



SHENWAN HONGYUAN (H.K.) LIMITED 申萬宏源（香港）有限公司

(Incorporated in Hong Kong with limited liability) (於香港註冊成立之有限公司)
(Stock Code 股份代號 : 218)



2020 中期報告
INTERIM REPORT

目錄

	頁次
公司資料	2
業績	3
簡明綜合損益表	3
簡明綜合全面收益表	4
簡明綜合財務狀況表	5
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	9
簡明綜合財務報表附註	11
管理層探討與分析	29
其他資料	40

公司資料

董事

執行董事

陳曉升(主席)
張劍
郭純(副主席)
吳萌
邱一舟(行政總裁)

非執行董事

張磊

獨立非執行董事

吳永鏗
郭琳廣
陳利強

審核委員會

吳永鏗(主席)
郭琳廣
陳利強

薪酬委員會

郭琳廣(主席)
吳永鏗
陳利強

提名委員會

陳曉升(主席)
吳永鏗
郭琳廣
陳利強

風險委員會

吳永鏗(主席)
郭純
邱一舟
郭琳廣
陳利強

公司秘書

黃熾強

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
中國銀行股份有限公司澳門分行
中信銀行(國際)有限公司
中國光大銀行股份有限公司香港分行
中國民生銀行股份有限公司香港分行
創興銀行有限公司
大新銀行有限公司
中國工商銀行(亞洲)有限公司
華僑永亨銀行有限公司
上海浦東發展銀行股份有限公司香港分行
渣打銀行(香港)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
於《財務匯報局條例》下的
註冊公眾利益實體核數師

註冊辦事處

香港
軒尼詩道28號
19樓

股份過戶登記處

卓佳登捷時有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心54樓

網址

<http://www.swwhyhk.com>

業績

申萬宏源(香港)有限公司(「本公司」)董事局(「董事局」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二零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	
		二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
收入	3	410,755	365,231
— 使用實際利率法計算之利息收入		128,088	57,979
— 於香港財務報告準則第15號範圍內之 客戶合約收入		147,090	212,226
— 源自其他來源收入		135,577	95,026
其他虧損，淨額	3	(7,481)	(6,860)
佣金費用		(41,567)	(41,644)
僱員薪酬和福利費用		(135,498)	(122,600)
折舊		(19,751)	(10,832)
利息費用		(59,001)	(10,384)
其他費用淨額		(54,632)	(86,681)
除稅前溢利		92,825	86,230
所得稅	4	(12,128)	(8,093)
期內溢利		80,697	78,137
應佔溢利：			
本公司普通股股權持有人		80,697	78,137
非控股權益		—	—
		80,697	78,137
本公司普通股股權持有人應佔每股盈利(基本及攤薄)	5	5.17港仙	5.77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	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
溢利	80,697	78,137
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)	(20,302)	28,082
除稅後其他全面收益	(20,302)	28,082
全面收益總額	60,395	106,219
應佔全面收益：		
本公司普通股股權持有人	60,395	106,219
非控股權益	—	—
	60,395	106,219

簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		8,019	9,774
聯交所及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		35,510	37,125
其他金融資產	7	1,308,055	1,135,298
使用權資產		51,527	68,631
遞延稅項資產		2,131	5,390
非流動資產總額		1,409,454	1,260,430
流動資產			
經損益按公平價值列帳之投資	8	2,589,291	2,189,495
其他金融資產	7	1,068,053	–
應收帳款	9	2,265,985	1,691,210
貸款及墊款	10	2,422,552	872,588
預付款項、按金及其他應收款項		146,639	79,635
可退回稅項		9,776	7,404
代客戶持有之銀行結存	11	4,211,151	3,193,340
現金及銀行結存		922,802	937,597
流動資產總額		13,636,249	8,971,269
流動負債			
經損益按公平價值列帳之金融負債		492,672	329,371
應付帳款	12	6,019,499	5,000,203
合約負債		1,550	1,558
其他應付款項及應計費用	13	124,969	107,210
計息銀行貸款		4,387,348	778,900
租賃負債		28,591	32,473
應繳稅項		33,654	25,190
流動負債總額		11,088,283	6,274,905
流動資產淨值		2,547,966	2,696,364
資產總值減流動負債		3,957,420	3,956,794

簡明綜合財務狀況表(續)

