港交易所已完成對華控清交的第一階段投資。

香港交易所創新實驗室根據集團《戰略規劃2019-2021》中「擁抱科技」的主題，不斷致力探索、促進及運用新科技來支持香港交易所業務增長，維持作為「國際領先的亞洲時區交易所」的願景。於2019年，憑藉內部開發能力和外界夥伴，香港交易所創新實驗室開發了一系列新技術項目並應用於集團業務中。這些新技術項目包括以人工智能支持的公司行動管理平台、應用範圍不斷擴大的機器人流程自動化計劃、與香港大學合作完成的程式買賣行為分析，以及用於風險管理及監管監察的新知識圖譜系統等等，無一不在提高集團的營運效率。

公司項目

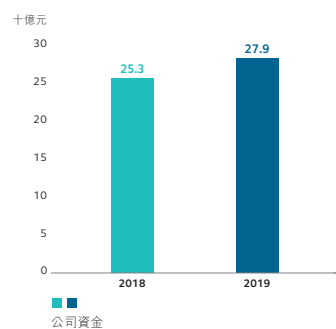
「公司項目」並非業務分部，而是包括中央收益（包括公司資金的投資收益淨額），向所有營運分部提供中央服務支援功能的成本及不直接關乎任何營運分部的其他成本。

摘要

	2019 百萬元	2018 百萬元	變幅
投資收益淨額	1,233	207	496%
其他	23	41	(44%)
收入及其他收益總額	1,256	248	406%
營運支出	1,157	1,254	(8%)

投資收益淨額

平均資金金額



平均資金金額增加，主要來自業務產生及留存的現金（扣除已付現金股息）以及集體投資計劃的投資公平值上升。

投資收益淨額分析如下：

	2019 百萬元	2018 百萬元
投資收益／(虧損)淨額來自：		
現金及銀行存款	437	328
集體投資計劃	789	(106)
債務證券	6	1
匯兌收益／(虧損)	1	(16)
總投資收益淨額	1,233	207
投資淨回報	4.42%	0.82%

68

來自公司資金的投資收益淨額較2018年上升10.26億元，主要是由於外部組合項下持有的集體投資計劃錄得公平值收益(2018年：錄得公平值虧損)，以及資金金額增加及存款利率調升，令現金及銀行存款的利息收益上升。

集體投資計劃的公平值收益增加，主要源於投資於上市股本證券類資產的資金(5.32億元)以及投資於多行業的固定收益資產的資金(1.45億元)。由於外部投資組合的估價反映市場價格的變動，在投資出售前，公平值的收益或虧損可能會波動或逆轉。

業務發展最新情況

於2019年，香港交易所成為富融銀行有限公司(前稱胎豐有限公司)的少數股東。富融銀行有限公司於2019年5月獲香港金融管理局發出虛擬銀行牌照，冀透過先進的技術以及金融科技的創新應用，促進香港普及金融的

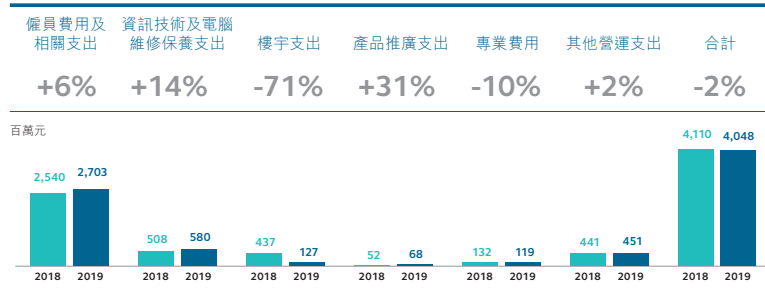
發展，並為用戶帶來嶄新、高效及安全的虛擬銀行體驗，讓用戶可享受更卓越及便利的金融服務。

香港交易所於2019年9月與中國平安保險(集團)股份有限公司(中國平安)簽訂合作備忘錄，探討雙方在金融科技及數據分析上合作的可能性，進一步提升區內金融市場生態系統。香港交易所與中國平安正探討不同合作範疇，包括各資產類別的金融科技解決方案，以及數據及人工智能技術應用，以支援中國內地、香港及國際市場之互聯互通。

於2019年，香港交易所就其擬與倫敦證券交易所集團合併一事作出了詳盡分析，但由於未能說服倫敦證券交易所集團管理層認同香港交易所的願景，加上繼續推進要約程序不符合股東的最佳利益，香港交易所遂決定不繼續進行有關要約。

支出、其他成本及稅項

營運支出



香港交易及結算所有限公司 2019 年年報

業務回顧

69

僱員費用及相關支出增加1.63億元(6%)，主要是年度薪酬調整以及因應戰略項目而增聘人手所致。

集團的資訊技術及電腦維修保養支出為4.87億元(2018年：4.20億元)，不包括參與者直接耗用的服務及貨品成本9,300萬元(2018年：8,800萬元)。支出增加主要源自新資訊科技系統及網絡升級令保養支出上升。

樓宇支出減少3.10億元(71%)，源於約3.00億元的辦公室租賃費用按新租賃會計準則⁴不再列入樓宇支出。

折舊及攤銷

	2019 百萬元	2018 百萬元	變幅
折舊及攤銷	1,044	762	37%

按2019年採納的新租賃會計準則⁴確認的「使用權資產」產生折舊及攤銷共2.71億元。若撇除此影響，年內折舊及攤銷增加1,100萬元(1%)，原因是新資訊技術系統的折舊。

融資成本

	2019 百萬元	2018 百萬元	變幅
融資成本	177	114	55%

融資成本增加，是由於按新租賃會計準則⁴確認租賃負債的利息開支8,900萬元，但浮息票據於2018年12月及2019年1月到期令利息開支減少，已抵銷了部分增福。

建議併購倫敦證券交易所集團的相關成本

於2019年，香港交易所對併購倫敦證券交易所集團的建議進行了詳細分析，但其後決定不繼續進行有關要約。建議併購倫敦證券交易所集團的相關成本為1.23億元。

稅項

	2019 百萬元	2018 百萬元	變幅
稅項	1,561	1,592	(2%)

對比2018年，2019年的稅項下降2%。若撇除2018年英國稅務機關一次性退稅5,200萬元的影響，稅項因非課稅收入增加而減少5%。

財務檢討

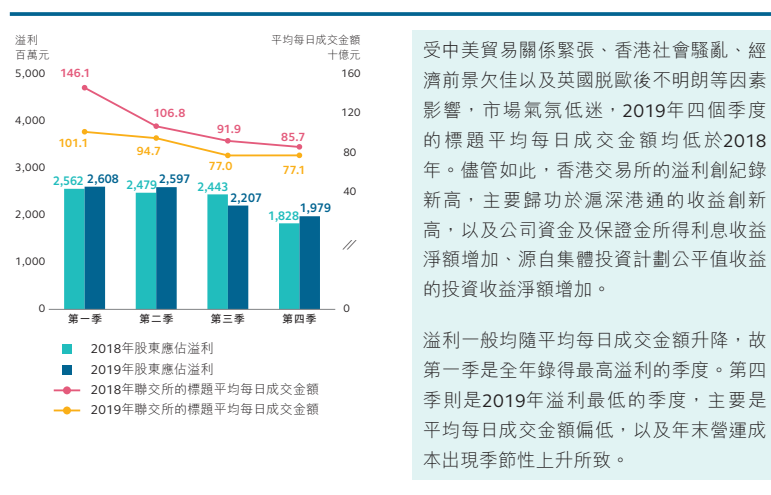
按季度比較的業績分析

季度業績

	2019年 第一季 百萬元	2019年 第二季 百萬元	2019年 第三季 百萬元	2019年 第四季 百萬元	2019年 合計 百萬元
收入及其他收益	4,288	4,290	3,987	3,746	16,311
營運支出	(970)	(983)	(949)	(1,146)	(4,048)
EBITDA	3,318	3,307	3,038	2,600	12,263
折舊及攤銷	(248)	(247)	(271)	(278)	(1,044)
營運溢利	3,070	3,060	2,767	2,322	11,219
與建議併購倫敦證券交易所集團 有關的成本	-	-	(130)	7	(123)
融資成本	(44)	(42)	(43)	(48)	(177)
應佔合資公司的溢利減虧損	3	3	11	15	32
除稅前溢利	3,029	3,021	2,605	2,296	10,951
稅項	(422)	(425)	(400)	(314)	(1,561)
本期間/年度溢利	2,607	2,596	2,205	1,982	9,390
非控股權益應佔虧損/(溢利)	1	1	2	(3)	1
股東應佔溢利	2,608	2,597	2,207	1,979	9,391

	2018年 第一季 百萬元	2018年 第二季 百萬元	2018年 第三季 百萬元	2018年 第四季 百萬元	2018年 合計 百萬元
股東應佔溢利	2,562	2,479	2,443	1,828	9,312

季度業績的分析



綜合財務狀況表的主要項目的變動

(A) 財務資產及財務負債

	於2019年 12月31日 百萬元	於2018年 12月31日 百萬元	變幅
財務資產			
現金及等同現金項目	128,152	121,196	6%
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	57,401	61,004	(6%)
以公平值計量及列入其他綜合收益的財務資產	4,569	3,755	22%
以攤銷成本計量的財務資產	40,672	31,885	28%
合計	230,794	217,840	6%

集團的財務資產包括公司資金、保證金、結算所基金、基本金屬、黑色金屬及貴金屬衍生產品合約以及透過滬深港通買賣A股的現金預付款及抵押品等各項的財務資產如下：

	於2019年 12月31日 百萬元	於2018年 12月31日 百萬元	變幅
財務資產			
公司資金 ¹	29,138	24,833	17%
保證金 ²	137,012	120,573	14%
結算所基金	15,176	15,505	(2%)
透過LME Clear結算的基本金屬、黑色金屬及 貴金屬衍生產品合約	48,008	53,915	(11%)
A股現金預付款及抵押品	1,460	3,014	(52%)
合計	230,794	217,840	6%

1 包括只用作香港結算保證基金、聯交所期權結算所儲備基金及期貨結算公司儲備基金的失貴基金供款及失貴基金豁免的8.18億元(2018年12月31日：7.24億元)

2 不包括支付予中國結算的結算備付金及結算保證金以及應收結算參與者的按金55.24億元(2018年12月31日：31.55億元)，有關款項已計入應收賬款、預付款及其他按金

	於2019年 12月31日 百萬元	於2018年 12月31日 百萬元	變幅
財務負債			
透過LME Clear結算的基本金屬、黑色金屬及 貴金屬衍生產品合約	48,008	53,915	(11%)
向結算參與者收取的保證金按金、內地證券及 結算保證金以及現金抵押品	142,536	123,728	15%
結算參與者對結算所基金的繳款	14,394	14,787	(3%)
合計	204,938	192,430	7%

於2019年12月31日的保證金的財務資產及財務負債較2018年12月31日上升，主要因為LME Clear會員的未平倉合約增加令其須支付的繳款上升，以及期貨結算公司結算參與者的剩餘抵押品增多，令結算參與者的繳款上升。

於2019年12月31日的公司資金的財務資產較2018年12月31日增加43.05億元，源自保留過去一年業務所產生現金（但派付2018年第二次中期股息及2019年第一次中期股息所用現金已抵銷部分增幅）以及集體投資計劃的投資公平值增加。

公司資金有部分投資於集體投資計劃，藉此提高回報並減低組合波幅及資產類別集中風險。有關投資於集體投資計劃的更多詳情載於本年報的綜合財務報表附註53(a)(iv)。

(B) 固定資產、無形資產、使用權資產及資本承擔

集團的固定資產及無形資產的總賬面淨值由2018年12月31日的196.44億元升至2019年12月31日的199.67億元，上升3.23億元，主要是由於固定資產及無形資產增加10.68億元以及收購港融科技所產生的商譽及無形資產1.49億元，但折舊及攤銷7.73億元以及美元及人民幣貶值產生的匯兌差異8,400萬元已抵銷部分增幅。本年度資產增加主要涉及開發及提升多個交易及結算系統。

採納HKFRS 16後，集團營運租賃於綜合財務狀況表列作使用權資產及租賃負債。於2019年12月31日，使用權資產為23.66億元，主要涉及辦公室樓宇。

於2019年12月31日，集團的資本開支承擔¹（包括董事會已批准但未簽約的部分）為12.17億元（2018年12月31日：9.35億元），主要涉及開發及提升多個資訊技術系統，包括現貨、衍生產品及商品的交易及結算系統，以及建立新的後備數據中心。

(C) 持有的重大投資、有關附屬公司的重大收購及出售，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

集團透過注資以人民幣2.33億元（2.62億港元）的現金代價收購港融科技51%股本權益的交易於2019年6月28日完成。此外，集團於2019年以現金代價5,000萬元認購富融銀行有限公司（前稱胎豐有限公司）的少數股權，以及將會於2020年上半年向富融銀行有限公司提供額外5,000萬元的資本。

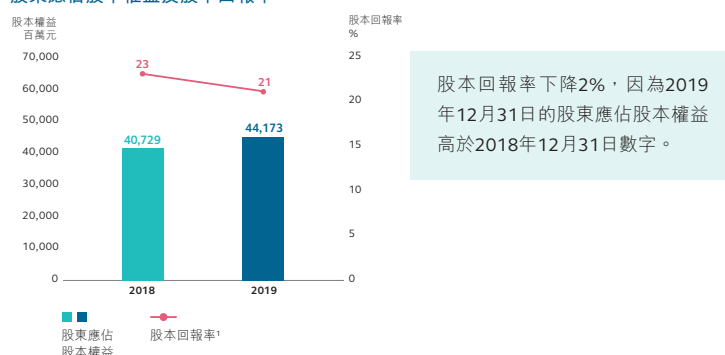
於2019年12月，集團訂立認購協議，擬以達人民幣1億元的總代價成為華控清交信息科技（北京）有限公司（華控清交）的少數股東。於2020年1月，集團已完成於華控清交的第一階段投資。

除本年報所披露外，集團年內沒有持有任何其他重大投資，亦沒有進行有關附屬公司的任何重大收購或出售。除本年報所披露外，於本年報日期，集團亦無任何經獲董事會批准的其他重大投資或購入資本資產。

¹ 不包括因採用了HKFRS 16：租賃而確認入賬的使用權資產

(D) 股東應佔股本權益及股本回報率

股東應佔股本權益由2018年12月31日的407.29億元增至2019年12月31日的441.73億元，增加了34.44億元，主要由於發行代替現金股息的股份26.73億元以及本年度溢利(減已宣派或派付股息)令保留盈利(不包括轉撥至設定儲備者)增加8.89億元。

