

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



SHENWAN HONGYUAN (H.K.) LIMITED

申萬宏源(香港)有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：218)

截至二零二四年六月三十日止六個月之中期業績

申萬宏源(香港)有限公司(「本公司」)之董事局(「董事局」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二四年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同上年度同期之比較數字。

簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 (未經審核) 千港元	二零二三年 (未經審核) 千港元
收入	3	146,216	361,010
— 使用實際利率法計算之利息收入		73,970	111,837
— 於香港財務報告準則第15號範圍內之 客戶合約收入		95,895	121,268
— 源自其他來源收入		(23,649)	127,905
其他收入／(虧損)，淨額	3	55,977	(45,594)
佣金費用		(15,865)	(19,739)
僱員福利費用		(133,912)	(133,624)
折舊		(24,551)	(25,123)
利息費用		(10,953)	(89,629)
預期信貸虧損費用淨額		(9,871)	(56,240)
— 來自按已攤銷成本列帳之金融資產		(10,895)	(49,516)
— 來自按公平價值計入其他全面收益之 金融資產		1,024	(6,724)
其他費用		(44,053)	(61,955)
除稅前虧損		(37,012)	(70,894)
所得稅	4	(304)	(450)
期內虧損		(37,316)	(71,344)
應佔虧損：			
本公司普通股股權持有人		(37,316)	(71,344)
本公司普通股股權持有人應佔每股虧損 (基本及攤薄)	5	(2.39) 港仙	(4.57) 港仙

期內建議股息(如有)詳情披露於財務報表附註6。

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) 千港元	二零二三年 (未經審核) 千港元
期內虧損	(37,316)	(71,344)
期內其他全面收益：		
於其後可能重新分類至綜合損益表之項目：		
按公平價值計入其他全面收益之金融資產		
— 公平價值儲備變動淨額(可轉回)	(95)	22,089
換算海外業務財務報表的匯兌(虧損)/收益	(13)	781
除稅後其他全面收益	(108)	22,870
全面收益總額	<u>(37,424)</u>	<u>(48,474)</u>

簡明綜合財務狀況表

	於二零二四年 六月三十日 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 (經審核)
	千港元	千港元
	附註	
非流動資產		
物業、廠房及設備	8,452	9,882
使用權資產	54,657	76,608
聯交所及期交所交易權	4,212	4,212
其他資產	48,714	71,857
其他金融資產	—	216,096
遞延稅項資產	25,890	26,743
	<u>141,925</u>	<u>405,398</u>
流動資產		
經損益按公平價值列帳之投資	3,049,237	3,663,108
其他金融資產	224,589	70,352
應收賬款	7 3,312,454	2,697,520
貸款及墊款	1,083,845	1,073,842
預付款項、按金及其他應收款項	201,824	213,224
反向回購協議	63,612	172,462
可退回稅項	79	12,734
代客戶持有之銀行結存	3,116,661	3,255,979
現金及銀行結存	600,104	1,287,243
	<u>11,652,405</u>	<u>12,446,464</u>

簡明綜合財務狀況表 (續)

		於二零二四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
流動負債			
經損益按公平價值列帳之金融負債		2,314,067	3,002,192
應付賬款	8	6,140,961	5,945,953
合約負債		2,658	837
其他應付款項及應計費用		330,109	362,924
計息銀行貸款		176,703	234,360
已發行票據		—	416,547
租賃負債		48,421	48,953
應繳稅項		3,116	2,989
		<u>9,016,035</u>	<u>10,014,755</u>
流動資產淨值		<u>2,636,370</u>	<u>2,431,709</u>
資產總值減流動負債		<u>2,778,295</u>	<u>2,837,107</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		504	546
租賃負債		25,037	46,383
		<u>25,541</u>	<u>46,929</u>
資產淨值		<u>2,752,754</u>	<u>2,790,178</u>
權益			
本公司普通股股權持有人應佔權益			
股本		2,782,477	2,782,477
其他儲備		(29,723)	7,701
		<u>2,752,754</u>	<u>2,790,178</u>
權益總額		<u>2,752,754</u>	<u>2,790,178</u>

簡明綜合財務報表附註

1. 一般資料及主要會計政策

一般資料

此等未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「《上市規則》」）的適用披露規定編製，並符合香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」之規定。

此中期業績公告所載用作比較的財務資料是摘錄自截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，但該等資料並不構成本公司當年的法定年度綜合財務報表。根據香港公司條例第436條規定而披露的關於此等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據香港公司條例第662(3)條及附表6第3部規定向公司註冊處處長呈交截至二零二三年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司核數師已就截至二零二三年十二月三十一日止年度之該等財務報表作出報告。該核數師報告並無保留意見；並無載有核數師在不對其報告出具保留意見之情況下，以強調的方式提請使用者注意的任何事項；亦不載有根據香港公司條例第406(2)條或第407(2)或(3)條作出的陳述。