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債		
租賃負債	23,529	36,464
遞延稅項負債	1,013	1,013
非流動負債總額	24,542	37,477
資產淨值	3,932,878	3,919,317
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	1,147,775	1,134,214
非控股權益	3,930,252	3,916,691
	2,626	2,626
權益總額	3,932,878	3,919,317

簡明綜合權益變動表

	本公司普通股股權持有人應佔						非控股 權益	權益總額
	股本 千港元	股本儲備 千港元	普通儲備 千港元	重估儲備 (可轉回) 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元		
於二零二零年一月一日(經審核)	2,782,477	15	138	23,747	1,110,314	3,916,691	2,626	3,919,317
期間溢利	-	-	-	-	80,697	80,697	-	80,697
其他全面收益：								
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(可轉回)	-	-	-	(20,302)	-	(20,302)	-	(20,302)
全面收益總額	-	-	-	(20,302)	80,697	60,395	-	60,395
已宣派及已支付二零一九年 末期股息	-	-	-	-	(46,834)	(46,834)	-	(46,834)
於二零二零年六月三十日 (未經審核)	2,782,477	15	138	3,445	1,144,177	3,930,252	2,626	3,932,878

簡明綜合權益變動表(續)

	本公司普通股股權持有人應佔						非控股	
	股本 千港元	股本儲備 千港元	普通儲備 千港元	重估儲備 (可轉回) 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元	權益 千港元	權益總額 千港元
於二零一九年一月一日(經審核)	1,200,457	15	138	-	1,004,873	2,205,483	2,627	2,208,110
初步應用香港財務報告準則 第16號之影響	-	-	-	-	(13)	(13)	-	(13)
於二零一九年一月一日之 經調整結存(未經審核)	1,200,457	15	138	-	1,004,860	2,205,470	2,627	2,208,097
期間溢利	-	-	-	-	78,137	78,137	-	78,137
其他全面收益：								
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(可轉回)	-	-	-	28,082	-	28,082	-	28,082
全面收益總額	-	-	-	28,082	78,137	106,219	-	106,219
發行股份	1,582,020	-	-	-	-	1,582,020	-	1,582,020
已宣派及已支付								
二零一八年末期股息	-	-	-	-	(31,223)	(31,223)	-	(31,223)
於二零一九年六月三十日 (未經審核)	2,782,477	15	138	28,082	1,051,774	3,862,486	2,627	3,865,113

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
經營業務之現金流量		
除稅前溢利	92,825	86,230
就下列項目作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	2,995	4,624
使用權資產折舊	16,756	6,208
利息收入	(29,967)	(40,558)
利息費用	59,001	10,384
孖展貸款之未變現公平價值收益	(7,288)	–
未實現匯兌收益	–	412
	134,322	67,300
其他資產減少／(增加)	1,615	(4,486)
其他金融資產增加	(1,261,112)	(2,018,635)
使用權資產減少／(增加)	348	(32,998)
經損益按公平價值列帳之投資(增加)／減少	(399,796)	165,604
應收帳款增加	(574,775)	(311,011)
其他合約成本減少	–	5,000
貸款及墊款增加	(1,542,676)	(62,526)
預付款項、按金及其他應收款項增加	(70,307)	(8,501)
代客戶持有之銀行結存(增加)／減少	(1,017,811)	996,208
應付帳款增加／(減少)	1,019,296	(632,610)
合約負債減少	(8)	(12,044)
租賃負債(減少)／增加	(248)	32,985
其他應付款項及應計費用增加	17,759	14,729
經損益按公平價值列帳之金融負債增加淨額	163,301	–
	(3,530,092)	(1,800,985)
經營業務所用之現金		
已付香港利得稅	(2,701)	(2,033)
已付海外稅項	(76)	(430)
	(3,532,869)	(1,803,448)
經營業務之現金(流出)／流入淨額		

簡明綜合現金流量表(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
投資活動之現金流量		
購入物業、廠房及設備項目	(1,240)	(4,802)
已收利息	33,270	8,493
投資活動之現金流入淨額	32,030	3,691
融資活動之現金流量		
來自銀行貸款之所得款項淨額	3,610,361	70,025
已付股息	(46,834)	(31,223)
已付利息	(59,742)	(9,743)
租賃付款本金部分	(16,569)	(5,633)
租賃付款利息部分	(1,172)	(626)
發行股份	–	1,582,020
融資活動之現金流入淨額	3,486,044	1,604,820
現金及銀行結存減少淨額	(14,795)	(194,937)
期初之現金及銀行結存	937,597	620,571
匯率變動的影響	–	1,043
期末之現金及銀行結存	922,802	426,677