股東應佔股本權益及股本回報率

1 根據年底股東應佔股本權益計算

流動資金、財政資源及負債

於2019年12月31日的營運資金增加20.56億元至242.58億元(2018年12月31日：222.02億元)，主要源自股東應佔溢利93.91億元，但扣除以股代息後的2018年度第二次中期股息及2019年度第一次中期股息58.25億元、固定資產、無形資產及非流動財務資產增加淨額13.15億元以及採納HKFRS 16後流動負債項下確認的租賃負債2.72億元已抵銷了部分增幅。

於2019年12月31日，集團的未償還借款如下：

	於2019年12月31日		於2018年12月31日	
	賬面值 百萬元	到期日	賬面值 百萬元	到期日
年息為2.85%的美元固定利率票據	-	不適用	753	2019年1月
向非控股權益提供的出售選擇權	418	不適用	413	不適用
	418		1,166	

於2019年12月31日，集團的總資本負債比率（債務總額除以經調整資本）為1%（2018年12月31日：3%），淨資本負債比率（債務淨額除以經調整資本）為0%（2018年12月31日：0%）。就此而言，債務總額指借款總額（不包括租賃負債），債務淨額²指借款總額減公司資金中現金及等同現金項目（不包括保留作結算所基金的失責基金供款及失責基金豁免額的款項），而經調整資本則指組成香港交易所股東應佔股本權益的所有元素（設定儲備除外）。

於2019年12月31日，集團可作日常營運之用的銀行通融總額為212.46億元（2018年12月31日：200.24億元），當中包括承諾銀行通融額147.45億元（2018年12月31日：135.23億元）及回購備用貸款額65億元（2018年12月31日：65億元）。

集團亦為日常結算業務及支持在聯交所上市的人民幣股票交易而設的人證港幣交易通安排了外匯通融額。於2019年12月31日，該筆通融額合共人民幣215億元（2018年12月31日：人民幣215億元）。

此外，集團亦安排了應急的銀行通融額人民幣130億元（2018年12月31日：人民幣130億元），在一旦出現干擾滬深港通正常結算安排的事件時用以向中國結算履行結算責任。

於2019年12月31日，集團的現金及等同現金項目中，74%（2018年12月31日：83%）以港元或美元為單位。

資產押記

有關資產押記的詳情載於本年報的綜合財務報表附註51。

匯價波動風險及相關對沖

有關集團的匯價波動風險及相關對沖的詳細資料載於本年報的綜合財務報表附註53(a)(i) — 外匯風險。

或然負債

有關或然負債的詳情載於本年報的綜合財務報表附註49。

² 當公司資金中現金及等同現金項目（不包括保留作結算所基金的失責基金供款及失責基金豁免額的款項）的金額大於債務總額時，債務淨額為零。

十年財務統計數據

75

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
市場成交主要統計數據										
聯交所的標題平均每日成交金額(十億元)	87.2	107.4	88.2	66.9	105.6	69.5	62.6	53.9	69.7	69.1
期交所的衍生產品合約平均每日成交量(千張)	626	687	441	464	394	275	284	260	269	222
聯交所的股票期權合約平均每日成交量(千張)	442	517	428	298	374	302	249	228	303	246
LME的金屬合約平均每日成交量*(千手)	617	627	599	618	670	700	676	634	不適用	不適用

* 香港交易所於2012年12月6日完成收購LME集團。

綜合收益表
(百萬元)

收入及其他收益	16,311	15,867	13,180	11,116	13,375	9,849	8,723	7,211	7,855	7,566
營運支出	(4,048)	(4,110)	(3,566)	(3,455)	(3,290)	(2,958)	(2,777)	(1,957)	(1,733)	(1,505)
EBITDA	12,263	11,757	9,614	7,661	10,085	6,891	5,946	5,254	6,122	6,061
折舊及攤銷	(1,044)	(762)	(858)	(771)	(684)	(647)	(507)	(158)	(90)	(107)
與收購LME集團有關的成本	-	-	-	-	-	-	-	(138)	-	-
與建議併購倫敦證券交易所集團有關的成本	(123)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融資成本	(177)	(114)	(134)	(82)	(114)	(196)	(183)	(55)	-	-
可換股債券的衍生部分之公平值虧損	-	-	-	-	-	-	-	(55)	-	-
所佔合資公司溢利/(虧損)	32	2	(12)	(9)	(9)	(10)	(10)	(3)	-	-
除稅前溢利	10,951	10,883	8,610	6,799	9,278	6,038	5,246	4,845	6,032	5,954
稅項	(1,561)	(1,592)	(1,255)	(1,058)	(1,347)	(900)	(700)	(761)	(939)	(917)
本年度溢利	9,390	9,291	7,355	5,741	7,931	5,138	4,546	4,084	5,093	5,037
非控股權益應佔虧損	1	21	49	28	25	27	6	-	-	-
股東應佔溢利	9,391	9,312	7,404	5,769	7,956	5,165	4,552	4,084	5,093	5,037
每股股息(元)	6.71	6.71	5.40	4.25	5.95	3.98	3.54	3.31	4.25	4.20
基本每股溢利(元)	7.49	7.50	6.03	4.76	6.70	4.44	3.95	3.75	4.71	4.66

綜合財務狀況表
(百萬元)

非流動資產	23,856	20,165	19,586	19,508	19,622	19,672	20,797	20,260	1,580	2,350
流動資產	255,195	235,783	298,018	227,810	218,571	232,188	65,146	60,577	52,448	45,534
流動負債	(230,937)	(213,581)	(278,566)	(210,688)	(203,976)	(222,564)	(57,538)	(55,337)	(44,809)	(39,160)
流動資產淨值	24,258	22,202	19,452	17,122	14,595	9,624	7,608	5,240	7,639	6,374
總資產減流動負債	48,114	42,367	39,038	36,630	34,217	29,296	28,405	25,500	9,219	8,724
非流動負債	(3,613)	(1,464)	(1,663)	(4,246)	(4,255)	(7,937)	(7,887)	(7,736)	(60)	(47)
股本權益總額	44,501	40,903	37,375	32,384	29,962	21,359	20,518	17,764	9,159	8,677
非控股權益	(328)	(174)	(102)	(118)	(146)	(86)	(113)	-	-	-
香港交易所股東應佔股本權益	44,173	40,729	37,273	32,266	29,816	21,273	20,405	17,764	9,159	8,677
每股基本權益 ¹ (元)	35.12	32.65	30.14	26.42	24.74	18.26	17.59	15.48	8.50	8.06

財務比率

股息派付比率	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%
成本佔收益比率 ²	25%	26%	27%	31%	25%	30%	32%	27%	22%	20%
除稅前毛利率 ²	67%	69%	65%	61%	69%	61%	60%	67%	77%	79%
股本回報率 ³	21%	23%	20%	18%	27%	24%	22%	23%	56%	58%
流動比率	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2

註：

- 根據於12月31日的已發行及繳足股份數目減為股份獎勵計劃而持有的股份數目計算
- 計算成本(指營運支出)佔收益比率及除稅前毛利率時，收益包括所佔合資公司溢利/虧損。
- 根據於年底香港交易所股東應佔股本權益計算

截至二零二零年十二月三十一日止年度

業務回顧

概覽

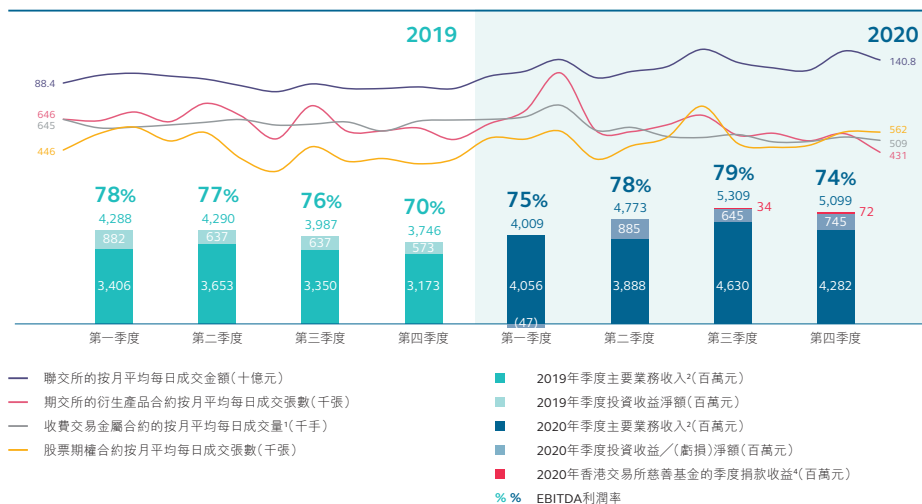


圖1— 市場交與集團的收入及其他收益

儘管地緣政治與宏觀經濟環境挑戰重重及新冠病毒所導致的空前影響，香港交易所2020年仍表現強勁，收入及其他收益和溢利連續第三年創新高。標題平均每日成交金額達1,295億元新高，較2019年上升49%，較2018年的高位紀錄高21%。滬深港通成交量亦創新高，北向及南向交易平均每日成交金額分別較2019年上升119%及126%。香港首次公開招股市場繼續蓬勃，香港交易所2020年首次公開招股集資額位列全球第二，主要是年內多家美國上市的大型中資公司來港作第二上市，以及新經濟公司及生物科技公司紛紛來港上市集資。

收入及其他收益創192億元新高，較2019年增加18%。交易及結算費收入上升，但利息收益及來自集體投資計劃的公平值收益減少(2020年：4.87億元，2019年：創新高收益達7.89億元)使

投資收益淨額減少，已抵銷了部分升幅。營運支出較2019年上升11%。若不計算香港交易所慈善基金的慈善捐款⁴ 1.12億元，營運支出增加8%，主要源於年度薪酬調整及2019年6月收購港融科技後僱員數目上升令僱員費用上升、新資訊技術系統及網絡升級令資訊技術及電腦保養支出增加以及戰略項目及其他業務舉措令專業費用增加。

展望將來，我們看到經濟(尤其是中國經濟)有望很快復甦的正面跡象，加上全球新冠病毒疫苗陸續面世、全球主要央行政策又繼續配合，均令前景趨樂觀。然而，不明朗因素仍在，經濟復甦之路不會沒有風浪。集團會繼續致力實現《戰略規劃2019-2021》，同時繼續審慎控制成本及管理風險、尋求增長機遇，並確保旗下市場繼續展現靈活而強韌的實力。

1 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易及其他非收費交易。於2017年增設行政交易是為符合《金融工具市場指令II》的規定。

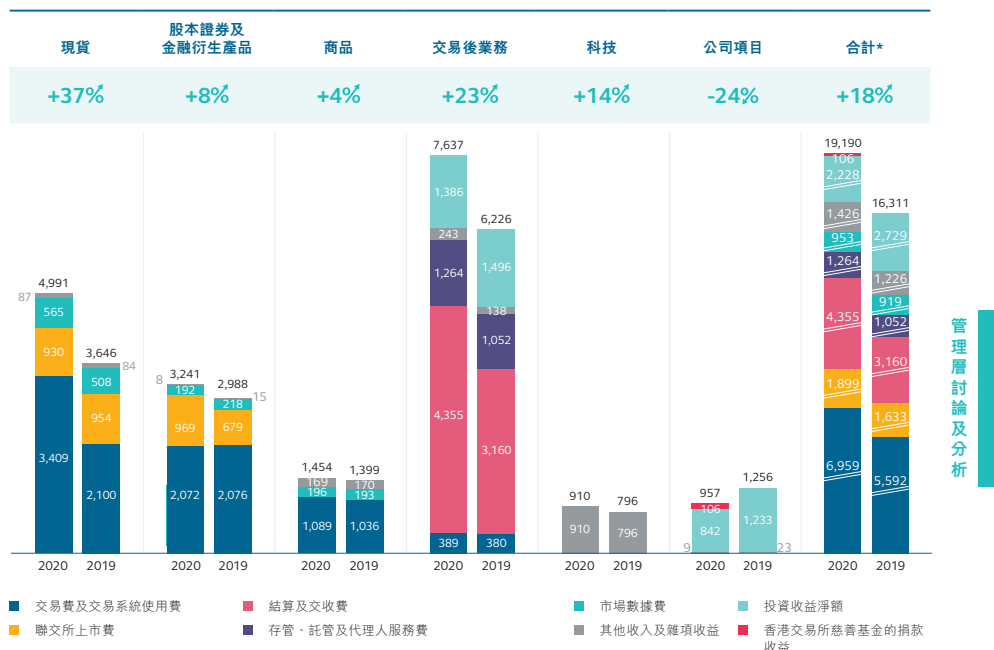
2 收入及其他收益(不包括投資收益淨額及香港交易所慈善基金的捐款收益)

3 聯交所的股本證券產品、衍生權證、牛熊證及權證的平均每日成交金額

4 香港交易所慈善基金旨在加深香港交易所對社會的聯繫及長久承擔。自2020年下半年起，透過股份代號慈善抽籤安排計劃所得捐款由香港交易所慈善基金收取，以往由發行人直接向香港公益金作出的捐款則由香港交易所慈善基金支付。因此，2020年香港交易所錄得捐款收益(在收入及其他收益項下)1.06億元，以及香港交易所慈善基金的慈善捐款(在營運支出項下)1.12億元。

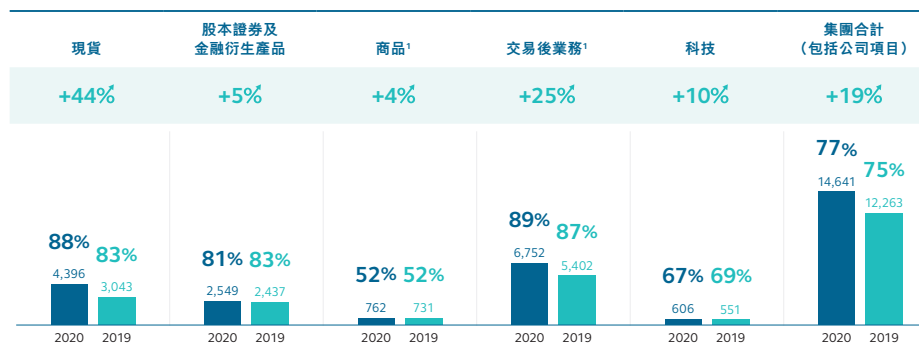
各營運分部的業務發展最新情況及業績分析

按分部劃分的收入及其他收益的分析(百萬元)



* 收入及其他收益總額並不是完全按比例呈列，而是按比例調整大小。

按分部劃分的EBITDA及EBITDA利潤率的分析(百萬元)*



% EBITDA 利潤率 = EBITDA 除以收入及其他收益減交易相關支出

* 按分部劃分的業績詳情載於本年報的綜合財務報表附註4。

¹ LME Clear的EBITDA於交易後業務中反映

2020年是集團推行《戰略規劃2019-2021》的第二年。我們的願景「**成為國際領先的亞洲時區交易所，連接中國與世界**」仍是支持我們戰略規劃的主要基石，戰略上聚焦「立足中國」、「連接全球」及「擁抱科技」三大支柱。