主要會計政策之更改

編製此等未經審核中期簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與編製截至二零二三年十二月三十一日止年度全年財務報表所採用者一致。

香港會計師公會已頒佈以下本集團當前會計期間首次生效的香港財務報告準則修訂：

香港會計準則第1號(修訂)	<i>呈列財務報表：將負債分類為流動或非流動</i>
香港會計準則第1號(修訂)	<i>附帶契諾的非流動負債</i>
香港財務報告準則第16號(修訂)	<i>售後租回的租賃負債</i>
香港會計準則第7號(修訂)及香港財務報告準則第7號(修訂)	<i>現金流量表及金融工具披露 — 供應商融資</i>

該等香港財務報告準則修訂並無對本集團已編製或呈列當前或之前期間業績及財務狀況構成重大影響。本集團尚未應用於當前會計期間仍未生效的任何新訂準則或詮釋。

截止二零二四年六月三十日止期間已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋可能產生的影響

直至此等財務報表刊發日期，香港會計師公會已頒佈於截至二零二四年六月三十日止期間尚未生效且未在此等財務報表內採納的多項修訂。此等修訂包括下列各項可能與本集團相關之準則：

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ⁴
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任的附屬公司：披露 ⁴
香港財務報告準則第9號及香港 財務報告準則第7號(修訂)	金融工具分類及計量的修訂 ³
香港財務報告準則第10號及香港 會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或投入 ¹
香港會計準則第21號(修訂)	匯率變動的影響－缺乏可兌換性 ²

¹ 尚未確定強制生效日期，但可供採納

² 於二零二五年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效

本集團現正評估此等修訂預期將於初步應用期間產生的影響。截至目前，採納此等修訂預期不會對綜合財務報表造成重大影響。

2. 營運分部資料

本集團之未經審核分部業績如下：

截至二零二四年六月三十日止六個月	企業金融			機構服務			分部合計
	企業融資	本金投資	財富管理	及交易	資產管理	其他	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
源自外來客戶之分部收入	32,192	(94,092)	135,084	67,895	5,137	-	146,216
其他收入／(虧損)	-	56,412	-	-	-	(435)	55,977
源自外來客戶之分部收入及其他虧損	<u>32,192</u>	<u>(37,680)</u>	<u>135,084</u>	<u>67,895</u>	<u>5,137</u>	<u>(435)</u>	<u>202,193</u>
分部業績及除稅前(虧損)／溢利	<u>(11,978)</u>	<u>(37,680)</u>	<u>33,924</u>	<u>(6,526)</u>	<u>(14,317)</u>	<u>(435)</u>	<u>(37,012)</u>
截至二零二三年六月三十日止六個月 (經重列)	企業金融			機構服務			分部合計
	企業融資	本金投資	財富管理	及交易	資產管理	其他	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
源自外來客戶之分部收入	34,038	109,177	164,124	38,349	15,322	-	361,010
其他(虧損)／收入	-	(52,724)	-	-	-	7,130	(45,594)
源自外來客戶之分部收入及其他收入	<u>34,038</u>	<u>56,453</u>	<u>164,124</u>	<u>38,349</u>	<u>15,322</u>	<u>7,130</u>	<u>315,416</u>
分部業績及除稅前(虧損)／溢利	<u>(6,966)</u>	<u>23,790</u>	<u>40,631</u>	<u>(122,647)</u>	<u>(12,832)</u>	<u>7,130</u>	<u>(70,894)</u>

3. 收入及其他收入／(虧損)，淨額

收入(亦為本集團之營業額)及其他收入／(虧損)之分析如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二四年 (未經審核) 千港元	二零二三年 (未經審核) 千港元
手續費及佣金收入：		
於香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入：		
代理買賣的證券佣金收入		
— 港股	26,496	35,239
— 非港股	15,146	13,704
代理買賣的期貨及期權佣金收入	6,594	6,926
首次公開發售、配售、包銷及分包銷佣金收入	27,075	30,926
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	5,138	3,714
管理費、投資顧問費收入及表現費收入	5,137	15,322
手續費收入	3,519	3,659
證券研究費收入及其他服務費收入	6,790	11,778
	<u>95,895</u>	<u>121,268</u>
計息交易之收入：		
使用實際利率法計算之利息收入：		
銀行及其他利息收入	65,652	93,112
首次公開發售貸款利息收入	—	159
源自其他來源收入：		
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	46,725	51,064
	<u>112,377</u>	<u>144,335</u>