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附錄16之適用披露規定編製，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。

此中期報告所載用作比較的財務資料是摘錄自截至二零一九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二零一九年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司核數師已就截至二零一九年十二月三十一日止年度之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

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二零一九年十二月三十一日止年度全年財務報表所採用者一致。惟於本期間，本集團採用若干經修訂之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及新詮釋，於下文附註(a)詳述。

(a) 本集團已採納下列由香港會計師公會頒佈之經修訂香港財務報告準則及新詮釋。惟採納該等經修訂香港財務報告準則及新詮釋對此等財務報表並無重大影響。

香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號(修訂)	重大之定義
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務之定義
香港財務報告準則第9號、 香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號(修訂)	利率基準改革
香港財務報告準則第16號(修訂) 修訂概念框架	COVID-19相關之租金寬免 修訂財務報告概念框架

簡明綜合財務報表附註(續)

1. 一般資料及主要會計政策(續)

主要會計政策(續)

(b) 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則

本集團並無於此等中期財務報表採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂之香港財務報告準則。

香港會計準則第1號(修訂)	將負債分類為流動或非流動 ¹
香港會計準則第16號(修訂)	物業、廠房及設備：扣除擬定用途前之所得款項 ¹
香港會計準則第37號(修訂)	虧損性合約－履約成本 ¹
香港財務報告準則第3號(修訂)	引用概念框架 ¹
香港財務報告準則第17號	保險合約 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者及其聯營企業或合資企業之間的 資產出售或投入 ³
香港財務報告準則二零一八年至 二零二零年之年度改進 ¹	

¹ 於二零二二年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零二三年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期

本集團現正評估首次採用該等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響。截至目前，本集團認為該等新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團的財務報表產生重大影響。

2. 營運分部資料

本集團之未經審核分部業績如下：

	企業金融		機構服務及				分部合計 千港元
	企業融資 千港元	本金投資 千港元	財富管理 千港元	交易 千港元	資產管理 千港元	其他 千港元	
截至二零二零年六月三十日止六個月							
源自外來客戶之分部收入及其他收益	23,769	(4,105)	169,676	214,595	6,820	(7,481)	403,274
分部業績及除稅前溢利/(虧損)	(3,682)	(4,105)	40,669	70,695	(3,271)	(7,481)	92,825

	企業金融		機構服務及				分部合計 千港元
	企業融資 千港元	本金投資 千港元	財富管理 千港元	交易 千港元	資產管理 千港元	其他 千港元	
截至二零一九年六月三十日止六個月(經重列)							
源自外來客戶之分部收入及其他虧損	115,446	3,532	121,386	108,879	15,988	(6,860)	358,371
分部業績及除稅前溢利/(虧損)	33,418	1,506	25,174	31,594	1,398	(6,860)	86,230

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 收入及其他虧損，淨額

收入及其他虧損之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元 (經重列)
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	75,957	50,502
— 非港股	21,021	16,473
代理買賣的期貨及期權佣金收入	11,212	7,137
首次公開發售、配售、包銷及分包銷佣金收入	19,263	89,053
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	4,506	26,393
管理費、投資顧問費收入及表現費收入	6,820	15,988
手續費收入	3,740	2,066
證券研究費收入及其他服務費收入	4,571	4,614
	147,090	212,226
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	29,967	40,558
源自其他來源收入：		
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	35,274	42,366
首次公開發售貸款利息收入	14,992	753
結構性產品的利息收入	23,422	—
孖展貸款之未變現公平價值收益	7,288	—
	110,943	83,677

3. 收入及其他虧損，淨額(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元 (經重列)
投資收益，淨額：		
使用實際利率法計算之利息收入：		
利息收入：		
— 非上市投資	98,121	17,421
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：		
— 上市投資	(30,487)	(1,336)
— 非上市投資	33,847	8,174
股息和利息收入：		
— 非上市投資	51,241	45,069
	152,722	69,328
	410,755	365,231
其他虧損，淨額：		
匯兌虧損淨額	(7,481)	(6,860)

簡明綜合財務報表附註(續)

4. 所得稅

已就期內源於香港之估計應課稅溢利以16.5%(二零一九年：16.5%)之稅率作出香港利得稅撥備。源自香港以外之應課稅溢利之稅項，乃按當地之現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
本期—香港利得稅		
期內撥備	8,700	6,839
過往期間撥備不足/(超額撥備)	260	(40)
	8,960	6,799
本期—其他地區	(91)	60
遞延	3,259	1,234
期內總稅項支出	12,128	8,093