截至本年報日期，相關工作的進展如下（詳細內容見各營運分部的「業務發展最新情況」）：

立足中國

- **優化滬深港通**—將生物科技公司納入港股通合資格股票範圍；將上海科創板上市A股及其對應的H股納入滬深港通；南向交易推出投資者識別碼模式；北向交易推出SPSA集中管理服務；宣布計劃於2022年第一季推出Synapse，將北向交易的交易後工作流程精簡及自動化
- **優化債券通**—優化結算週期（特殊結算週期及循環結算服務、Tradeweb及彭博可提供較長的結算週期）；延長交易時間；參與違約債券市場；調低收費；增加外匯結算銀行數目；推出電子債券發行系統
- **拓展我們在內地的在岸實力**—QME推出天然氣及水泥產品；香港交易所投資新成立的廣州期貨交易所（廣期所）的少數股權，為香港交易所協助推動中國衍生品市場的發展提供機遇

擁抱科技

- **系統現代化**—將後備數據中心遷至第三級別的數據中心，並開展交易及結算系統置換過時硬件的工作
- **靈活善用新科技**—在香港交易所創新實驗室主導下，香港交易所各業務分部繼續配置新技術，包括應用人工智能協助審閱發行人年報合規情況，擴大應用機械人流程自動化，並建議推出Synapse，提出應用智能科技於FINI，及建議數字化轉型，以實現首次公開招股申請無紙化及發行人披露

連接全球

- **發展成為地區以至全球主要公司的上市及集資中心**—新經濟公司及醫療保健公司上市（包括網易、京東及京東健康）；九家美國上市公司回流香港作第二上市
- **優化首次公開招股機制的結構**—推出新的豁免安排，允許法團不同投票權架構的合資格發行人來港作第二上市；結構性產品的上市週期由五個交易日縮短至三個交易日；刊發FINI諮詢框架文件，提出縮短首次公開招股結算週期的方案；無紙化上市及認購機制將於2021年7月生效
- **豐富旗下各個資產類別的產品體系**—於香港推出MSCI亞洲及新興市場指數期貨、恒生科技指數期貨及期權以及美元及人民幣（香港）計價白銀期貨；正式推出STAGE，展示34隻以可持續發展為主題的產品
- **成為亞太時區的ETF發行及交易中心**—首隻鐵礦石期貨ETF、首隻以商品為基礎的槓桿及反向產品、首隻主動型股本證券ETF、首隻聯接基金(feeder fund)、首隻ESG中國A股ETF、首批A股槓桿及反向產品、首四隻恒生科技指數ETF、首兩隻恒生科技指數槓桿及反向產品；引入新的價位表及連續報價證券莊家責任；寬免涉及ETP莊家活動的股票買賣印花稅；推出香港與內地ETF互掛計劃，香港和深圳兩地各有兩隻ETF分別於深交所及香港交易所上市
- **改善市場微結構**—優化市場波動調節機制（市調機制）及開市前時段；優化第三方結算安排；大額未平倉合約匯報自動化，並就大額未平倉合約及持倉限額推出新監管系統；優化補購豁免條款及以資本額釐定的持倉限額政策；繼續實施新規則及披露，提升LME的倉庫網絡

現貨分部

主要市場指標

	2020	2019	變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額 ^{1,2} (十億元)	110.9 ⁴	69.2	60%
滬股通平均每日成交金額 ² (人民幣十億元)	39.1 ⁴	21.3	84%
深股通平均每日成交金額 ² (人民幣十億元)	52.2 ⁴	20.4	156%
滬港通的南向交易平均每日成交金額 ^{1,2} (十億元)	13.1 ⁴	6.8	93%
深港通的南向交易平均每日成交金額 ^{1,2} (十億元)	11.3 ⁴	4.0	183%
債券通平均每日成交金額(人民幣十億元)	19.8 ⁴	10.7	85%
聯交所的股本證券產品平均每日成交宗數 ^{1,2} (千宗)	1,618 ⁴	1,157	40%
主板新上市公司數目 ³	146	168	(13%)
GEM新上市公司數目	8	15	(47%)
於12月31日主板上市公司數目	2,170	2,071	5%
於12月31日GEM上市公司數目	368	378	(3%)
合計	2,538	2,449	4%
於12月31日主板上市公司市值(十億元)	47,392	38,058	25%
於12月31日GEM上市公司市值(十億元)	131	107	22%

1 不包括衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額186億元(2019年: 180億元)。三者均列入股本證券及金融衍生產品分部，但包括滬深港通下港股通平均每日成交金額

2 包括透過滬深港通進行的實盤及實盤成交

3 包括8家由GEM轉往主板的公司(2019年: 20家)

4 2020年所錄得的新高紀錄

	2020 十億元	2019 十億元	變幅
主板上市股本證券集資總額			
— 首次公開招股	399.6	313.2	28%
— 上市後	343.8	136.7	151%
GEM上市股本證券集資總額			
— 首次公開招股	0.6	1.0	(40%)
— 上市後	3.0	3.3	(9%)
合計	747.0	454.2	64%

滬深港通 — 2020年新高紀錄

	2020	2019	變幅
滬股通及深股通的成交金額(人民幣十億元)	21,089	9,757	116%
港股通的成交金額(十億元)	5,508	2,841	94%
收入及其他收益總額 ¹ (百萬元)	1,926	1,009	91%

1 14.85億元來自交易及結算活動(2019年: 6.99億元)

業績分析

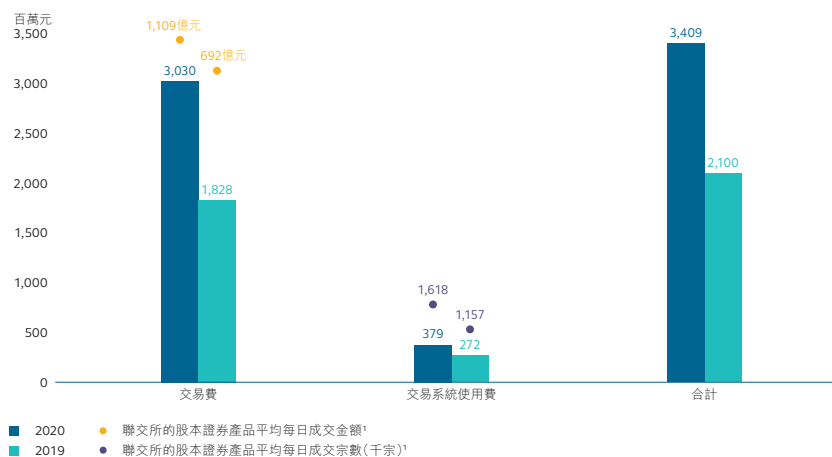
摘要

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費 ¹	3,409	2,100	62%
聯交所上市費 ¹	930	954	(3%)
市場數據費 ¹	565	508	11%
其他收入	87	84	4%
收入總額	4,991	3,646	37%
營運支出 ²	(595)	(603)	(1%)
EBITDA	4,396	3,043	44%
EBITDA利潤率	88%	83%	5%

1 不包括衍生權證、牛熊證及權證，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部

2 包括在聯交所交易的股本證券產品相關的上市科成本

交易費及交易系統使用費



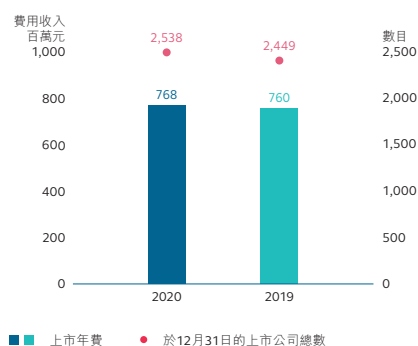
1 不包括衍生權證、牛熊證及權證，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部

交易費增加12.02億元(66%)，高於股本證券產品平均每日成交金額的60%增幅，這主要是來自滬股通及深股通交易的費用收入創新高，達4.57億元(2019年：2.13億元)。交易系統使用費增加39%，與股本證券產品交易宗數的增幅一致。

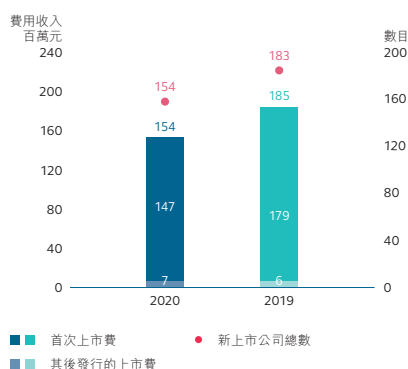
聯交所上市費

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
上市年費	768	760	1%
首次及其後發行的上市費	154	185	(17%)
其他	8	9	(11%)
合計	930	954	(3%)

上市年費



首次及其後發行的上市費



上市年費增加1%，低於上市公司總數增幅是因為2020年新上市公司平均上市費較2019年12月31日少。

首次及其後發行的上市費減少17%，主要原因是沒收上市費的宗數減少。

EBITDA

營運支出減少1%，源於上市科分配至此分部的費用減少。這反映股本證券上市費減少，相對於衍生權證及牛熊證(屬於股本證券及金融衍生產品分部)的上市費有所增加。由於收入增加，EBITDA利潤率由83%升至88%。

業務發展最新情況

香港現貨市場在2020年充分展現市場的韌力。於2020年12月31日，上市公司市值創475,230億元新高。年內交投量相當活躍，標題平均每日成交金額創1,295億元新高，較2019年上升49%。2020年11月11日的成交金額(2,680億元)為第三高紀錄。

滬深港通

滬深港通2020年南向及北向交易量龐大。北向交易平均每日成交金額創人民幣913億元新高，較2019年上升119%，而南向交易平均每日成交金額創244億元新高，較2019年上升126%。此外，北向及南向交易均創單日成交紀錄，分別為2020年7月7日的人民幣1,912億元及2020年7月6日的602億元。因此，2020年滬深港通的收入及其他收益連續第四年創新高，達19.26億元，佔集團收入及其他收益總額的10%。

滬深港通於年內進一步優化，南向及北向交易的合資格證券範圍均有所擴大。繼2020年9月起將根據《主板上市規則》第十八A章(第十八A章)上市而刪去「B」標記的生物科技股納入滬深港通南向交易的合資格證券後，香港交易所、上交所及深交所於2020年11月27日再聯合公布，2020年12月28日起將根據第十八A章上市而有「B」標記的未有收入的生物科技公司納入滬深港通，以及2021年2月1日起於上交所科創板上市A股及其對應H股納入滬深港通。

香港交易所於2020年1月13日成功推出港股通投資者識別碼制度，有助於提升滬深港通的有序運作及市場監管。

市場架構發展

香港交易所繼續專注改善市場微結構，保障所有市場參與者的利益。證券市場的市調機制優化措施分兩個階段進行，以在極端價格波動的情況下為現貨市場提供進一步的保障，並體現國際慣例

及監管指引的變動。第一階段優化措施於2020年5月11日成功實施，包括進一步擴大機制的涵蓋股票範圍及分層觸發界線。截至2020年12月31日，市調機制共被觸發19次，市場運作至今維持暢順。第二階段優化措施，即進一步允許每隻市調機制證券於持續交易時段內多次觸發市調機制，計劃於2021年第一季實施。

自2020年10月19日起，開市前時段採納了收市競價交易時段的各項功能，包括引入分兩個階段的價格限制、容許賣空、容許輸入競價限價盤以及競價對盤隨機開始。有關優化措施旨在透過引入更穩定妥善的開市競價時段，改善開市前的價格發現及交易流通量，加強香港證券市場競爭力。

發行人業務

2020年內於香港交易所新上市的公司共154家，總集資額達4,002億元，按集資額及新股數目計分別位列全球第二⁵及第四⁵。

年內在香港進行首次公開招股的公司包括：新經濟公司(例如網易及京東)；醫療保健業發行人(例如京東健康)；14家根據第十八A章上市的生物科技發行人；以及若干著名的傳統經濟公司(例如農夫山泉)。此外，來港作第二上市的發行人數目亦有所增長，年內共吸引九家公司於香港交易所作第二上市。

截至2020年12月31日，根據《主板上市規則》2018年4月新增章節(第八章、第十八A章及第十九C章)上市的公司合共集資3,760億元。2020年，依據《上市規則》新增章節進行的首次公開招股佔全年新股集資額的41%。這些公司的市值合佔香港現貨市場2020年12月31日總市值的23%，成交額則佔年內於聯交所買賣的股本證券產品總成交額的16%。香港市場有穩健成熟的監管框架、聯通四方的優勢以及來自全球各地的投資者，繼續成為能吸引新經濟公司來上市的市場。

⁵ 資料來源：Dealogic

應對新冠病毒疫情下的社交距離措施，香港交易所積極為首次公開招股市場提供線上支援，包括在線上舉行相關活動及會議、為發行人提供遙距通訊及服務，以及舉行虛擬上市儀式。2020年9月，香港交易所首次於線上舉行「香港交易所2020生物科技峰會」，匯聚科學家、生物科技企業家、投資者、科技專家和政策制定者，探討生物科技行業和資本市場相關的前沿動態及趨勢。

香港交易所亦致力拓展市場、擴充海外(尤其是東南亞)業務，包括於線上舉辦首屆東南亞論

壇。展望未來，香港交易所將繼續著力提升香港作為全球公司首選上市平台的競爭力。

ETF市場發展

2020年ETP(包括ETF以及槓桿及反向產品)平均每日成交金額增加28%至64億元(2019年：50億元)，其中槓桿及反向產品認購量大幅增加，平均每日成交金額是2019年的兩倍有多，由2019年的6億元增至2020年的15億元。於2020年5月22日，槓桿及反向產品成交金額達51億元，創單日成交新高。

2020年有關ETP的主要措施

- 香港交易所拓展旗下產品組合，推出首隻鐵礦石期貨ETF、首隻以商品為基礎的槓桿及反向產品、首隻主動型股本證券ETF、首隻聯接基金(feeder fund)、首隻ESG中國A股ETF、首批A股槓桿及反向產品、首四隻恒生科技指數ETF以及首兩隻恒生科技指數槓桿及反向產品。於2020年8月28日，首隻恒生科技指數ETF創30億元的首個交易日ETF成交紀錄新高
- 香港交易所於2020年6月1日推出ETP新價位表及持續報價莊家責任，以提升ETP的流動性。推出有關新價位表及莊家責任後首七個月內，香港上市ETP價位的差價中位數減少逾30%，成交最活躍的十大ETP的價位更收窄逾50%，大幅減輕投資者買賣ETP的成本
- 自2020年8月1日起，香港政府寬免在分配及贖回ETP單位的過程中所涉及ETP莊家活動的股票買賣印花稅。有關措施有助降低ETP一級市場的交易成本並推動其港股ETP的流通量增長
- 2020年10月23日，香港與內地各有兩隻ETF按互掛計劃分別於深交所及香港交易所上市。透過有關計劃，ETF發行人可申請主基金項下的聯接基金跨境上市。截至2020年年底，四隻互掛ETF的資產管理規模達8,600億元