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二四年	二零二三年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
投資業務收益：		
使用實際利率法計算之利息收入：		
利息收入：		
— 債務證券	8,318	18,566
源自其他來源收入：		
金融資產之已變現及未變現收益／(虧損)淨額：		
— 股本及期貨	(93,756)	109,252
— 債務證券及衍生工具	52,535	386,381
— 結構性產品	(29,158)	(418,792)
財務擔保合約之未變現公平價值收益	5	—
	<u>(62,056)</u>	<u>95,407</u>
	<u>146,216</u>	<u>361,010</u>
其他收入／(虧損)，淨額：		
匯兌(虧損)／收益淨額	(435)	7,130
合併投資基金其他持有人應佔資產淨值之變動	56,412	(52,724)
	<u>55,977</u>	<u>(45,594)</u>

4. 所得稅

已就期內源於香港之估計應課稅溢利以 16.5% (二零二三年：16.5%) 之稅率作出香港利得稅撥備。其他司法權區應課稅溢利之稅項按本集團有業務經營之司法權區現行適用本期稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) 千港元	二零二三年 (未經審核) 千港元
本期稅項 — 香港利得稅		
本年度撥備	264	—
過往期間不足撥備	—	491
遞延稅項	40	(41)
	<u>304</u>	<u>(41)</u>
本期總稅款費用	<u>304</u>	<u>450</u>

5. 本公司普通股股權持有人應佔每股虧損

每股基本虧損乃根據本公司普通股股權持有人應佔期內虧損除以期內已發行普通股的加權平均數計算。本集團於上述期間內並無已發行具攤薄效應之潛在普通股。於二零二四年六月三十日，已發行普通股股數為 1,561,138,689 股。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)
盈利		
本公司普通股股權持有人應佔期內虧損 (千港元)	<u>(37,316)</u>	<u>(71,344)</u>
股份數目		
已發行普通股的加權平均數 (千股)	<u>1,561,139</u>	<u>1,561,139</u>
每股基本及攤薄虧損 (每股港仙)	<u>(2.39)</u>	<u>(4.57)</u>

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) 千港元	二零二三年 (未經審核) 千港元
中期 — 無 (二零二三年：無)	—	—

7. 應收賬款

	於二零二四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
代理買賣證券產生之應收賬款：		
— 給予現金客戶之墊款	26,241	21,521
— 現金客戶	1,900,891	1,384,099
— 其他經紀及證券行	1,187,001	435,694
— 結算所	169,853	463,959
	<u>3,283,986</u>	<u>2,305,273</u>
企業融資、顧問及其他服務產生之應收賬款：		
— 企業客戶	657,473	1,009,647
	<u>3,941,459</u>	<u>3,314,920</u>
減：預期信貸虧損 (第一階段)	(3,827)	(3,827)
減：預期信貸虧損 (第三階段)	(625,178)	(613,573)
	<u>(629,005)</u>	<u>(617,400)</u>
總計	<u><u>3,312,454</u></u>	<u><u>2,697,520</u></u>

除本集團同意給予信貸期外，應收現金客戶之應收賬款乃於各證券及期貨合約交易結算日到期。鑑於本集團應收賬款涉及大量各類客戶，因此並無高度集中之信貸風險。雖然本集團並無就現金客戶之應收賬款持有任何抵押品或推行其他加強信貸措施，惟本集團可出售客戶存放於本集團之證券以償還任何逾期款項。給予現金客戶之墊款26,241,000港元(二零二三年十二月三十一日：21,521,000港元)主要以參考港元最優惠利率(二零二三年十二月三十一日：港元最優惠利率)釐定的息率計息。

根據交易日期呈列之應收現金客戶賬款及給予現金客戶之墊款賬齡分析如下：

	於二零二四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	1,902,593	1,381,521
一至兩個月	970	5,512
兩至三個月	114	147
超過三個月	23,455	18,440
	<u>1,927,132</u>	<u>1,405,620</u>

應收結算所、經紀及證券行賬款之賬齡為一個月內，且其並未過期。有關賬款來自(1)買賣證券業務之待結算買賣交易，一般於交易日後數日內到期；(2)買賣證券、期貨及期權合約業務之結算所保證金及(3)於經紀及證券行存放之現金及存款。企業融資、諮詢及其他服務產生之應收賬款賬齡主要為一個月內。

8. 應付賬款

	於二零二四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付賬款		
— 客戶	4,827,894	5,780,823
— 經紀及證券行	1,307,417	119,414
— 結算所	5,650	45,716
	<u>6,140,961</u>	<u>5,945,953</u>