5. 本公司普通股股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股股權持有人應佔期內溢利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。於二零二零年六月三十日，本公司之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	
	二零二零年 (未經審核)	二零一九年 (未經審核)
盈利		
本公司普通股股權持有人應佔期內溢利(千港元)	80,697	78,137
股份數目		
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,561,139	1,354,039
每股基本及攤薄盈利(每股港仙)	5.17	5.77

6. 股息

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

7. 其他金融資產

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動部份		
按攤餘成本列賬之金融資產		
— 非上市債務投資	1,155,496	535,942
透過其他全面收益按公平值列賬之金融資產(可轉回)		
— 非上市債務投資	152,559	599,356
非流動部份總額	1,308,055	1,135,298
流動部份		
按攤餘成本列賬之金融資產		
— 非上市債務投資	1,024,682	—
透過其他全面收益按公平值列賬之金融資產(可轉回)		
— 非上市債務投資	43,371	—
流動部份總額	1,068,053	—
總額	2,376,108	1,135,298

簡明綜合財務報表附註(續)

7. 其他金融資產(續)

期間內，已於其他全面收益確認之有關本集團透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產公允價值變動之虧損約為20,302,000港元(二零一九年六月三十日：收益28,082,000港元)。

自透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產及按攤餘成本列賬之金融資產產生之利息收入已於綜合損益表中確認為「非上市投資之利息收入」。

預期信貸虧損之變動如下：

	第一階段*	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
於一月一日	12,682	—
於期內確認的額外信貸虧損	4,809	18,436
於六月三十日	17,491	18,436

* 第1階段指自首次確認以來信貸風險並未顯著增加之金融工具，且其虧損撥備按等同於12個月預期信貸虧損之金額計量

8. 經損益按公平價值列帳之投資

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
經損益按公平價值列帳之投資：		
非上市投資基金	—	3,660
非上市債務投資	2,589,291	2,185,835
總計	2,589,291	2,189,495

9. 應收帳款

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
(i) 按攤銷成本計量：		
代理買賣證券產生之應收帳款：		
— 現金客戶	1,306,719	936,891
— 其他經紀及證券行	406,626	276,150
— 結算所	240,600	403,500
	1,953,945	1,616,541
企業融資、諮詢及其他服務產生之應收帳款：		
— 企業客戶	44,018	45,554
	44,018	45,554
	1,997,963	1,662,095
減：預期信貸虧損(第1階段)	(1,473)	(1,473)
減：預期信貸虧損(第3階段)	(1,096)	(1,096)
	1,995,394	1,659,526
(ii) 經損益按公平價值列帳計量：		
代理買賣證券產生之應收帳款：		
— 給予現金客戶之墊款	270,591	31,684
	2,265,985	1,691,210

簡明綜合財務報表附註(續)

9. 應收帳款(續)

應收帳款之帳齡分析

根據交易日期計算之應收現金客戶帳款及給予現金客戶之墊款帳齡分析如下：

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	1,558,348	950,978
一至兩個月	2,806	8,929
兩至三個月	617	2,238
超過三個月	15,539	6,830
	1,577,310	968,575

應收結算所、其他經紀及證券行帳款之帳齡為一個月內，且其並未過期。有關帳款來自(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)於其他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帳款帳齡主要為一至兩個月。於二零二零年六月三十日，結餘378,000港元(二零一九年十二月三十一日：375,000港元)為過期超過一個月及結餘43,640,000港元(二零一九年十二月三十一日：45,071,000港元)並未過期。於二零一九年十二月三十一日，108,000港元為過期超過三個月。

除本集團同意給予信貸期外，現金客戶之應收帳款乃於各證券及期貨合約交易結算日到期。鑑於本集團應收帳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帳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270,591,000港元(二零一九年十二月三十一日：31,684,000港元)主要以參考港元最優惠利率(二零一九年十二月三十一日：港元最優惠利率)釐定的息率計息。

9. 應收帳款(續)

並無按個別或集體評估為減值之現金客戶之應收帳款(即按結算日期)之帳齡分析如下：

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
未到期	1,308,117	936,891
過期不足一個月	250,305	14,664
過期一至三個月	3,417	10,250
過期三個月以上	15,471	6,770
	1,577,310	968,575