債券通

債券通於2020年繼續受到國際投資者的熱捧，交易量、淨流入、外資持有量及新備案入市的投資者數目均大幅增長。

中國政府債券自2020年2月28日起獲納入摩根大通政府債券指數—新興市場系列指數，吸引更多追蹤指數的海外基金參與債券通。此外，富時羅素於2020年9月24日宣布其富時世界政府債券指數(WGBI)將於2021年10月開始陸續納入中國政府債券—這是中國債券第三次獲納入主要全球債券指數。

債券通自2017年推出以來，其平均每日成交金額每年均創新高，至2020年已達人民幣198億

元，較2019年升85%。2020年11月成交量創人民幣4,850億元的單月新高，2020年12月16日成交量達人民幣369億元亦創單日新高。年內淨流入達人民幣5,350億元，其中7月份的人民幣755億元更是單月新高。截至2020年12月31日，中國內地銀行間債券市場國內債務證券的整體外資持有量上升至人民幣32,550億元，較2019年12月31日的人民幣21,880億元上升49%。

債券通的市場參與者數目年內繼續穩步增長。截至2020年12月31日，獲批透過債券通入市的機構投資者共2,352家(涉及的司法權區34個，分布世界各地)，較2019年12月31日的1,601家增加47%。

2020年有關加強互聯互通及市場基礎設施的主要措施

- 2020年3月30日，債券通開始支援特殊結算週期(T+4及以上，但須提交紙本文件申請)及循環結算服務(結算失敗的交易於三個營業日內申請)。2020年第四季起，債券通投資者可選擇透過Tradeweb及彭博以電子方式進行長達T+10結算而毋須提交紙本文件申請
- 2020年4月6日，交易及結算服務拓展至支援債券通投資者參與中國建約債券市場
- 2020年7月1日，債券通調低服務費，短期及長期債券交易的服務收費分別降低20%及33%
- 2020年9月21日，結算週期為T+1或以上的債券通交易時段由16:30延長至20:00(中國標準時間)
- 2020年9月24日，債券通投資者可選擇最多三家外匯結算銀行進行貨幣兌換及應付外匯風險管理需要
- 2020年10月20日，國際電子債券發行系統ePrime推出，可用於離岸證券的簿記建檔、定價及分配程序。其後，中國農業發展銀行及國家開發銀行先後於2020年10月及11月透過ePrime發行離岸人民幣債券，分別籌得人民幣57億元及人民幣65億元的資金

上市債券市場發展

2020年共有430隻新債務證券於聯交所上市，總發行金額達15,290億元。此外，債務證券總成交金額達660億元(包括通脹掛鉤債券成交額30億元)，較2019年上升8%。

香港交易所持續發展香港債券市場，於2020年11月將售予專業投資者的債務證券的上市制度進一步優化，旨在提升市場的披露質素及一致性，兼顧保障投資者與維持上市平台有效運作的兩方面需要。

市場數據業務

香港交易所定期舉辦研討會，為交易所參與者、資料供應商及應用軟件供應商等市場參與者提供進一步了解最新市場數據發展以及分享觀點及意見的通訊平台。2020年11月24日舉行了兩場網上研討會，參加者來自逾200家公司。

可持續金融

2020年12月1日，香港交易所宣布成立香港可持續及綠色交易所(STAGE)平台。推出之時，STAGE已載有共34隻來自領先的亞洲企業並以可持續發展為主題的產品之資訊，當中包括不同行業發行人發行的可持續發展、綠色及過渡債券，以及ESG相關的ETP。STAGE的資源中心提供個案研究、網上廣播、影片視頻、指引材料、研究報告及其他刊物，旨在協助市場參與者對可持續金融、綠色產品、ESG融入及可持續投資等課題有進一步了解。香港交易所繼續與本地、區內及國際夥伴緊密合作，以進一步豐富STAGE的內容。

上市監管

於2020年，聯交所刊發下表所列多項《上市規則》修訂建議及總結。有關諮詢和2020年的其他主要政策議題和2021年及往後審議的建議詳情已載於《2020年上市委員會報告》。



於2020年刊發的主要建議及總結

	諮詢文件 ¹	諮詢意見總結 ¹	修訂生效日期 (如有)
• 將有關首次公開招股及上市發行人的一般豁免及原則編納成規以及《上市規則》非主要修訂	2019年8月	2020年8月	2020年10月1日
• 檢討《上市規則》第三十七章 – 僅售予專業投資者的債務證券	2019年12月	2020年8月	2020年11月1日
• 有關法團身份的不同投票權受益人	2020年1月	2020年10月	2020年10月30日 ²
• 建議推行無紙化上市及認購機制、網上展示文件及減少須展示文件類別	2020年7月	2020年12月	2021年7月5日/ 2021年10月4日 ³
• 檢討《上市規則》有關紀律處分權力及制裁的條文	2020年8月	2021年上半年 (暫定)	-
• 主板盈利規定	2020年11月	2021年上半年 (暫定)	-

¹ 所有諮詢文件及諮詢意見總結載於香港交易所市場網站「新聞(市場諮詢)」一欄。

² 有關變更涉及向由法團身份的不同投票權受益人控制及在諮詢總結刊發日期或之前已於若干交易所作第一上市而尋求根據《上市規則》第十九C章作第二上市的發行人提供豁免新安排。

³ 有關無紙化上市及認購機制的《上市規則》修訂將於2021年7月5日生效，而有關網上展示文件及減少須展示文件的《上市規則》修訂將於2021年10月4日生效。

聯交所推動發行人自律遵守《上市規則》的主要工作

- 與證監會發布有關(i)刊發業績公告及(ii)《預防及控制疾病(禁止羣組聚集)規例》實施下召開股東大會的聯合聲明
- 發出一系列涉及對《上市規則》詮釋的上市決策，包括(i)建議分拆後須符合《主板上市規則》第8.09(2)條規定的最低市值及(ii)有關聯交所為何拒絕及退回若干上市申請的指引
- 就以下事宜刊發新的指引信：(i)生物科技公司上市文件的披露；(ii)公司秘書的經驗及資格規定；及(iii)有關根據《主板上市規則》第二十章而上市的認可集體投資計劃的持續責任的指引
- 刊發以下半年刊：(i)《上市科通訊》；(ii)《上市發行人監管通訊》；及(iii)《上市規則執行簡報》
- 刊發(i) ESG指引材料，包括網上培訓課程、全新董事會及董事指南及ESG匯報指南；及(ii)企業管治指引材料，包括《2019年發行人披露企業管治常規情況的報告》，及《邁向良好的企業管治及ESG管理 – 業界人士的觀點》
- 推出(i)關連交易規則及(ii)須予公布的交易規則的網上培訓，作為全新《上市規則》有關持續合規規定的線上培訓課程的一部分

首次公開招股的处理及合規情况的監察

有關聯交所處理新上市申請以及監察發行人合規情況以符合《證券及期貨條例》第21條維持市場公平有序及資訊流通的工作載列於下表。

聯交所的首次公開招股相關工作

	2020	2019
• 審閱上市申請數目 ¹	357	467
• 提呈上市委員會(或其代表)裁決的申請數目 ²	154	221
– 在120個曆日內	52	117
– 121至180個曆日	39	67
– 超過180個曆日	63	37
• 原則上批准的申請數目 ³	179	209
• 上市申請人或其顧問為釐清上市事宜要求提供指引的數目	181	127
– 平均回覆時間(以營業日計)	10	10
• 受理的GEM轉往主板上市申請數目	12	27
• 已上市的申請 ⁴	181	197
• 遭拒絕的新上市申請 ⁵	1	26
• 已撤銷的新上市申請	6	21
• 遭發回的新上市申請	-	4
• 於年底尚在處理的申請	92	126

1 包括231宗(2019年: 300宗)新申請以及126宗(2019年: 167宗)未能於上年度處理完畢的現有申請

2 指上市委員會(或其代表)首次聆訊的上市申請, 不包括第二十章的上市申請

3 於2020年底, 20宗(2019年: 33宗)已獲批准的申請仍未上市, 另年內有4宗(2019年: 5宗)已獲批准的申請失效。

4 包括27宗(2019年: 14宗)於主板上市的投资工具及被視為新上市的上市申請

5 2020年並無(2019年: 7宗)拒絕申請但經覆核後推翻的決定。

合規情况的監察行動數目

	2020	2019
• 審閱發行人公告	68,522	62,977
• 審閱發行人通函	2,696	2,350
• 就股價及成交量採取的監察行動 ¹	10,535	7,939
• 處理投訴	475	438
• 轉介上市規則執行部調查的個案(包括投訴)	78	74

1 於2020年, 採取的監察行動包括就不尋常股價及成交量變動提出360項(2019年: 677項)查詢, 而採取的行動帶來19份(2019年: 29份)有關停牌的復牌公告。

長時間停牌

長時間停牌公司的狀況	主板		GEM	
	2020	2019	2020	2019
年內證券交易復牌	12	22	3	4
年內規定期屆滿後除牌	15	7	7	2
年內根據原始規定(《主板上市規則》 第6.01A(2)(a)或(c)條或《GEM上市規則》 第9.14A(2)(b)條)除牌	8	6	1	4
年內自願撤銷上市地位	-	1	-	-
年底時已停牌三個月或以上的公司	64	68	17	15

有關上市公司合規情況的最新工作以及有助上市公司合規的見解及觀察可參閱《上市發行人監管通訊》(半年刊)。

上市規則執行

下述上市規則執行統計數據概括了聯交所於2020年作出的上市規則執行工作。

有關上市規則執行工作的進一步詳情及資訊(包括聯交所的一般方針、紀律程序及近期個案)載於香港交易所市場網站及《上市規則執行簡報》(半年刊)，並已載於《2020年上市委員會報告》。

上市規則執行統計數據

	2020	2019
調查 ^{1,2,3}	128	112
公開制裁 ⁴	13	13
監管信函 ⁵	9	15

1 數字涵蓋2020年調查的所有個案(包括已完成調查的個案及於年底尚在調查中的個案)。

2 於2020年底，調查中的個案有54宗(2019年：28宗)。

3 於2020年，4宗(2019年：4宗)源自投訴的執行個案須接受上市規則執行部調查。

4 導致公開制裁的調查個案數目，並不包括就相同個案採取較低層次的行動(例如私下指責)。

5 涉及發出至少一封監管信函(即警告或指引信函)的個案數目，而有關信函乃於個案經調查後被認為不適宜由上市委員會對當中任何人士進行紀律程序的情況下發出，並記錄在有關人士的合規紀錄內。

上市職能的成本

對上市發行人的前線監管(由上市委員會及上市科執行)的成本，按現貨分部與股本證券及金融衍生產品分部的上市費收益比例歸入這兩個分部。

股本證券及金融衍生產品分部

主要市場指標

	2020	2019	變幅
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額(十億元)	18.6	18.0	3%
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交宗數(千宗)	344	296	16%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數 ¹ (千張)	606	624	(3%)
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數(千張)	526 ²	442	19%
新上市衍生權證數目	12,128 ²	8,939	36%
新上市牛熊證數目	38,039 ²	24,732	54%
新上市界內證數目	780	923	(15%)
收市後交易時段平均每日成交合約張數 ¹ (千張)	94 ²	82	15%

	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日	變幅
期貨及期權未平倉合約 ¹ (千張)	11,260	9,695	16%

- 1 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨、白銀期貨及鐵礦石期貨
2 2020年所錄得的新高紀錄

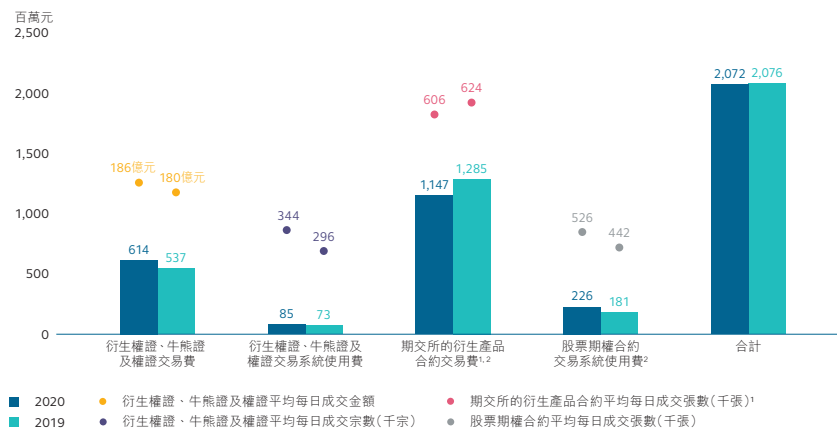
業績分析

摘要

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費 ¹	2,072	2,076	(0%)
聯交所上市費	969	679	43%
市場數據費 ¹	192	218	(12%)
其他收入	8	15	(47%)
收入總額	3,241	2,988	8%
減：交易相關支出	(85)	(41)	107%
收入總額減交易相關支出	3,156	2,947	7%
營運支出 ²	(607)	(510)	19%
EBITDA	2,549	2,437	5%
EBITDA利潤率 ³	81%	83%	(2%)

- 1 不包括列入現貨分部的現貨股本證券
2 包括在聯交所交易的衍生權證、牛熊證及權證相關的上市科成本
3 EBITDA利潤率是以EBITDA除以收入總額減交易相關支出計算得出。

交易費及交易系統使用費



1 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨、白銀期貨及鐵礦石期貨

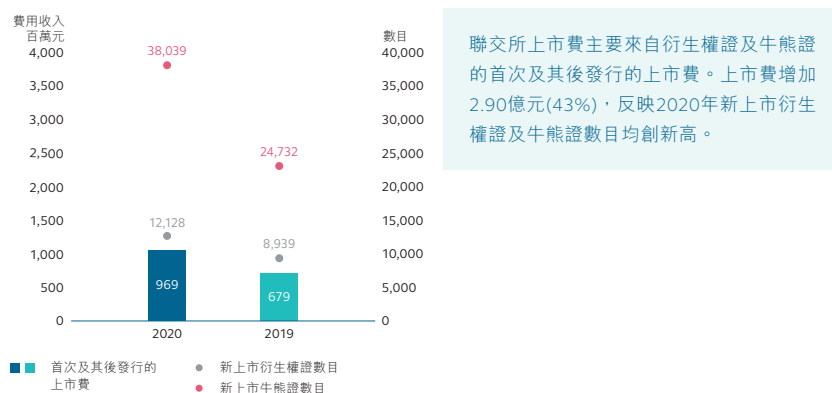
2 不包括撥歸交易後業務分部的交易費及交易系統使用費(期交所的衍生產品合約—2020年: 3.03億元; 2019年: 3.08億元; 股票期權合約—2020年: 8,600萬元; 2019年: 7,200萬元)