所有應付賬款均於一個月內到期或於要求時償還。

9. 帳目審閱

審核委員會已審閱截至二零二四年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表。

10. 比較數字

若干比較數字已重新分類以符合於期內採納之財務報表呈列。

中期股息

董事局決議不派發截至二零二四年六月三十日止六個月之中期股息(二零二三年：無)。

管理層探討與分析

二零二四年上半年市場回顧

二零二四年上半年美聯儲降息時點未定，歐洲經濟仍弱於美國，新興市場小幅復蘇。一季度，美國和中國製造業超預期上行，疊加美聯儲利率路徑「點陣圖」釋放降息信號，全球市場進行「再通脹交易」，商品市場領漲。五月以來，隨著美國居民超額儲蓄消耗，美國經濟數據走弱跡象顯現，通脹水平緩慢下行，市場降息預期升溫。歐洲方面，通脹壓力提前緩解，歐洲央行率先降息以拉動經濟增長，但工業生產的景氣度仍位於低位。新興市場方面，東南亞主要經濟體受益於全球供應鏈重塑，大幅邊際好轉，印度經濟領漲主要新興市場。

內地宏觀經濟方面，二零二四年上半年國內生產總值(GDP)同比增長5.0%。一季度GDP在消費潛力釋放以及規模以下工業生產改善的帶動下，增速高於預期，同比回升至5.3%。但地產行業弱勢延續，居民消費意願降低，二季度消費逐漸轉弱，上半年社會消費品零售總額同比增長3.7%，較二零二三年全年增幅大幅下跌。在地產疲弱、消費欠佳等因素共同作用下，二季度GDP同比增長4.7%，低於市場預期。外貿方面，內地貨物貿易規模在歷史同期首次超過21萬億元，對上半年經濟增長作出較大貢獻。價格方面，全國居民消費價格指數(CPI)上半年累計同比0.1%，物價保持溫和上漲。

內地資本市場在二零二四年上半年呈現先揚後抑走勢，上證指數維持震盪，深證成指和創業板指分別下跌7.10%和10.99%。A股新股發行市場在二零二四年上半年表現低迷，共有44只新股上市，同比下降74.57%，募資325億元人民幣，同比下降84.50%。

在內地經濟需求偏弱的背景下，香港經濟在二零二四年一季度實質本地生產總值按年增長率降低至2.7%。資本市場方面，二零二四年上半年恒生指數上漲3.94%，但成交量持續萎縮，日均成交量僅為1,104億港元，同比下降4.42%，僅為二零二一年同期數據的66.22%，二零二二年同期數據的88.39%。新股方面，上半年共有30隻新股上市，對比二零二三年上半年的33家，新股數量減少9.09%，融資規模下降，總計融資131.78億港元，同比減少26.19%。

二零二四年年初至今，內地地產政策持續加碼，供給層面聚焦發展保障房，並對地產企業融資需求給予支持，需求層面降低居民貸款和首付比例。中資美元債指數有所反彈，但市場處在修復過程中，房地產行業仍需進一步政策扶持。

業務回顧

二零二四年上半年，本集團密切關注國家政策和行業監管動態，持續加強服務國家戰略能力，以助力實體經濟發展為宗旨，借助跨境跨市場的專業優勢為客戶提供優質、高效的金融服務。在地緣政治衝突加劇、全球經濟復蘇緩慢的環境下，本集團抓住內地市場和外部宏觀市場調整的風口機遇，堅持以輕資本業務為核心，審慎穩妥開展各項業務，持續深化跨境業務協同，提升風險管控能力，鞏固制度建設，加強科技開發應用，全面提高綜合管理水平。

二零二四年上半年，本集團收入由二零二三年上半年的3.61億港元，同比減少59%，至1.46億港元。二零二四年上半年，本集團錄得稅前虧損3,701萬港元，而二零二三年上半年為稅前虧損7,089萬港元；錄得股東應佔虧損3,732萬港元，而二零二三年上半年則錄得股東應佔虧損7,134萬港元。報告期內虧損的主要原因在於，市場持續動盪導致手續費及佣金收入減少，美聯儲降息時點未定，資金成本難以下降等因素。本公司營運一切正常。

	截至六月三十日止六個月	
	2024年 千港元	2023年 千港元
手續費及佣金收入	95,895	121,268
利息收入	112,377	144,335
投資業務收益	(62,056)	95,407
	<u>146,216</u>	<u>361,010</u>

回顧期內，由於跨境業務監管政策趨嚴，一級市場發行數量和籌資額持續低迷，固定收益投資及二級市場權益投資疲軟，經紀、保薦與承銷等業務均受市場波動影響，手續費及佣金收入減少21%至9,590萬港元，利息收入減少22%至1.12億港元，投資業務收益由正轉負至-6,206萬港元。