未到期及未減值之應收帳款涉及近期無違約記錄或可用其存交於本集團之證券抵償債項之大量各類客戶。

已過期但未減值之應收帳款涉及與本集團有良好往績記錄之大量各類現金客戶。根據過往經驗，本公司董事認為，就該等結欠作出減值撥備並無必要，因為可用其存交於本集團之證券抵償債項及其信貸質量並無重大變化。因此該等結欠被視為可完全收回。

10. 貸款及墊款

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
給予孖展客戶之貸款及墊款： — 經損益按公平價值列賬計量	2,422,552	872,588

於報告期完結日，本集團給予客戶之貸款及墊款乃按要求償還。

簡明綜合財務報表附註(續)

11. 代客戶持有之銀行結存

本集團根據相關法例於認可金融機構開設多個獨立信託賬戶以存放客戶之款項，其到期日均少於一年。

12. 應付帳款

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付帳款		
— 客戶	5,726,978	4,449,773
— 其他經紀及證券行	291,841	550,041
— 結算所	680	389
	6,019,499	5,000,203

所有應付帳款均於一個月內到期或於要求時償還。

13. 計息銀行貸款

於報告期完結日，本集團計息銀行貸款到期日均少於三個月。

14. 金融工具之公平價值等級

公平價值等級架構

本集團使用以下等級架構釐定及披露金融工具之公平價值：

- 第一層： 按同等資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)計算。
- 第二層： 並非於活躍市場(例如場外市場)買賣的金融工具公平價值乃使用估值技術釐定。該等估值技術盡可能採用可觀察市場數據(如有)，盡量不依賴實體的特定估計。如金融工具估值所用的所有重大參數均為可觀察參數，該金融工具列入第2級。倘有一個或多個重大參數並非以可觀察市場數據為基準，該金融工具列入第3級。
- 第三層： 公平價值計量乃計入並非基於可觀察市場數據(無法觀察輸入數據)的資產或負債輸入數據的估值方法計算得出。

14. 金融工具之公平價值等級(續)

公平價值等級架構(續)

下表展示本集團金融工具之公平值計量等級：

	第一層 千港元	第二層 千港元	總計 千港元
於二零二零年六月三十日(未經審核)			
經損益按公平價值列帳之投資：			
非上市債務證券	–	2,515,172	2,515,172
非上市基金	–	74,119	74,119
貸款及墊款	–	2,422,552	2,422,552
給予現金客戶之墊款	–	270,591	270,591
按公平價值計入其他全面收益之金融資產：			
非上市債務投資	–	195,930	195,930
	–	5,478,364	5,478,364
經損益按公平價值列帳之金融負債：			
已發行結構性票據	–	(492,672)	(492,672)
	–	(492,672)	(492,672)
於二零一九年十二月三十一日(經審核)			
經損益按公平價值列帳之投資：			
非上市債務證券	273,626	1,912,209	2,185,835
非上市基金	3,660	–	3,660
貸款及墊款	–	872,588	872,588
給予現金客戶之墊款	–	31,684	31,684
按公平價值計入其他全面收益之金融資產：			
非上市債務證券	–	599,356	599,356
	277,286	3,415,837	3,693,123
經損益按公平價值列帳之金融負債：			
已發行結構性票據	–	(313,498)	(313,498)
非上市債務證券淡倉	–	(15,873)	(15,873)
	–	(329,371)	(329,371)

截至二零二零年六月三十日止六個月期間及截至二零一九年十二月三十一日止之年度，金融工具之公平價值計量並無於第一層及第二層之間進行任何調撥，亦無轉撥至或轉撥自第三層作公平價值計量。

簡明綜合財務報表附註(續)

15. 承擔

於報告期完結日，本集團根據不可撤銷經營租約未來須支付之最低租金總額到期情況如下：

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	1,404	1,140
第二至五年(包括首尾兩年在內)	—	—
	1,404	1,140

16. 與關連人士之交易

(A) 與關連人士之重大交易

本集團於此期間內曾進行下列與關連人士之重大交易：

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
就中國資本市場提供經紀服務而 支付予最終控股公司的 一間全資附屬公司的佣金開支	(i)	269	254
就研究提供支持服務而支付予 最終控股公司的一間附屬公司的 研究費用	(ii)	3,240	6,500
就中國市場提供支持服務而支付予 最終控股公司的全資附屬公司的顧問費	(iii)	1,721	2,572
就香港及海外市場提供支持服務而 由最終控股公司的 一間全資附屬公司支付的顧問費	(iv)	4,904	3,500
就企業融資業務提供支持服務而 由最終控股公司支付之顧問費	(v)	—	2,853
與最終控股公司之全資附屬公司 開展互為對手方之金融產品交易	(vi)	658,314	—