此分部的交易費及交易系統使用費源自在聯交所買賣的衍生產品(即衍生權證、牛熊證、權證及股票期權)以及在期交所買賣的期貨及期權。期貨及期權合約的交易費及交易系統使用費有部分撥歸交易後業務分部，因這些產品的交易及結算費以交易費及交易系統使用費的形式捆綁在一起。

2020年新發行的衍生權證及牛熊證數目均創新高，平均每日成交宗數上升16%，令衍生權證、牛熊證及權證交易費及交易系統使用費增加8,900萬元(15%)至6.99億元(2019年: 6.10億元)，高於平均每日成交宗數的3%增幅(因交易費收入增加)。

期交所的衍生產品合約交易費下跌1.38億元(11%)，原因是市場波幅加劇下，投資者紛紛「規避風險」，令在期交所交易的衍生產品合約張數減少。2020年較高收費的合約(包括恒指期貨及期權)的成交比例下降，所以交易費及交易系統使用費的跌幅高於平均每日成交合約的3%跌幅。

聯交所上市費



EBITDA

交易相關支出包括授權費用及其他直接隨買賣交易而變動的成本。部分增幅源自2020年7月起新推出的MSCI指數期貨合約的授權費用。

營運開支增加9,700萬元(19%)，是上市科分配至此分部的成本上升(反映衍生權證及牛熊證的上市費增加，而股本證券的上市費則減少)，還有新推出MSCI指數期貨合約而涉及的優惠增加所致。EBITDA按年上升5%，但EBITDA利潤率由83%跌至81%，反映營運支出的增長百分比高於收入。

業務發展最新情況

2020年香港衍生產品市場展現強大增長韌力。2020年期貨及期權合約總成交量達281,871,221張⁶，較2019年上升7%。不少主要期貨及期權合約更創下新高紀錄(見下表)。

市場創新紀錄 – 全年成交量

	2020年 合約張數	2020年前的紀錄 合約張數
小型恒指期貨	27,902,077	24,664,381 (2018)
小型恒指期權	3,345,582	3,343,429 (2019)
每周恒指期權	1,191,533	246,717 (2019)
股票期貨	1,141,729	917,358 (2019)
股票期權	131,021,660	127,279,101 (2018)

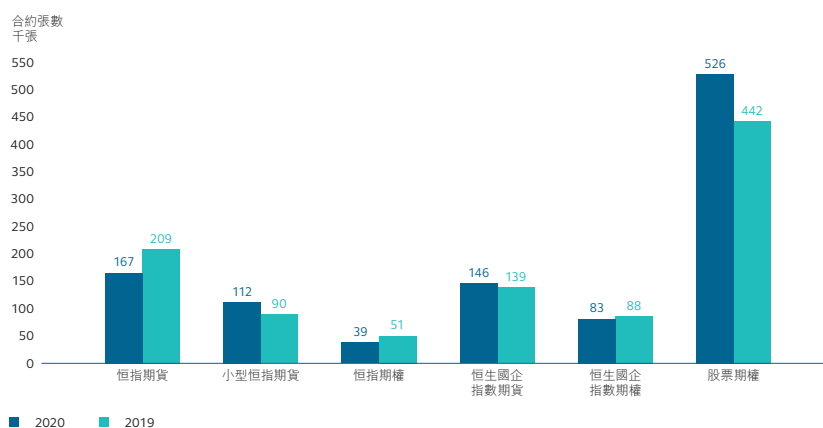
6 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨、白銀期貨及鐵礦石期貨

市場創新紀錄 – 單日成交量及未平倉合約

	單日成交量		未平倉合約	
	日期 (2020)	合約張數	日期 (2020)	合約張數
小型恒指期貨	3月19日	298,812	不適用	不適用
每周恒生國企指數期權	1月30日	7,166	12月30日	12,097
每周恒指期權	2月6日	17,027	11月6日	13,274
MSCI台灣淨總回報(美元)指數期貨 ¹	9月17日	19,207	9月18日	22,092
MSCI新興市場亞洲淨總回報(美元)指數期貨 ¹	10月21日	28,242	11月10日	28,512
MSCI台灣(美元)指數期貨 ¹	11月24日	42,363	10月29日	65,267
MSCI印尼淨總回報(美元)指數期貨 ¹	12月10日	12,700	12月15日	13,668
MSCI日本淨總回報(美元)指數期貨 ¹	12月17日	10,600	12月31日	10,748
股票期權	7月6日	1,545,227	不適用	不適用

¹ 於2020年7月推出

主要期貨及期權合約平均每日成交量



股票期貨及期權市場發展

股票期權是2020年業務增長其中一個主要來源，全年平均每日成交合約張數創526,191張新高，較2019年上升19%。此外，2020年7月6日更錄得1,545,227張的歷史新高單日成交量。2020年內新推出了11個股票期權類別，而106個期權類別中有32個都刷新其單日成交紀錄。

收市後交易時段(T+1)的成交量繼續增加，2020年的平均每日成交張數創94,224張新高，較2019年增長15%。此外，2020年3月18日T+1時段的股票指數期貨及期權單日成交創新高，達303,482張。

2020年，香港交易所成功新推出38隻MSCI指數期貨合約，標誌著香港交易所在拓展旗下衍生產品組合方面邁進一大步，並大幅增加了香港市場的廣度及深度。新推出的產品中，兩隻以日元買賣，一隻以新加坡元買賣，是首批在香港市場買賣的日元和新加坡元衍生產品合約。此外，2020年9月28日起，MSCI台灣(美元)指數期貨及MSCI台灣淨總回報(美元)指數期貨修訂開市時間並新推出開市前議價時段，有助投資者因應更長時間內的市場活動和價格走勢作出部署。有見與外地市場相關的股票指數期貨數目日益增

加，香港交易所計劃將若干衍生產品的交易及結算時間延伸至包括香港公眾假期，讓投資者可在這段時間內按相關市場走勢而採取對策。

於2020年12月31日，MSCI系列產品推出以來合共錄得704,050張合約成交，未平倉合約為62,975張。這38隻MSCI指數期貨合約當中，以MSCI台灣(美元)指數期貨及MSCI台灣淨總回報(美元)指數期貨交投最活躍。

香港交易所於2020年11月23日推出恒生科技指數期貨，推出以來錄得49,122張合約成交，於2020年12月31日的未平倉合約為4,721張。恒生科技指數期權亦於2021年1月推出，為投資者提供更多管理香港上市科技公司風險的選擇。

為讓更多不同的投資者買賣新推出的MSCI及恒生科技產品，香港交易所向美國商品期貨交易委員會(CFTC)申請認證，並獲准可於美國境內銷售合共29隻MSCI及恒生科技期貨合約。

定息及貨幣產品發展

2020年5月起人民幣不斷升值，帶動人民幣貨幣衍生產品市場於2020年下半年有可觀增長。全年美元兌離岸人民幣期貨及期權合約成交張數合共1,777,418張，於2020年12月31日的未平倉合約為30,706張，較2019年12月31日增加24%，受惠於投資者愈來愈多貨幣風險管理的需求。

年內印度盧比兌美元期貨合約成交量屢創單日新高(最新紀錄為2020年3月2日單日成交5,035張)，全年成交合約合共169,336張。為更方便管理遠期的風險，香港交易所於6月及7月份分別就印度盧比兌美元期貨及印度盧比兌離岸人民幣期貨新增多個合約月份。

第七屆香港交易所人民幣定息及貨幣論壇於2020年9月以視像形式舉行，吸引超過1,600名市場參與者及專業人士參加。來自逾20家機構的講者及嘉賓互相分享交流，探討定息及貨幣產品市場當前的機遇及發展方向，包括中國債券及衍生產品市場的未來發展及電子債券市場的發展。

結構性產品

2020年結構性產品的交投亦非常活躍強勢。牛熊證、衍生權證及權證全年平均每日成交金額達186億元，較2019年上升3%，佔市場總成交金額的14%。年內新上市的結構性產品合共50,947隻，較舊紀錄(2018年的38,472隻)多32%。香港交易所不斷與市場參與者合作簡化流程及提升市場效率。

另外，在轉用電子形式呈交文件並簡化其他流程後，2020年7月起結構性產品的上市週期由五個交易日縮短至三個交易日。縮短上市週期後，因任何時候都有更多的產品可供買賣，產品發行的市場效率進一步提升。

基於市場需求日高，香港交易所亦一直致力開拓市場，擴大可發行結構性產品的本地及海外合資格相關資產名單，年內9月及11月先後接受了標普500及恒生科技指數作為合資格的相關資產，進一步提高香港結構性產品市場的吸引力。

市場數據業務

2020年，香港交易所繼續致力向全球推廣衍生產品。新衍生產品的市場數據推廣計劃的推廣期延長多一年至2021年底，客戶位於八個推廣地區(中國內地、韓國、台灣、馬來西亞、印度、泰國、越南及新加坡)的資訊供應商可繼續獲豁免繳付訂戶費。

商品分部

主要市場指標

	2020	2019	變幅
LME的金屬合約平均每日成交量(千手)			
鋁	237	236	0%
銅	128	131	(2%)
鋅	90	109	(17%)
鎳	67	89	(25%)
鉛	42	42	0%
其他	7	10	(30%)
收費交易的平均每日成交量總額(不計行政交易) ¹	571	617	(7%)
收費行政交易 ¹	37	46	(20%)
非收費行政交易 ¹ 及其他非收費交易	2	34	(94%)
平均每日成交量總額	610	697	(12%)

¹ 2017年增設行政交易是為符合《金融工具市場指令II》的規定。此類交易原不收費，但2019年5月1日起每張合約收取0.04美元。

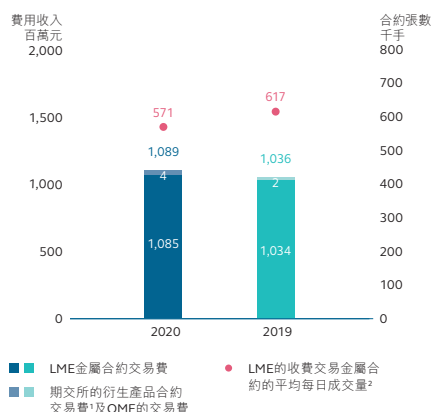
	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日	變幅
期貨市場未平倉合約總額(千手)	2,044	2,170	(6%)

業績分析

摘要

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費	1,089	1,036	5%
市場數據費	196	193	2%
其他收入：			
商品存貨徵費及倉庫核准使用費	67	63	6%
金融機構場外下單費	49	45	9%
其他	53	62	(15%)
收入及其他收益總額	1,454	1,399	4%
營運支出	(692)	(668)	4%
EBITDA	762	731	4%
EBITDA利潤率	52%	52%	-

交易費及交易系統使用費



LME的收費交易金屬合約平均每日成交量減少7%，原因是面對新冠病毒所帶來的不明朗因素，金融用戶紛紛「規避風險」。不過，由於2020年1月1日起上調收費，加上場內交易圈暫時關閉令電子交易平台進行買賣(收費較高)的比例上升，LME的交易費增長5,100萬元(5%)。

1 包括倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨、白銀期貨及鐵礦石期貨合約

2 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易(2019年5月起行政交易也開始徵收費用，只是交易收費率較低，每張合約0.04美元)及其他非收費交易

EBITDA

營運支出增加2,400萬元(4%)，原因是資訊技術維修保養支出上升以及營運上的靈活性及戰略項目所產生的專業費用增加。由於收入的百分比增幅與營運支出相同，EBITDA利潤率維持於52%水平。

業務發展最新情況

LME

年內，LME充分展現出其業務的韌性和適應能力。鑑於新冠病毒全球肆虐和英國政府發出的相關指引，LME暫停了交易圈的現場交易活動，並於2020年3月23日起暫時改以電子定價。自此，LME的金屬價格按LME電子交易平台的活動，並在引申定價功能的輔助下釐定。

業務發展進度良好，多隻於2019年推出的現金結算期貨合約在2020年均交投活躍。LME將於2021年上半年推出新的現金結算合約，包括：迎合發展迅速的電池材料業需要的鋰合約；更多的鋁產品及鋼鐵合約，豐富現行產品組合，惟各項新產品仍需待監管當局批准。

2020年3月，LME推出新優惠計劃，鼓勵流通量提供者買賣，並在向市場發布討論文件後就優化期權市場刊發路線圖。

年內LME亦繼續投資旗下分布全球的實體生態圈，繼續實施其優化後的倉儲規則及披露要求、開發新的電子發單流程、進行負責任採購以及準備透過新的LMEpassport平台對「分析證書」文件作電子記錄。面對新冠病毒兼且當前經濟回落，LME的實體網絡依然發揮其提供有效倉儲機制的角色。

LME於2020年8月刊發兩份討論文件。第一份有關LME的可持續發展計劃，列載其為推動金屬市場建立可持續未來的根基而提出的相關建議，包括設立讓業界就可持續性標準向市場作自願披露的平台(LMEpassport)、供可持續金屬定價及買賣的現貨交易平台，以及增設電動汽車及再生資源業方面的產品合約。第二份載述LME擬推出數碼認證登記平台LMEpassport的計劃。兩份文件的建議都得到市場廣泛支持，將於2021年着手推進。

LME於2020年因應監管要求的變化而作出多項監管舉措，包括為電話交易市場落實新的交易前透明度安排、對基準管理人實施高級管理人員制度，及為英國脫歐做好準備。

LME將升級其電子交易平台(LMEselect)，提升交易基礎設施，並加設經優化的電子期權市場，預定於2022年正式推出。

2021年1月，LME刊發有關未來市場結構的討論文件，涉及四大主題：

- 場內交易圈及參考價格－建議從此永久轉到電子交易平台(不再使用場內交易圈)進行定價，預期會有利市場，因為既方便價格發現期間吸納更多不同市場人士直接參與，亦提升整體透明度。
- 增強市場流動性－制度設計上鼓勵會員之間以電子方式交易，將更多流動性導向中央電子交易平台。
- 保證金計算方法－考慮轉用其他期貨交易所常用的「變現浮動保證金」方法，提高交易效率，加強劃一標準，也去除參與LME市場的若干門檻。
- 市場操守－研究推出更多披露要求及政策，加強市場操守。

期交所商品產品發展

香港方面，以美元及離岸人民幣計值的白銀期貨在6月8日成功推出，豐富了香港交易所的貴金屬產品組合，並進一步切合投資者對貴金屬的買賣、對沖和風險管理需要。於2020年，黃金期貨及白銀期貨成交合約分別為68,682張及1,282張，涉及合約交付的實體黃金及白銀總量為1,351千克及8,850千克。