財富管理業務

財富管理業務主要向個人客戶及非專業機構投資者提供金融服務，通過線上線下相結合的方式，提供包括證券、期貨及期權經紀，財富管理、場外交易等金融產品銷售，證券保證金融資等一系列綜合金融服務。

	截至六月三十日止六個月		
	2024年 千港元	2023年 千港元	變動
手續費及佣金收入	31,694	37,242	(15%)
利息收入	103,385	126,910	(19%)
— 客戶貸款	46,757	46,804	—
— 其他	56,628	80,106	(29%)
投資業務收益	5	(28)	118%
	<u>135,084</u>	<u>164,124</u>	(18%)

二零二四年上半年，港股市場活躍度不及以往，恒生指數年初創下報告期內14,794點低位，港股市場平均每日成交金額較二零二三年下跌明顯。本集團在港股交易量提振乏力的大環境下，積極拓展海外股票市場業務，密切關注監管動向，同時深化金融科技手段運用，完善升級各交易平台，完成「贏家理財—啟航版」交易應用程序的開發，並增加「申易贏」程序服務功能，利用金融科技為客戶提供安全、便捷、高效的產品服務。

回顧期內，本集團財富管理業務二零二四年上半年收入較去年同期減少約18%，在市場、利率和政策因素影響下，手續費及佣金收入為3,169萬港元，較二零二三年上半年同期3,724萬港元減少約15%；利息收入方面，來自客戶貸款的利息收入累計為4,676萬港元，與二零二三年上半年同期收入基本持平。

下半年，本集團將繼續秉承以客戶為中心的經營理念，堅持穩中求進的工作基調，不斷提升綜合業務能力，橫向完善多元化產品和交易平台，縱向深化金融科技運用，致力打造具有競爭力的綜合財富管理品牌「Wynner 贏家理財」，持之以恆地為廣大客戶提供綜合性、一站式的優質財富管理服務。

企業金融業務

企業金融業務由企業融資業務和投資業務組成。企業融資業務為企業客戶提供股票承銷保薦、債權承銷及財務顧問服務；投資業務主要包括以自有資金進行股權投資、債權投資、其他投資等。

	截至六月三十日止六個月		變動
	2024年 千港元	2023年 千港元	
手續費及佣金收入	32,192	34,038	(5%)
投資業務收益	<u>(94,092)</u>	<u>109,177</u>	(186%)
	<u>(61,900)</u>	<u>143,215</u>	(143%)

二零二四年上半年，港股市場一度表現低迷，回顧期內，企業金融業務手續費及佣金收入按年下降5%，至3,219萬港元。此外，本集團錄得投資業務虧損9,409萬港元，主要為浮虧。

– 保薦承銷及財務顧問

報告期內，本集團堅定不移地實施國際化以及境內外一體化戰略。得益於此，保薦承銷項目儲備數量較以往有所提升，本集團亦持續開發及跟進多種類的財務顧問項目，相關保薦承銷項目及財務顧問項目的收入預期將逐步實現。本集團將在母公司支持下，繼續擴大保薦承銷的項目儲備，積極參與收購兼併相關的財務顧問類項目，擴大收入來源，並加強與母公司境內團隊的協作，加強企業融資業務潛在客戶覆蓋。

– 股票資本市場

報告期內，股票資本市場團隊在市場波動情況下，深化跨境業務協同，開發境內項目資源，參與首次公開發售承銷項目5單。股票資本市場團隊將繼續在優選重點行業積極佈局，服務優質企業來港上市。本集團將根據監管政策變化對業務發展的影響，深度發掘業務機會，擴大銷售網路，加強股票資本市場團隊建設，深化與境內外業務團隊合作，為客戶提供更優質全面的服務。

– 債券資本市場

在境外債務資本市場大幅波動的情況下，報告期內，本集團共完成137單境外債券項目，其中127單為國企、城投平台類項目，協助客戶融資約120.07億美元；10單為金融機構類企業項目，協助客戶融資約34.84億美元。境外債務資本市場瞬息萬變，監管政策逐步收緊，面對由此帶來的挑戰與機遇，本集團將持續開發大型央企、綜合國企等優質企業境外債券項目，持續完善境內外團隊的協作能力，提高團隊業務能力，努力適應市場及監管的變化，提升市場佔比及收入。

機構服務及交易業務

機構服務及交易業務主要向機構及專業個人客戶提供環球股票經紀和交易、研究諮詢，固定收益債券、外匯、場內外衍生品等交易投資、投融資解決方案等一站式綜合金融服務。

截至六月三十日止六個月

	手續費及		利息收入		投資業務收益		總計		變動
	佣金收入								
	2024年	2023年	2024年	2023年	2024年	2023年	2024年	2023年	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
固定收益、外匯及商品	-	-	-	-	7,999	(18,030)	7,999	(18,030)	144%
結構性產品	-	-	-	-	24,032	4,288	24,032	4,288	460%
股票業務	26,872	34,666	8,992	17,425	-	-	35,864	52,091	(31%)
	<u>26,872</u>	<u>34,666</u>	<u>8,992</u>	<u>17,425</u>	<u>32,031</u>	<u>(13,742)</u>	<u>67,895</u>	<u>38,349</u>	77%