16. 與關連人士之交易(續)

(A) 與關連人士之重大交易(續)

附註：

- (i) 支付予最終控股公司之一間全資附屬公司的佣金開支乃按客戶在深圳及上海B股交易金額基於已簽署的合作協議中釐定之百分比計算。
- (ii) 支付予最終控股公司之一間附屬公司的研究費用乃根據已簽署的協議中參照實際產生成本釐定之定額收費。
- (iii) 就中國市場提供支持服務而支付予最終控股公司之附屬公司的顧問費乃根據已簽署的合作協議中參照實際產生成本釐定定額收費。
- (iv) 就香港及海外市場提供支持服務而由最終控股公司之一間全資附屬公司支付的顧問費乃按最終控股公司之一間全資附屬公司所賺取相關佣金基於已簽署的合作協議中釐定之百分比計算。
- (v) 就企業融資業務提供支持服務而由最終控股公司支付之顧問費乃按最終控股公司之一間全資附屬公司所賺取有關財務顧問費根據已簽訂合作協議所述指定百分比計算。
- (vi) 申萬宏源集團股份有限公司與本集團互為對手方開展之交易，包括但不限於一級及二級債務市場之債務證券買賣。所有互為對手方開展之交易將由申萬宏源集團股份有限公司(透過申萬宏源證券有限公司)與本集團進行，並以本集團就相同交易之客戶有背對背需求為基礎。
- (vii) 於二零二零年六月三十日之應收帳款結餘中包括最終控股公司之一間全資附屬公司所結欠之應收經紀帳款3,241,000港元(二零一九年十二月三十一日：5,139,000港元)，乃因中國資本市場經紀服務而產生。該結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。
- (viii) 於二零二零年六月三十日之應收帳款結餘中包括最終控股公司之一間全資附屬公司所結欠之顧問費用8,883,000港元(二零一九年十二月三十一日：6,224,000港元)，乃因香港及海外市場有關支持服務而產生。該結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。
- (ix) 於二零二零年六月三十日之應收帳款結餘中包括就企業融資業務提供支持服務而產生之應收最終控股公司之顧問費108,000港元(二零一九年十二月三十一日：108,000港元)。該結餘為無抵押、免息及須於有關交易結算日償付。

簡明綜合財務報表附註(續)

16. 與關連人士之交易(續)

(A) 與關連人士之重大交易(續)

附註：(續)

- (x) 於二零二零年六月三十日之應付帳款結欠中包括欠本公司最終控股公司之一間全資附屬公司之應付款項125,000港元(二零一九年十二月三十一日：3,539,000港元)，乃因中國資本市場經紀服務而產生。該結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。
- (xi) 於二零二零年六月三十日之其他應付款項及應計費用結餘包括就研究提供支持服務而產生之應付本公司最終控股公司之一間附屬公司之研究費用3,240,000港元(二零一九年十二月三十一日：無)。該結餘為無抵押、免息及須按要求償還。
- (xii) 於二零二零年六月三十日之應收帳款包括就於香港市場提供首次公開發售項目之配售服務而產生之應收最終控股公司之配售經紀費31,363,000港元(二零一九年十二月三十一日：31,363,000港元)，其根據協定配發協議所載之規定配發安排收取費用。
- (xiii) 於二零二零年六月三十日之其他應付款項及應計費用結餘包括就中國市場提供支持服務而產生之應付本公司最終控股公司之全資附屬公司之顧問費1,721,000港元(二零一九年十二月三十一日：1,911,000港元)。該結餘為無抵押、免息及須按要求償還。
- (xiv) 於二零二零年六月三十日之應收帳款包括就於香港市場提供首次公開發售項目之合規顧問服務而產生之應收最終控股公司之顧問費108,000港元(二零一九年十二月三十一日：108,000港元)，其根據就提供包銷及其他相關服務而簽訂之包銷協議所載之規定配發安排收取費用。

(B) 關鍵管理層成員之報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	28,026	20,535
離職後福利	1,390	905
	29,416	21,440