此外，美元倫敦金屬小型期貨及鐵礦石期貨成交繼續增長，2020年的總成交量分別為186,947張及97,048張，比2019年高出537%和73%。

於2020年7月，香港交易所舉辦了為期三天的商品網上論壇，吸引全球過千名業界人士分享對金屬市場的看法，以及探討新冠病毒疫情期間的機遇與挑戰。

QME

隨着交易模式進一步改善，加上客源持續增長，QME 2020年的交投量是2019年的八倍。基礎金屬產品組合(氧化鋁及電解銅合約等)以外的新產品方面亦取得突破，包括在8月推出天然氣合約及12月推出水泥合約。QME成為中國內地第三個天然氣交易平台，兼首個提供場內水泥交易的市場。QME的倉庫生態圈已開始應對客戶的融資需要，今年更入選馬威中國2020領先金融科技50企業，足證表現受業界認可。



交易後業務分部

主要市場指標

	2020	2019	變幅
聯交所平均每日成交金額(十億元)	129.5 ²	87.2	49%
聯交所平均每日交易宗數(千宗)	1,962 ²	1,453	35%
每宗交易平均金額(元)	65,984	59,988	10%
經CCASS處理交收指示平均每日金額(十億元)	346.1	238.4	45%
交收指示平均每日宗數(千宗)	115	95	21%
每項交收指示平均金額(元)	3,011,015	2,510,576	20%
LME的收費交易金屬合約平均每日成交量 ¹ (千手)	571	617	(7%)

1 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易(2019年5月起行政交易也開始徵收費用，只是結算費率較低，每張合約0.02美元)及其他非收費交易。

2 2020年所錄得的新高紀錄

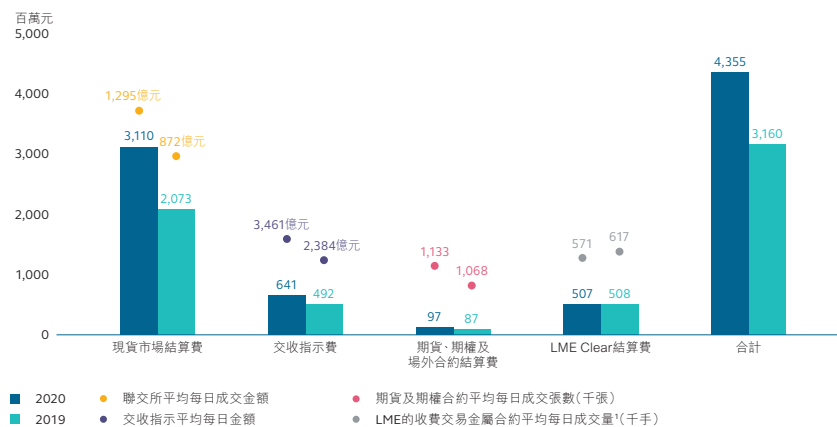
業績分析

摘要

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
結算及交收費	4,355	3,160	38%
存管、託管及代理人服務費	1,264	1,052	20%
交易費及交易系統使用費－ 撥自股本證券及金融衍生產品分部	389	380	2%
其他收入及雜項收益	243	138	76%
	6,251	4,730	32%
投資收益淨額	1,386	1,496	(7%)
收入及其他收益總額	7,637	6,226	23%
減：交易相關支出	(25)	(10)	150%
收入及其他收益總額減交易相關支出	7,612	6,216	22%
營運支出	(860)	(814)	6%
EBITDA	6,752	5,402	25%
EBITDA利潤率 ¹	89%	87%	2%

1 EBITDA利潤率是以EBITDA除以收入及其他收益總額減交易相關支出計算得出。

結算及交收費



¹ 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易(2019年5月起行政交易也開始徵收費用，只是結算費率較低，每張合約0.02美元)及其他非收費交易。

現貨市場及交收指示的結算及交收費較2019年分別上升50%及30%，升幅主要源於交易宗數增加，及滬深港通的北向交易的費用收入創下7.79億元的新高(2019年：3.64億元)。

雖然LME的收費交易金屬合約平均每日成交量¹下跌7%，但由於2020年1月1日起上調收費，因此LME Clear結算費仍維持在2019年水平。

存管、託管及代理人服務費

存管、託管及代理人服務費(並非直接受市況變動所影響)上升2.12億元(20%)，源於電子認購首次公開招股服務費用及滬深港通投資組合費增加，但登記過戶費減少已抵銷部分增幅。

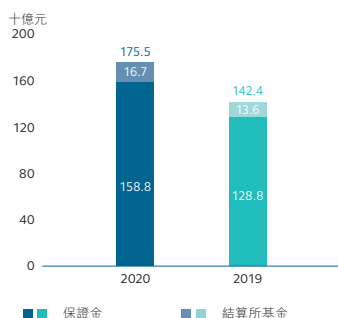
交易費及交易系統使用費

就結算衍生產品而撥自股本證券及金融衍生產品分部的交易費及交易系統使用費增加2%，是由於股票期權平均每日成交合約張數增加19%，但在期交所買賣的衍生產品平均每日成交合約張數下跌3%已抵銷部分增幅(見股本證券及金融衍生產品分部的評析)。

其他收入及雜項收益

其他收入增加1.05億元，主要源自期貨結算公司結算參與者存入歐元及日圓作抵押品的情況增多令融通收益增加，以及就抵押品收取LME Clear結算參與者的利息差額擴大，原因是美元的投資回報低於LME Clear規則所訂定的基準利率。

投資收益淨額 平均資金金額



年內保證金平均金額增加，是由於波幅擴大令每張合約的保證金要求增加，因此LME Clear、期貨結算公司及聯交所期權結算所的保證金平均金額上升。

年內結算所基金平均金額增加，是由於風險水平變動而導致LME Clear平均資金金額增加。

投資收益淨額分析如下：

	2020			2019		
	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	合計 百萬元	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	合計 百萬元
投資收益淨額來自：						
— 現金及銀行存款	1,255	78	1,333	1,296	109	1,405
— 債務證券	56	—	56	97	—	97
— 匯兌虧損	(3)	—	(3)	(6)	—	(6)
總投資收益淨額	1,308	78	1,386	1,387	109	1,496
投資淨回報	0.82%	0.47%	0.79%	1.08%	0.80%	1.05%

投資收益淨額減少1.10億元，主要源自息率下降使利息收益減少，但保證金及結算所基金的平均資金金額上升，已抵銷了部分減幅。

EBITDA

營運支出增加4,600萬元(6%)，反映年度薪酬調整令僱員費用上升。EBITDA利潤率從2019年的87%升至2020年的89%，原因是收入及其他收益增加23%。

業務發展最新情況 現貨及衍生產品結算

滬深港通北向及南向交易量龐大，帶動滬深港通結算服務的用量激增：

- (i) 2020年的北向交易交收指示平均每日金額較2019年上升89%；
- (ii) 於2020年12月31日的特別獨立戶口(SPSA)數目增加22%至11,659個(2019年12月31日：9,564個)；及

- (iii) 滬深港通的北向及南向交易的組合價值於2020年12月均創新高：於2020年12月31日，北向交易組合價值上升64%至人民幣23,390億元(2019年12月31日：人民幣14,290億元)，南向交易組合價值增長84%至20,960億元(2019年12月31日：11,380億元)。

於2020年4月20日，香港結算進一步提升第三方結算服務，讓中央結算系統的參與者可以繼續為其交易所買賣進行結算並委任一名全面結算參與者替其北向滬深港通證券交易進行結算。

香港交易所於2020年7月10日推出SPSA集中管理服務，優化現有SPSA服務，支援北向交易。這項自選服務可以分別從個別基金經理或總體層面，對可出售股份進行交易前端監控，有助提高運營效率並同時保持與原有一致的交易後結算流程。

2020年11月24日，香港交易所宣布推出HKEX Synapse (Synapse)平台，加快滬深港通結算流程。平台預計在2022年第一季投入使用。Synapse將利用DAML智能合約技術，自動化和簡化滬深港通北向交易的交易後工作流程。藉此，市場參與者可以更透明及高效地處理滬深港通不斷增長的交易量所帶來的結算工作。

香港交易所於2020年9月完成了兩項有關大額未平倉合約報告的優化措施。透過安全文件傳輸協議的功能全面自動化大額未平倉合約報告的遞交流程，進一步提升客戶體驗。此外，香港交易所推出嶄新的監察系統，利用新技術監察大額未平倉合約及持倉限額，進一步加強香港交易所的市場監察能力，支持旗下衍生產品的發展。

為方便清算新推出的MSCI新加坡和日本期貨產品合約，期貨結算公司於2020年9月28日委任了數家結算銀行以配合在本地交收新加坡元及/或日圓。

香港結算於2020年11月16日優化其現行的補購豁免條款，包括擴大應急情況的範圍以及刪除經過多次優化中央結算系統後不再適用的補購豁免條款。

2020年11月30日，香港結算開始使用其於香港金融管理局的港元即時支付結算系統戶口，與結算參與者進行中央結算對手相關的港元款項（持續淨額交收相關款項和風險管理款項）的結算。此安排提高了結算參與者用於款項結算的資金流動性，且符合有關管理信貸和流動性風險承擔的國際標準和慣例（《金融市場基建的原則》原則9）。

FINI是香港交易所《戰略規劃2019-2021》其中一項重要計劃，亦是整體市場微結構優化措施以及新股市場結算週期由T+5縮短為T+1的措施的一部分。全新的線上服務平台FINI供新股市場參與

者、經紀、股份過戶登記處、顧問以至監管機構透過這平台進行暢通無阻的數碼化溝通，直至完成首次公開招股整個端對端的結算流程。過去18個月來，香港交易所都在與不同的市場持份者緊密協作，包括平台設計、徵詢市場意見、改善操作流程等等，期間與市場持份者舉行了50多次會議，廣獲市場支持。2020年11月16日，香港交易所刊發FINI框架諮詢文件徵詢市場意見，是為整個計劃的第一個里程碑。FINI平台預期將於2022年下半年正式推出。

為了提高市場透明度和市場參與者的資金效率，並使參與者風險可按最新的監管規定進行管理，香港交易所為現貨市場開發領航星風險平台（前稱新一代風險管理平台），透過風險值方法計算初始保證金及儲備基金。領航星風險平台的預習計劃已於2021年1月開始提供予參與者。

於2020年9月1日，期貨結算公司及聯交所期權結算所優化了其按資本額釐定的持倉限額政策，從而提高市場的資金效率。符合若干準則而且有適當業務需要的結算參與者，其現時按資本額釐定的持倉限額將可因此而提高三分之一。

香港交易所完成了2020年合規評核及現場視察之年度計劃，三大重點範疇包括：(i)客戶按金規定；(ii)風險管理；及(iii)中華通規則。結果已於2021年2月向市場公布。

場外結算公司

2020年，場外結算公司的交叉貨幣掉期結算量依然保持強勁，名義結算金額較2019年上升8%。但由於低息環境導致利率掉期交投減少，2020年場外結算公司的名義結算總金額下跌25%。為支持香港市場採納新的無風險參考利率，場外結算公司於2020年7月完成了首筆以港元隔夜平均指數(HONIA)為基準的利率掉期合約的清算。

年內場外結算公司繼續鞏固其在亞洲的地位，並計劃透過新推出的保薦結算會員模式(Sponsored Settlement Membership)爭取到日本銀行加入，擴充了成員數量。另外，場外結算公司於2020年11月獲新加坡金融管理局發出牌照成為其認可結算機構，允許為新加坡的買方公司和經紀交易商提供結算服務。

科技分部

業績分析

摘要

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	610	575	6%
設備託管服務費	230	188	22%
港融科技銷售及服務收入及其他收益	70	33	112%
收入及其他收益總額	910	796	14%
營運支出	(304)	(245)	24%
EBITDA	606	551	10%
EBITDA利潤率	67%	69%	(2%)

網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費

年內網絡費增加3,500萬元(6%)，原因是交易所參與者使用領航星中央交易網關及中華通中央交易網關節流率的用量增加，但出售新節流率的費用收入降低已抵銷了部分升幅。

設備託管服務費

設備託管服務費增加，是源自新客戶訂購以及現有客戶的使用量增加所帶來的自然增長，全年新增訂用的伺服器機櫃約40個。於2020年12月31日，使用香港交易所設備託管服務的交易所參與者共105名，交易所參與者及其他設備託管服務生態圈參與者共訂用伺服器機櫃292個。這些交易所參與者合計約佔2020年現貨市場成交額的51%及衍生產品市場成交量的63%。

EBITDA

營運支出增加5,900萬元(24%)，主要是計入香港交易所於2019年6月收購51%權益的附屬公司一港融科技的營運支出。EBITDA利潤率由2019年的69%下跌至2020年的67%，但整體EBITDA按年上升10%。

業務發展最新情況 交易及結算系統

2020年雖然市況波動，又有新冠病毒影響工作安排等挑戰，香港交易所現貨、衍生產品及商品市場的所有主要交易、結算、交收及市場數據發布系統仍繼續運作暢順。

香港交易所就其衍生產品市場2019年暫停交易半日一事而對HKATS電子交易系統進行全面檢討，並於2020年12月28日發布詳盡事故報告。香港交易所參考了證監會及獨立顧問機構的建議以及市場參與者及其他主要持份者的意見。最後香港交易所實施的優化措施主要針對預防、偵測及處理事故、減輕事故帶來的影響以及事故期間的溝通。有關措施將可以在一旦發生事故時，為交易所參與者、投資者及其他持份者提供更全面的支援，亦有助完善香港交易所在市場事故時的決策流程。香港交易所會繼續投放資源，以達到維持市場平穩運作、資訊流通且公平有序的目標。

我們於2020年初開展了置換交易及結算系統多個過時硬件及搬遷香港交易所其中一個後備數據中心的工作，至今進展理想。預計於2021年第三季項目完成後，現有後備數據中心將遷至第三級別的數據中心，以提供更可靠的運作及降低數據中心相關營運支出。

創新實驗室

香港交易所創新實驗室於2018年成立，旨在探索、促進及應用新科技推動香港交易所的現代化業務發展，並提升旗下市場和業務的技術水平。2020年，創新實驗室成功創製FINI(詳見「交易後業務」分部)，並繼續擴大香港交易所的機器人流程自動化計劃的應用範圍，為業務推出新的數據湖基礎設施和分析工具，建立後來獲獎的人工智能工具以協助上市科審閱發行人的年報。這些措施不斷提高業務營運效率、降低業務成本。