二零二四年上半年，全球通脹受到一定程度控制，美元利率仍處於高位震盪。境外美元融資成本受中美利差影響繼續高於境內人民幣，中資美元債一級市場發行及二級市場交易繼續維持縮量的態勢。同時，債券信用利差接近歷史最低水準。本集團繼續維持低水準的整體債券規模，為推進業務轉型發展，固定收益團隊積極拓展二級市場做市交易業務，開發外匯和利率類結構性產品與交易，團隊實現代客交易量約23億美元，同比增長約1.3倍，交易規模累計約1.2億美元。報告期內，固定收益業務實現收入約800萬港元，由負轉正。

金融創新團隊堅持以服務實體經濟為導向，全面梳理產品與服務，重點優化具備服務新質生產力特質的產品。報告期內，金融創新團隊成功實現與內地資產掛鈎的北向跨境投資交易，為金融高品質發展注入了新動力。同時，團隊持續高效維護場外期權業務，擴大對重點機構客戶的覆蓋面。

回顧期內，本集團在市場波動環境下，堅持審慎穩健的投資策略，機構服務及交易業務的投資業務收入由負轉正，實現收益3,203萬港元，按年增加333%。

機構銷售、機構交易與企業關係團隊結合當前市場情況，加強對重點機構客戶的覆蓋，在穩住現券業務基本盤的前提下，培養跨產品銷售團隊；同時，通過升級交易系統、開發海外市場、舉辦各類企業交流活動等方式，進一步提升業務競爭力。境外各區域團隊充分利用境內資源，發揮境內外互補優勢，實現機構業務的跨境融合，為客戶提供更多元化、更全面的研究資源，豐富投資產品，拓展證券保證金融資，提升外股交易能力。報告期內，機構服務及交易業務手續費及佣金收入為2,687萬港元，按年減少22%；利息收入為899萬港元，按年減少48%。

資產管理業務

資產管理業務線主要提供包括公募基金、私募基金、投資顧問及委託專戶管理服務。

	截至六月三十日止六個月		變動
	2024年	2023年	
	千港元	千港元	
手續費及佣金收入	<u>5,137</u>	<u>15,322</u>	(66%)

二零二四年上半年，本集團繼續秉承創新與穩健並重的發展理念，深化跨境業務和FOF業務的核心競爭力，進一步擴大品牌影響力。受市場及跨境監管要求限制，資產管理業務面臨較為嚴峻的展業形勢，獲客壓力進一步加大，本集團致力於構建多元化的資產管理平台，通過精細化管理和戰略性佈局，實現資產管理規模和費率水準的基本穩定。報告期內，資產管理業務的手續費及佣金收入為514萬港元，按年減少66%。

展望未來，本集團將充分利用政策機遇，立足香港國際金融中心，面向粵港澳大灣區，發揮跨境業務的地理和資源優勢，繼續拓展業務領域，豐富產品矩陣，以滿足不同市場客戶的需求。同時，本集團將加強銷售渠道建設，實現不同業務板塊的聯動效應，擴大資產管理規模，力爭成為客戶首選的跨境資產管理服務商和全球資產配置管理的信賴夥伴。

將來計劃及展望

展望二零二四年下半年全球金融市場環境，美國居民超額儲蓄接近消耗完畢，財政稅收補貼取消，但在較為健康的槓桿率、美股和房地產上漲帶來的財富效應支撐下，經濟有望實現軟著陸。歐洲經濟隨著降息提前，經濟將維持緩慢復蘇的態勢。整體來看，下半年全球經濟預計在美聯儲開啟預防式降息前緩慢下行，在美聯儲啟動降息後，全球經濟或將迎來共振復蘇的格局。

內地方面，隨著發達國家去庫存週期結束、新興國家生產改善以及內地加快融入全球產業鏈，出口在下半年有望向高外需水準回歸。但企業盈利改善難度較大、居民存款增加、企業存款下行等因素，將影響下半年的經濟增長，且房地產投資下行風險持續存在，內地居民消費恢復速度預計放緩，完成全年GDP 5% 增速的目標仍需靠政策進一步發力。

香港方面，在全球經濟逐漸復蘇、國內財政刺激政策、美聯儲或啟動預防式降息等利好因素的支撐下，預計港股將在三季度維持震盪，在經濟政策落地見效以及海外貨幣市場轉向寬鬆的情況下，四季度將有望出現上行走勢。