17. 金融資產與金融負債之抵銷

	於二零二零年六月三十日(未經審核)					
	於綜合 財務狀況表中 抵銷之		於綜合 財務狀況表中	未有 於綜合財務狀況表中 抵銷之相關金額		淨額
	已確認 金融資產總額 千港元	已確認金融 負債總額 千港元	列示的金融 資產淨額 千港元	金融工具 千港元	已收取之 現金抵押品 千港元	
資產						
應收帳款	2,457,841	(191,856)	2,265,985	-	-	2,265,985

	於二零二零年六月三十日(未經審核)					
	於綜合 財務狀況表中 抵銷之		於綜合 財務狀況表中	未有 於綜合財務狀況表中 抵銷之相關金額		淨額
	已確認 金融負債總額 千港元	已確認金融 資產總額 千港元	列示的金融 負債淨額 千港元	金融工具 千港元	已收取之 現金抵押品 千港元	
負債						
應付帳款	6,211,355	(191,856)	6,019,499	-	-	6,019,499

簡明綜合財務報表附註(續)

17. 金融資產與金融負債之抵銷(續)

	於二零一九年十二月三十一日(經審核)					
	於綜合 財務狀況表中 抵銷之			未有 於綜合財務狀況表中 抵銷之相關金額		
	已確認 金融資產總額	已確認金融 負債總額	於綜合 財務狀況表中 列示的金融 資產淨額	金融工具	已收取之 現金抵押品	淨額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
資產						
應收帳款	1,911,208	(219,998)	1,691,210	-	-	1,691,210

	於二零一九年十二月三十一日(經審核)					
	於綜合 財務狀況表中 抵銷之			未有 於綜合財務狀況表中 抵銷之相關金額		
	已確認 金融負債總額	已確認金融 資產總額	於綜合 財務狀況表中 列示的金融 負債淨額	金融工具	已收取之 現金抵押品	淨額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
負債						
應付帳款	5,220,201	(219,998)	5,000,203	-	-	5,000,203

18. 帳目審閱

審核委員會已審閱截至二零二零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。

19. 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。

市場回顧

從全球環境來看，二零二零年自年初起全球已深陷新冠肺炎疫情的影響，各主要經濟體的經濟活動和人員來往面臨停滯，經濟數據均錄得了不同程度的下滑。封鎖政策嚴重打擊了以服務業為主的發達經濟體，而新興經濟體亦受累於全球需求的萎縮。以美聯儲為代表的全球央行採取寬鬆的貨幣政策以穩定金融市場，各經濟體亦採取積極的財政政策以刺激需求。

從中國內地宏觀經濟來看，二零二零第一季度在新冠肺炎疫情衝擊下錄得負增長6.8%後，第二季度在疫情受控和經濟重啟下重新恢復正增長3.2%，以地產投資為代表的投資端對經濟的支撐作用仍然顯著，外需不振影響出口表現，但醫療防疫用品則在一定程度上支撐了上半年出口表現，消費則較為疲弱。通脹在豬肉價格回落下，自去年的高點有所回落，為貨幣政策打開了一定空間。財政政策持續發力，赤字率及地方專項債均有所提高。

中國內地資本市場在二零二零上半年呈W形走勢。第一季度在新冠肺炎疫情及三月的全球金融市場動盪下均有急跌，但隨後逐步回升，以成長為代表的創業板指數在上半年更錄得35%的漲幅。醫藥、科技、消費行業表現亮眼。

香港市場在第一季度下挫明顯，但自三月低點以來亦反彈逾一成，其中生物科技、科網股有較佳表現。中概股亦開始逐步回歸港交所第二上市，港股新經濟板塊擴容明顯。

管理層探討與分析(續)

業務回顧

二零二零年上半年，本集團繼續深化業務全面轉型的戰略，積極推動四大業務條線重構與聯動，努力提升業務線自身的專業水平，積極發揮集團內部以及母公司之間的協同效應，為客戶提供全面的綜合金融服務。面對新冠肺炎疫情的衝擊，業績保持穩定增長，得益於以風險管理為核心的管理架構和分級授權制度的建立及推行，以及各項基礎設施的完善，本集團及時研判市場變化，迅速應對並高效執行，整體經營保持平穩發展。

二零二零年上半年，本集團總收入由二零一九年上半年的3.65億港元，按年增加12%，至4.11億港元，這主要源於機構服務及交易收入的大幅增加。未經審核稅前溢利由二零一九年上半年的8,623萬港元，增長8%至9,283萬港元。股東應佔溢利由二零一九年上半年的7,814萬港元，增長3%至8,070萬港元。