股本投資

在2020年，香港交易所總代價人民幣1.00億元收購了華控清交信息科技(北京)有限公司(華控清交)的少數權益。華控清交專攻多方安全計算技術的研發工作，通過這項技術已經實現了在數據加密的前提下進行多方數據計算及分析。香港交易所相信與華控清交的合作是實現其建立數據市場願景的一大基石。

公司項目

「公司項目」並非業務分部，而是包括中央收益(包括公司資金的投資收益淨額及香港交易所慈善基金的捐款收益)，向所有營運分部提供中央服務支援功能的成本、香港交易所慈善基金的慈善捐款及不直接關乎任何營運分部的其他成本。

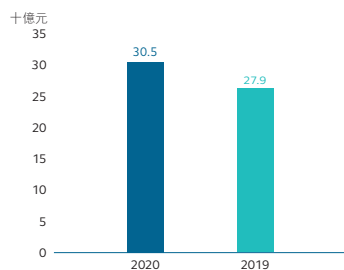
摘要

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
投資收益淨額	842	1,233	(32%)
香港交易所慈善基金的捐款收益	106	-	不適用
其他	9	23	(61%)
收入及其他收益總額	957	1,256	(24%)
營運支出：			
— 香港交易所慈善基金的慈善捐款	(112)	-	不適用
— 其他	(1,269)	(1,157)	10%
EBITDA	(424)	99	(528%)

管理層討論及分析

投資收益淨額

平均資金金額



平均資金金額增加，主要來自業務產生及留存的現金(扣除已付現金股息)以及集體投資計劃的投資公平值上升。

■ 公司資金

投資收益淨額分析如下：

	2020 百萬元	2019 百萬元
投資收益淨額來自：		
— 現金及銀行存款	376	437
— 集體投資計劃	487	789
— 債務證券	8	6
— 匯兌(虧損)/收益	(29)	1
總投資收益淨額	842	1,233
投資淨回報	2.76%	4.42%

公司資金的投資收益淨額較2019年下跌3.91億元，是集體投資計劃公平值收益減少以及存款利率下跌使利息收益減少所致。

集體投資計劃的公平值收益減少，主要是投資於上市股本證券類資產的公平值收益減少3.65億元(2020年：7,900萬元；2019年：4.44億元)。

業務回顧

69

EBITDA

若不計算香港交易所慈善基金的慈善捐款1.12億元，營運支出較2019年增加10%，原因是年度薪酬調整、招聘成本增加以及特別酬金令僱員費用上升、新資訊科技系統令資訊技術開支增加，以及戰略項目及其他業務舉措令專業費用增加。

業務發展最新情況

股本投資

香港交易所繼2019年對富融銀行有限公司首次注資5,000萬元認購少數股本權益後，在2020年4月再注資5,000萬元以促進該行籌備開展業務。

2020年12月21日，富融銀行宣布在香港正式開業，提供各種銀行服務，包括儲蓄、定期存款、本地資金轉賬以及港元、人民幣和美元外匯。

企業社會責任

年內香港交易所持續創新，積極塑造長期可持續發展的全球金融市場，將重點放在以人為本、業務營運和社區共融。香港交易所並不時刊發培訓和指引材料、舉行業內知識分享，並且以身作則、多方面率先奉行最佳常規，致力促進良好企業管治和ESG管理。

為推廣可持續金融，香港交易所於2020年推出了可持續及綠色交易所(STAGE)平台以及LME的可持續發展藍圖，務求進一步推動金融市場以至廣大社會邁向低碳操作。

除現有的企業社會責任及可持續發展計劃外，年內香港交易所亦推出了若干新措施，包括成立香港交易所慈善基金及慈善夥伴計劃以及推出香港交易所大學獎學金計劃。因應新冠病毒疫情，香港交易所推出了一系列措施支援市場、員工和社區，例如為市場參與者提供寬免措施、安排僱員在家工作以及推出健康支援計劃等，並向社區發放1,000萬元的新冠病毒救濟基金。

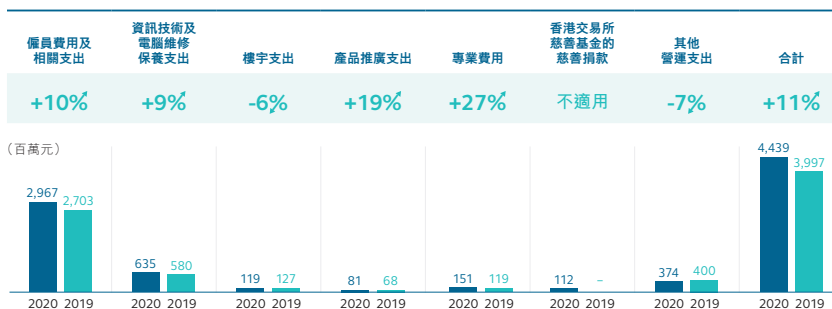
香港交易所慈善基金

香港交易所慈善基金(透過集團擁有控制權的結構性實體全資附屬公司香港交易所慈善基金有限公司)是香港交易所成立的專用慈善渠道，植根本地，通過支持各種支援社會和保護環境的社區項目來推動及激發改變，幫助在本地應對全球性的問題。在2020年，香港交易所慈善基金資助了多個不同項目及慈善機構，支援社區中需要幫助的群體，重點計劃包括撥款2,000萬元資助的「香港交易所慈善夥伴計劃」。此計劃支持慈善基金四大項目範疇下(「理財教育」、「多元共融」、「扶貧紓困」及「環境可持續發展」)的10個社區項目。

2020年下半年起，股份代號慈善抽籤安排計劃所得捐款由香港交易所慈善基金收取，以往由發行人直接向香港公益金繳贈的善款則由香港交易所慈善基金支付。

支出、其他成本及稅項

營運支出



僱員費用及相關支出增加2.64億元(10%)，主要源於年度薪酬調整及2019年6月收購港融科技後僱員數目上升。

不包括參與者直接耗用的服務及貨品成本8,400萬元(2019年：9,300萬元)，集團的資訊技術及電腦維修保養支出為5.51億元(2019年：4.87億元)。支出增加主要源自新資訊科技系統及網絡升級令保養支出上升以及收購港融科技後計及其支出。

專業費用增加3,200萬元(27%)，是為戰略項目及其他業務舉措產生的相關費用增加所致。

2020年7月起，股份代號慈善抽籤安排計劃所得捐款由香港交易所慈善基金收取，以往由發行人直接向香港公益金繳贈的善款則由香港交易所慈善基金支付。因此，2020年營運支出項下共錄得1.12億元的香港交易所慈善基金的慈善捐款。

折舊及攤銷

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
折舊及攤銷	1,197	1,044	15%

折舊及攤銷增加1.53億元(15%)，原因是2020年新簽訂及續約的辦公室租約導致使用權資產折舊增加3,400萬元，以及2019年下半年及2020年完成的新資訊技術系統的折舊及攤銷增加。

於2020年，集團的資本開支為13.88億元，較2019年增加30%。

融資成本

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
融資成本	181	177	2%

融資成本增加，是由於從結算參與者收取作為抵押品的歐元及日圓存款的負利息收費增加。

稅項

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
稅項	1,845	1,561	18%

稅項增加，原因是2020年的除稅前溢利上升，加上英國法定稅率由17%上調至19%，導致出現一筆6,100萬元的一次性遞延稅項支出，但非課稅收入增加已抵銷部分增幅。

財務 檢討

按季度比較的業績分析

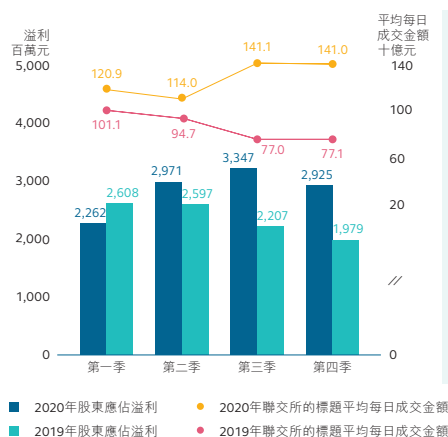
季度業績

	2020年 第一季 百萬元	2020年 第二季 百萬元	2020年 第三季 百萬元	2020年 第四季 百萬元	2020年 合計 百萬元
收入及其他收益	4,009	4,773	5,309	5,099	19,190
減：交易相關支出	(17)	(14)	(39)	(40)	(110)
收入及其他收益減交易相關支出	3,992	4,759	5,270	5,059	19,080
營運支出	(1,008)	(1,037)	(1,093)	(1,301)	(4,439)
EBITDA	2,984	3,722	4,177	3,758	14,641
折舊及攤銷	(274)	(271)	(282)	(370)	(1,197)
營運溢利	2,710	3,451	3,895	3,388	13,444
融資成本	(49)	(47)	(43)	(42)	(181)
應佔合資公司的溢利減虧損	19	20	15	15	69
除稅前溢利	2,680	3,424	3,867	3,361	13,332
稅項	(422)	(448)	(528)	(447)	(1,845)
本期間／年度溢利	2,258	2,976	3,339	2,914	11,487
非控股權益應佔虧損／(溢利)	4	(5)	8	11	18
股東應佔溢利	2,262	2,971	3,347	2,925	11,505
	2019年 第一季 百萬元	2019年 第二季 百萬元	2019年 第三季 百萬元	2019年 第四季 百萬元	2019年 合計 百萬元
股東應佔溢利	2,608	2,597	2,207	1,979	9,391

附註：

自2020年第四季起，交易相關支出在「收入及其他收益」之下另行呈列，以便妥善反映有關直接成本的性質。為配合呈列方式的修訂，2020年第一季至第三季的業績已重列。

季度業績的分析



雖然新冠病毒疫情給宏觀經濟帶來挑戰及不確定性，2020年全年四季的標題平均每日成交金額均高於2019年同期，其中以第三季為全年最高。

基於溢利通常跟隨平均每日成交金額水平而升跌，因此第三季的溢利也是全年最高。第一季溢利最低，因為集體投資計畫錄得的5.21億元的公平值虧損。第四季溢利比第二季及第三季低，原因是交易日較少、第二季登記過戶費出現季節性增加以及年末營運支出呈季節性增加。

綜合財務狀況表的主要項目的變動

(A) 按資金劃分的重要財務資產及財務負債

	於2020年 12月31日 百萬元	於2019年 12月31日 百萬元	變幅
財務資產			
現金及等同現金項目	157,996	128,152	23%
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	100,597	57,401	75%
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	7,942	4,569	74%
以攤銷成本計量的財務資產	62,688	40,672	54%
合計	329,223	230,794	43%

集團的財務資產包括公司資金、保證金、結算所基金、基本金屬、黑色金屬及貴金屬衍生產品合約以及透過滬深港通買賣A股的現金預付款及抵押品的財務資產，詳情如下：

	於2020年 12月31日 百萬元	於2019年 12月31日 百萬元	變幅
財務資產			
公司資金 ¹	33,747	29,138	16%
保證金 ²	175,129	137,012	28%
結算所基金	21,251	15,176	40%
透過LME Clear結算的基本金屬、黑色金屬及 貴金屬衍生產品合約	92,884	48,008	93%
A股現金預付款及抵押品	6,212	1,460	325%
合計	329,223	230,794	43%

¹ 包括12.41億元(2019年12月31日：8.18億元)只用作支援香港結算保證基金、聯交所期權結算所儲備基金及期貨結算公司儲備基金的儲備基金的供款及儲備基金豁免額

² 不包括支付予中國結算的結算備付金及結算保證金以及應收結算參與者的按金118.79億元(2019年12月31日：55.24億元)，有關款項已計入應收賬款、預付款及其他按金

	於2020年 12月31日 百萬元	於2019年 12月31日 百萬元	變幅
財務負債			
透過LME Clear結算的基本金屬、黑色金屬及 貴金屬衍生產品合約	92,884	48,008	93%
向結算參與者收取的保證金按金、內地證券及 結算保證金以及現金抵押品	187,008	142,536	31%
結算參與者對結算所基金的繳款	20,439	14,394	42%
合計	300,331	204,938	47%

於2020年12月31日的保證金的財務資產及財務負債較2019年12月31日增加，主要原因有：金屬合約價格上升令保證金要求增加，因此LME Clear會員須作出的繳款增加；市場成交上升、加上滬股通及深股通的成交增加令內地證券及結算保證金上升，令香港結算的結算參與者的繳款上升；以及合約保證金要求增加和未平倉合約增加令期貨結算公司及聯交所期權結算所的結算參與者須作出的繳款有所提高。

於2020年12月31日的結算所基金的財務資產及財務負債較2019年12月31日增加，主要由於風險承擔轉變，令LME Clear會員及香港結算的結算參與者須作出的繳款增加。

於2020年12月31日的公司資金的財務資產較2019年12月31日增加46.09億元，源自保留過去一年業務所產生現金，但派付2019年第二次中期股息及2020年第一次中期股息所用現金已抵銷部分增幅；及集體投資計劃的公平值上升。

公司資金有部分投資於集體投資計劃，用以提高回報以及減低組合波幅及資產類別集中風險。有關投資於集體投資計劃的更多詳情載於本年報的綜合財務報表附註53(a)(iv)。

(B) 固定資產、無形資產、使用權資產及資本承擔

集團的固定資產及無形資產的總賬面淨值由2019年12月31日的199.67億元升至2020年12月31日的203.94億元，上升4.27億元，主要是由於資產增加13.88億元，但折舊及攤銷8.92億元以及美元貶值產生的匯兌差異6,800萬元已抵銷部分增幅。本年度

資產增加主要涉及開發及提升多個交易及結算系統(尤其是新一代交易後平台系統)以及後備數據中心搬遷。

根據HKFRS 16，集團營運租賃列作使用權資產。於2020年12月31日，使用權資產的賬面值為21.93億元(2019年12月31日：23.66億元)，主要涉及辦公室樓宇租賃。

於2020年12月31日，集團的資本開支¹承擔(包括董事會已批准但未簽約的部分)為8.90億元(2019年12月31日：12.17億元)，主要涉及發展及提升資訊技術系統，包括現貨、衍生產品及商品的交易及結算系統，以及建立新的後備數據中心。