二零二四年下半年，本集團將繼續密切關注政治格局變化及宏觀經濟和監管政策的發展趨勢，積極應變，力求各項業務平穩發展。在「雙循環」發展新格局下，本集團作為申萬宏源集團境外業務和跨境業務的展業中心和執行平台，將著眼於中長期發展，繼續發揮境外平台專業優勢，高品質助力實體經濟、促進資本市場發展，積極貫徹服務國家發展戰略，深化跨境業務協同，提升綜合服務能力。本集團將持續提升風險管理水平，從嚴落實合規風控措施，健全完善業務准入機制和合規風控考核機制，動態優化合規風控管理體系；不斷深化金融科技應用，切實提高運營效率與管理效能；優化資產負債結構，強化成本管控，實現全面提質增效。

資本架構

回顧期內，本公司之股本並無任何變動。於二零二四年六月三十日，已發行普通股合共 1,561,138,689 股，普通股股權持有人應佔權益總額則約為 27.53 億港元（於二零二三年十二月三十一日：27.90 億港元）。

已發行債券

於二零二二年一月二十七日，本公司發行本金額為 2 億美元的無抵押及無擔保債券，於香港聯合交易所有限公司上市。此等債券按固定年利率 1.5% 計息，為期 364 天。本金於到期日二零二三年一月二十六日悉數償還。有關發行債券的詳情，請參閱本公司於二零二二年一月二十一日、二零二二年一月二十七日及二零二二年一月二十八日刊發之公告。

無抵押及無擔保債券已於二零二三年一月二十六日根據無抵押及無擔保債券的條款及條件贖回及註銷。

司庫政策

本集團的業務活動資金一般來自內部現金流及銀行貸款。本集團大部分銀行信貸會每年重續，惟須按浮動利率計息。另外，本集團的政策是保持充足的流動性，以應付債務到期時需要應付的還款。

流動資金、財務資源及資本負債率

於二零二四年六月三十日，本集團持有現金及銀行結存 6.00 億港元（二零二三年十二月三十一日：12.87 億港元）及經損益按公平價值列帳之投資 30.49 億港元（二零二三年十二月三十一日：36.63 億港元）。於二零二四年六月三十日，本集團持有未動用之銀行信貸總額約為 77.56 億港元（二零二三年十二月三十一日：約 80.01 億港元），其中約 77.56 億港元（二零二三年十二月三十一日：約 80.01 億港元）為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零二四年六月三十日，本集團未償還短期銀行借貸及已發行票據分別為 1.77 億港元（二零二三年十二月三十一日：2.34 億港元）及零港元（二零二三年十二月三十一日：4.17 億港元），而流動資金率（即流動資產與流動負債之比率）及資本負債率（即期末銀行借貸與資產淨值之比率）分別為 129%（二零二三年十二月三十一日：124%）及 6%（二零二三年十二月三十一日：23%）。

本集團具備充裕財務資源進行日常營運，並有足夠財務能力把握適當投資機會。

所持重大投資、重大收購及出售

回顧期內，本集團並無持有任何重大投資，亦無重大收購或出售。

集團資產抵押

於二零二四年六月三十日，本集團並無任何資產予以抵押。

風險管理

本集團對批核客戶交易及信貸限額之審核、定期檢討所授信貸、監察信貸風險及跟進逾期債務之相關信貸風險等方面實施適當之信貸管理政策。有關政策會定時進行檢討及更新。

管理層緊密注視市場情況，以便作出預防措施，減低本集團可能會面對之任何風險。於二零二四年六月三十日，給予客戶之墊款分別為現金客戶之逾期應收賬款及孖展貸款。

於二零二四年六月三十日，經損益按公平價值列賬計量的現金客戶之應收賬款餘額及孖展貸款餘額分別為0.26億港元(二零二三年十二月三十一日：0.22億港元)及10.84億港元(二零二三年十二月三十一日：10.74億港元)。

孖展貸款餘額中的39%(二零二三年十二月三十一日：42%)借予企業客戶，其餘則借予個人客戶。

匯率波動風險及任何對沖機制

本集團的主要業務以港元及美元交易及列賬。由於港元與美元掛鈎，故本集團並無面臨重大外匯風險。其他外幣風險相對於其總資產及負債相對較低。本集團會密切留意其外匯風險狀況，當有需要時會採取必要之措施。