(C) 持有的重大投資、關於附屬公司的重大收購及出售，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

於2020年，香港交易所總代價人民幣1.00億元收購了華控清交信息科技(北京)有限公司(華控清交)的少數權益。

於2020年4月，香港交易所向富融銀行有限公司再度注資5,000萬港元，令總投資增至1.00億元。

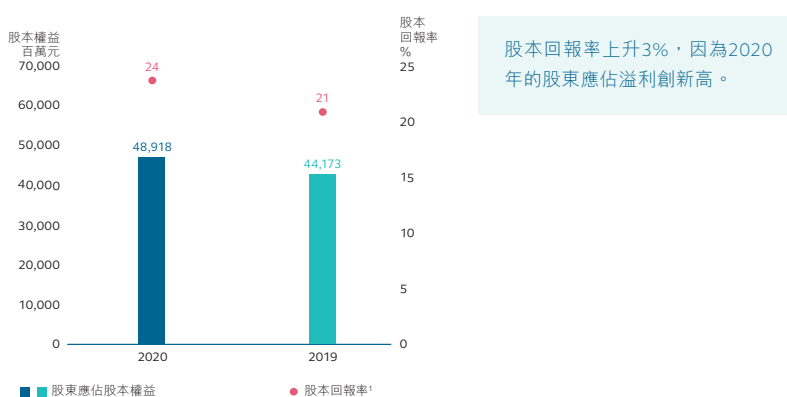
於2020年11月，集團訂立協議成為廣州期貨交易所股份有限公司(廣期所)的少數股東。廣期所是一家於大灣區新成立的期貨交易所，立足服務實體經濟，推動綠色發展。於2020年12月31日，集團將要作出的資本投資總額為人民幣2.10億元。

除本年報所披露者外，集團年內並無持有其他重大投資，亦沒有進行有關附屬公司的重大收購或出售。除本年報所披露者外，於本年報之日期，董事會並無批准任何其他重大投資或資本資產購入。

¹ 資本開支不包括因採用了HKFRS 16：「租賃」而確認入賬的使用權資產。

(D) 股東應佔股本權益及股本回報率

股東應佔股本權益由2019年12月31日的441.73億元增至2020年12月31日的489.18億元，增加了47.45億元，主要由於發行代替現金股息的股份14.28億元以及本年度溢利(減已宣派或派付股息)令保留盈利(不包括轉撥至設定儲備者)增加30.51億元。

股東應佔股本權益及股本回報率

1 根據年底股東應佔股本權益計算

流動資金、財政資源及負債

於2020年12月31日的營運資金增加51.01億元至293.59億元(2019年12月31日：242.58億元)，主要源自2020年股東應佔溢利115.05億元及非流動資產減少淨額4.43億元，但派付2019年第二次中期股息及2020年第一次中期股息合共70.25億元(不計以股代息部分)已抵銷了部分增幅。

於2020年12月31日，集團的未償還借款如下：

	於2020年12月31日		於2019年12月31日	
	賬面值 百萬元	到期日	賬面值 百萬元	到期日
向非控股權益提供的出售選擇權	423	不適用	418	不適用

於2020年12月31日，集團的總資本負債比率(債務總額除以經調整資本)為1%(2019年12月31日：1%)，淨資本負債比率(債務淨額除以經調整資本)為0%(2019年12月31日：0%)。就此而言，債務總額指借款總額(不包括租賃負債)，而債務淨額²指債務總額減公司資金中現金及等同現金項目(不包括保留作結算所基金的儲備基金的供款及儲備基金豁免額的款項)，而經調整資本則指組成香港交易所股東應佔股本權益的所有元素(設定儲備除外)。

於2020年12月31日，集團可作日常營運之用的銀行通融總額為212.23億元(2019年12月31日：212.46億元)，當中包括承諾銀行通融額147.22億元(2019年12月31日：147.45億元)及回購備用貸款額65億元(2019年12月31日：65億元)。

集團亦為支持日常結算運作及在聯交所上市的人民幣股票交易而設的人民幣交易通安排了外匯通融額。於2020年12月31日，該筆通融額合共302.44億港元(2019年12月31日：240.52億港元)。

此外，集團亦安排了應急的銀行通融額人民幣130億元(2019年12月31日：人民幣130億元)，在一旦出現干擾滬深港通正常結算安排的事件時用以向中國結算履行結算責任。

於2020年12月31日，集團的現金及等同現金項目中，82%(2019年12月31日：74%)以港元或美元為單位。

資產押記

有關資產押記的詳情載於本年報的綜合財務報表附註51。

匯價波動風險及相關對沖

有關集團的匯價波動風險及相關對沖的詳細資料載於本年報的綜合財務報表附註53(a)(i) — 外匯風險。

或然負債

有關或然負債的詳情載於本年報的綜合財務報表附註49。



2 當公司資金中現金及等同現金項目(不包括保留作結算所基金的儲備基金的供款及儲備基金豁免額的款項)的金額大於債務總額時，債務淨額為零元。

十年財務 統計數據

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
市場成交主要統計數據										
聯交所的標題平均每日成交金額(十億元)	129.5	87.2	107.4	88.2	66.9	105.6	69.5	62.6	53.9	69.7
聯交所的衍生品合約平均每日成交張數(千張)	607	626	687	441	464	394	275	284	260	269
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數(千張)	526	442	517	428	298	374	302	249	228	303
LME的收費交易金屬合約平均每日成交量*(千手)	571	617	627	599	618	670	700	676	634	不適用
* 香港交易所於2012年12月6日完成收購LME集團。										
綜合收益表										
(百萬元)										
收入及其他收益	19,190	16,311	15,867	13,180	11,116	13,375	9,849	8,723	7,211	7,855
減：交易相關支出	(110)	(51)	(54)	(40)	(39)	(36)	(27)	(27)	(24)	(27)
收入及其他收益減交易相關支出	19,080	16,260	15,813	13,140	11,077	13,339	9,822	8,696	7,187	7,828
營運支出	(4,439)	(3,997)	(4,056)	(3,526)	(3,416)	(3,254)	(2,931)	(2,750)	(1,933)	(1,706)
EBITDA	14,641	12,263	11,757	9,614	7,661	10,085	6,891	5,946	5,254	6,122
折舊及攤銷	(1,197)	(1,044)	(762)	(858)	(771)	(684)	(647)	(507)	(158)	(90)
與收購LME集團有關的成本	-	-	-	-	-	-	-	-	(138)	-
與建議併購倫敦證券交易所集團有關的成本	-	(123)	-	-	-	-	-	-	-	-
融資成本	(181)	(177)	(114)	(134)	(82)	(114)	(196)	(183)	(55)	-
可換股債券的衍生部分之公平值虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(55)	-
所佔合資公司溢利/(虧損)	69	32	2	(12)	(9)	(9)	(10)	(10)	(3)	-
除稅前溢利	13,332	10,951	10,883	8,610	6,799	9,278	6,038	5,246	4,845	6,032
稅項	(1,845)	(1,561)	(1,592)	(1,255)	(1,058)	(1,347)	(900)	(700)	(761)	(939)
本年度溢利	11,487	9,390	9,291	7,355	5,741	7,931	5,138	4,546	4,084	5,093
非控股權益應佔虧損	18	1	21	49	28	25	27	6	-	-
股東應佔溢利	11,505	9,391	9,312	7,404	5,769	7,956	5,165	4,552	4,084	5,093
每股股息(元)	8.17	6.71	6.71	5.40	4.25	5.95	3.98	3.54	3.31	4.25
基本每股溢利(元)	9.11	7.49	7.50	6.03	4.76	6.70	4.44	3.95	3.75	4.71
綜合財務狀況表										
(百萬元)										
非流動資產	23,413	23,856	20,165	19,586	19,508	19,622	19,672	20,797	20,260	1,580
流動資產	375,693	255,195	235,783	298,018	227,810	218,571	232,188	65,146	60,577	52,448
流動負債	(346,334)	(230,937)	(213,581)	(278,566)	(210,688)	(203,976)	(222,564)	(57,538)	(55,337)	(44,809)
流動資產淨值	29,359	24,258	22,202	19,452	17,122	14,595	9,624	7,608	5,240	7,639
總資產減流動負債	52,772	48,114	42,367	39,038	36,630	34,217	29,296	28,405	25,500	9,219
非流動負債	(3,536)	(3,613)	(1,464)	(1,663)	(4,246)	(4,255)	(7,937)	(7,887)	(7,736)	(60)
股本權益總額	49,236	44,501	40,903	37,375	32,384	29,962	21,359	20,518	17,764	9,159
非控股權益	(318)	(328)	(174)	(102)	(118)	(146)	(86)	(113)	-	-
香港交易所股東應佔股本權益	48,918	44,173	40,729	37,273	32,266	29,816	21,273	20,405	17,764	9,159
每股基本權益 ¹ (元)	38.64	35.12	32.65	30.14	26.42	24.74	18.26	17.59	15.48	8.50
財務比率										
股息派付比率	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%
成本佔收益比率 ²	23%	25%	26%	27%	31%	24%	30%	32%	27%	22%
除稅前毛利率 ²	70%	67%	69%	66%	61%	70%	62%	60%	67%	77%
股本回報率 ³	24%	21%	23%	20%	18%	27%	24%	22%	23%	56%
流動比率	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.2

註：

1 根據於12月31日的已發行及繳足股份數目減為股份獎勵計劃而持有的股份數目計算

2 計算成本(指營運支出)佔收益比率及除稅前毛利率時，收益包括收入及其他收益減交易相關支出以及所佔合資公司溢利/虧損。

3 根據於年底香港交易所股東應佔股本權益計算

股東特別大會通告



中達集團控股有限公司

CENTRAL WEALTH GROUP HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：139)

股東特別大會通告

茲通告中達集團控股有限公司（「本公司」）謹訂於二零二二年三月二十三日（星期三）上午十時正假座香港夏愨道16號遠東金融中心18樓1801-2室舉行股東特別大會（「股東特別大會」），藉以考慮及酌情通過（不論有否修訂）下列決議案為本公司之普通決議案：

普通決議案

1. 「動議謹此批准及／或追認於中達基建投資有限公司（「中達基建投資」）於二零二零年十一月於公開市場及通過買賣票據以總代價約208,889,000港元（包括交易成本）購買合共564,242,000股中國山東高速金融集團有限公司（其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市（股份代號：412）普通股的一系列相關交易及授權及賦予本公司董事（「董事」）權力，全權釐定、決定、執行及落實與該等收購事項有關的一切事項，並採取董事視為就落實該等收購事項及其項下擬進行之交易及使其全面生效而言屬必要、合適或權宜之一切有關行動及事宜，包括但不限於簽立一切文件。」
2. 「動議謹此批准及／或追認於中達基建投資於二零二零年七月至二零二一年二月於公開市場以總代價約556,278,956港元（包括交易成本）購買合共1,329,200股香港交易及結算所有限公司（其股份於聯交所主板上市（股份代號：388）普通股的一系列相關交易及授權及賦予董事權力，全權釐定、決定、執行及落實與該等收購事項有關的一切事項，並採取董事視為就落實該等收購事項及其項下擬進行之交易及使其全面生效而言屬必要、合適或權宜之一切有關行動及事宜，包括但不限於簽立一切文件。」

股東特別大會通告

3. 「動議謹此批准及／或追認於中達基建投資及 Desert Gold Limited 於二零二零年一月至二零二一年五月於公開市場及通過買賣票據以總代價約426,634,154港元（不包括交易成本）出售合共3,459,775,829股民銀資本控股有限公司（其股份於聯交所主板上市（股份代號：1141））當時普通股（「民銀股份」）的一系列相關交易及授權及賦予董事權力，全權釐定、決定、執行及落實與該等出售事項有關的一切事項，並採取董事視為就落實該等出售事項及其項下擬進行之交易及使其全面生效而言屬必要、合適或權宜之一切有關行動及事宜，包括但不限於簽立一切文件。」
4. 「動議
- (a) 謹此批准本公司及／或其附屬公司於本決議案獲通過日期起計12個月期間（「授權期間」）內可能(i)於公開市場通過聯交所交易系統向獨立第三方；及／或(ii)透過與一間根據香港法例第571章證券及期貨條例可進行第1類（證券交易）受規管活動的持牌法團（作為配售代理且須為獨立第三方）訂立配售協議在場外通過進行大宗交易向獨立第三方買家部分或全部出售最多8,460,250股合併民銀股份（「經批准銷售股份」）（「可能出售事項」），惟受下列條件所規限：
- (i) 於授權期間，於公開市場或場外進行各可能出售事項時民銀股份之市價均不得較於緊接各可能出售事項日期前五(5)個連續交易日在聯交所所報之平均收市價折讓超過20%；及
- (ii) 可能出售事項之最低售價不得低於每股合併民銀股份2.33港元；及

股東特別大會通告

- (b) 謹此授權及賦予董事權力，於授權期間內不時全權釐定、決定、執行及落實與可能出售事項有關的所有事項，包括但不限於可能出售事項之批次、各可能出售事項中將予出售之民銀股份數目及各可能出售事項之時間，並採取董事視為就落實可能出售事項及其項下擬進行之交易及使其全面生效而言或與行使出售授權有關屬必要、合適或權宜之一切有關行動及事宜，包括但不限於簽立一切文件。」
5. 「**動議**謹此批准重選王軍先生為執行董事，即時生效，並謹此授權董事會釐定其薪酬。」
6. 「**動議**謹此批准重選陳靜嫻女士為執行董事，即時生效，並謹此授權董事會釐定其薪酬。」
7. 「**動議**謹此批准重選宋采泥女士為執行董事，即時生效，並謹此授權董事會釐定其薪酬。」
8. 「**動議**謹此批准重選陳洪金先生為執行董事，即時生效，並謹此授權董事會釐定其薪酬。」

承董事會命
中達集團控股有限公司
主席
陳曉東

香港，二零二二年二月二十八日

附註：

- (a) 由於COVID-19疫情的近期發展以及鑒於最新預防及控制疾病（禁止羣組聚集）規例（香港法例第599G章）及預防及控制疾病（規定及指示）（業務及處所）規例（香港法例第599F章），股東務請參閱本公司於二零二二年二月二十八日刊發之通函第iii頁「股東特別大會之特別安排」一節以獲取有關詳情。

股東特別大會通告

- (b) 代表委任表格連同經簽署之授權書或其他授權文件（如有）或經由公證人簽署證明之該等授權書或授權文件副本，須盡快送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，惟於任何情況下不得遲於股東特別大會或其任何續會（視情況而定）指定舉行時間48小時前（即不遲於二零二二年三月二十一日（星期一）上午十時正）交回，方為有效。本公司提醒有意行使其表決權的股東，彼等須委任股東特別大會主席作為彼等之受委代表於股東特別大會上就相關決議案進行投票表決。
- (c) 為釐定有權出席股東特別大會並於會上投票的資格，本公司將於二零二二年三月十八日（星期五）至二零二二年三月二十三日（星期三）（包括首尾兩日）暫停辦理股份登記手續，期間將不會進行本公司股份過戶登記。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，務請於二零二二年三月十七日（星期四）下午四時三十分前將所有填妥之過戶表格連同有關股票送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，以辦理登記手續。
- (d) 本通告所提述時間及日期均指香港時間及日期。

於本通告日期，董事會成員包括以下董事：

執行董事

陳曉東先生（主席）

陳靜嫻女士（副主席）

王軍先生（行政總裁）

余慶銳先生

宋采泥女士

陳洪金先生

獨立非執行董事

郭志光先生

吳銘先生

劉宏偉先生