或然負債

於二零二四年六月三十日並無重大或然負債。

重大投資或資本資產之未來計劃

除於「展望」一段所披露之未來計劃外，本集團於二零二四年六月三十日並無重大投資或資本資產之其他未來計劃。

二零二四年六月三十日後之變動

自二零二四年六月三十日，沒有重大的事件影響本集團。

僱員

於二零二四年六月三十日，全職僱員總數為270人(於二零二三年十二月三十一日：283人)。回顧期內員工成本合共約1.34億港元(二零二三年六月三十日止期間：1.34億港元)。

本集團對員工招聘、薪酬、晉升以及培訓制定了規章制度，並由本集團委任的獨立顧問定期進行薪酬調查以保持本集團的市場競爭力。根據市場情況，本集團將制定相關及適當的薪酬和激勵計劃以吸引及留住人才。本集團支持平等機會，並在全球招聘勝任人士。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司並無於回顧期內購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

企業管治守則

為令本公司的透明度及對其股東的問責性更臻美好，本公司在實際情況許可下一直致力維持高水平的企業管治。截至二零二四年六月三十日止六個月內，本公司已遵守載於《上市規則》第二部分附錄C1《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)中所有適用的守則條文，但由二零二四年八月九日開始，惟《企業管治守則》守則條文第C.2.1條除外。

根據《企業管治守則》守則條文第C.2.1條，主席及首席執行官的角色應有區分，不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。董事局下設的經營管理委員會主要是制定本集團日常管理及業務的政策，及根據香港聯合交易所有限公司證券《上市規則》附錄C1《企業管治守則》第二部分所載之適用守則條文以書面訂明其具體的職權範圍。本公司於二零二四年八月九日之公告中披露，經營管理委員會主席於二零二四年八月九日起，由本公司執行董事兼行政總裁梁鈞先生，變更為董事局主席兼本公司執行董事吳萌女士，以及梁鈞先生調任為經營管理委員會副主席。董事局主席主要負責領導及管理董事局，而董事局認為委任吳萌女士擔任經營管理委員會主席，乃符合本公司及其股東之最佳利益，為本公司帶來貫徹的領導，並確保制定及執行本集團經營策略的效率，而董事局的運作仍然具有足夠的權力及職權平衡。

董事局將繼續審閱及監查本公司企業管治常規以確保符合《企業管治守則》。

證券交易之標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄C3《標準守則》作為本公司董事買賣本公司證券之操守守則。根據董事回覆本公司之特定查詢，所有董事於回顧期內一直遵守《標準守則》所載之規定標準。

審核委員會

本公司已成立審核委員會（「**審核委員會**」），並遵照《企業管治守則》訂立其書面職權範圍。自陳利強先生（前獨立非執行董事）於二零二四年三月五日辭任後，審核委員會僅餘兩名成員，而此並不符合《上市規則》第3.21條之規定。根據本公司日期為二零二四年六月十三日公告，本公司於二零二四年六月六日已獲聯交所授出豁免嚴格遵守《上市規則》第3.21條之規定及寬限期延長一個月至二零二四年七月四日。劉持金先生於二零二四年六月二十八日獲委任為審核委員會之成員後，審核委員會由最少三名成員組成，符合《上市規則》第3.21條之規定。所有成員均為獨立非執行董事。審核委員會主席具備《上市規則》第310(2)條所規定之適當專業資格。於本報告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即吳永鏗先生（主席）、郭琳廣先生及劉持金先生。

審核委員會已審閱本公司截至二零二四年六月三十日止六個月之中期業績公告及中期報告。

獨立非執行董事

如本公司日期為二零二四年四月二日之公告所披露，陳利強先生（前獨立非執行董事）於二零二四年三月五日辭任後，本公司僅餘兩名獨立非執行董事，而此並不符合《上市規則》第3.10(1)及3.10A條之規定。根據本公司日期為二零二四年六月十三日公告，本公司於二零二四年六月六日已獲聯交所已授出豁免嚴格遵守《上市規則》第3.10(1)及3.10A條之規定及寬限期延長一個月至二零二四年七月四日。劉持金先生於二零二四年六月二十八日獲委任為獨立非執行董事後，董事局由三名獨立非執行董事（佔董事局成員至少三分之一）組成，符合《上市規則》第3.10(1)及3.10A條之規定。

刊登中期業績公告及中期報告

本中期業績公告於香港交易及結算所有限公司(「港交所」)網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.swhyhk.com>)刊登。本公司二零二四年中期報告將會稍後寄發予股東，並將會載列於港交所網站及本公司之網站。

董事

於本中期報告日期，本公司董事局成員包括九位董事，其中吳萌女士、談偉軍先生、梁鈞先生及胡憬先生為執行董事，張磊先生及任曉濤先生為非執行董事，而吳永鏗先生、郭琳廣先生及劉持金先生為獨立非執行董事。

承董事局命
申萬宏源(香港)有限公司
主席
吳萌

香港，二零二四年八月三十日