	截至六月三十日止六個月			
	二零二零年 千港元	%	二零一九年 千港元	%
手續費及佣金收入	147,090	36%	212,226	58%
利息收入	110,943	27%	83,677	23%
投資收益淨額	152,722	37%	69,328	19%
	410,755	100%	365,231	100%

回顧期內，得益於固定收益銷售交易業務交易組合規模擴大，本集團錄得投資收益淨額1.53億港元，按年增長120%。同時，融資貸款業務範圍擴大，新增利息收入來源，帶動利息收入按年增加33%，至1.11億港元。而手續費及佣金收入按年下跌31%，至1.47億港元，主要原因是受疫情影響，企業融資業務的手續費及佣金收入大幅減少所致。

財富管理業務線

財富管理業務線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		
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	%
手續費及佣金收入	91,786	45,615	101%
利息收入	77,028	75,573	2%
投資收益淨額	862	198	335%
	169,676	121,386	40%

回顧期內，香港地區新冠肺炎疫情一直延綿反覆未停，嚴格的防疫措施致使諸多業務拓展計劃未能順利實施；同時，在香港地區社會風波亦困擾商業機構的展業計劃，加之中美緊張關係日趨緊張的大背景下，致使香港金融市場呈現顯著的波動。恒生指數上半年最高點和最低點分別為29,174點及21,139點，波幅超過8,000點，港股日均成交金額約1,175億港元，較去年同期上升20%。面對上述市場變化，本集團積極應對，在穩健經營的基礎上，持續提升傳統經紀業務的服務質素和能力，並積極在市場引進專才，構建新財富管理業務架構，持續推進財富管理業務的轉型，為高淨值、超高淨值和核心戰略客戶提供全方位金融理財顧問服務，提升客戶服務體驗，增強客戶黏性，提升客戶價值。回顧期內，財富管理業務線的手續費及佣金收入按年增長101%，至9,179萬港元；利息收入增長2%，至7,703萬港元。

本集團將繼續完善財富管理平台的建設，配合互聯網技術的應用，更新各類交易平台和設施，拓寬服務門類和產品線以吸引優質客戶，形成為高淨值客戶提供綜合金融服務的專業體系。本集團將進一步增強孖展融資業務的靈活性，以滿足各類客戶的不同需要。通過建立以客戶需求為導向的服務體系，提供全面的金融服務優化客戶體驗，以核心客戶的資源拓展綜合業務，進一步推動本集團各業務線的協同效應，促進業務發展。

管理層探討與分析(續)

企業金融業務線

企業金融業務線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、債券承銷及財務顧問服務；投資業務主要包括對外進行股權投資、債權投資、其他投資以及為客戶提供結構性融資方案。

	截至六月三十日止六個月		
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	%
手續費及佣金收入	23,769	115,446	(79%)
投資收益／(虧損)淨額	(4,105)	3,532	不適用
	19,664	118,978	(83%)

二零二零年上半年，香港股票市場的融資項目因疫情緣故受到不同程度的延遲，本集團的保薦承銷業務也受到較大程度的影響，但得益於豐富的資源積累，債權資本市場業務發展勢頭良好，彌補保薦承銷業務的下跌。回顧期內，企業金融業務線的手續費及佣金收入按年減少79%，至2,377萬港元。此外，本集團運用自有資金進行投資，錄得投資虧損淨額411萬港元。

保薦承銷及財務顧問

回顧期內，在母公司支持下本集團堅定不移地實施國際化戰略。本集團將積極擴大保薦承銷的項目儲備，參與更多收購兼併有關的財務顧問類項目，也會加強跟母公司境內團隊的協作，以求增加企業融資業務潛在客戶覆蓋。

股票資本市場

本集團重新規劃及建設完成的股票資本市場團隊，在回顧期內繼續為客戶提供全方位服務，並積極在優選的重點行業佈局，參與承銷項目的質量較二零一九年有所上升。股票資本市場團隊回顧期內完成首次公開發售承銷項目3單。本集團將進一步加強股票資本市場團隊和承銷配售網路的建設，加強與境內外及公司內部各業務團隊的客戶資源對接。

債權資本市場

得益於二零一九年打下的良好基礎，回顧期內本集團合計完成8筆債券發行項目，其中4筆房地產項目，協助客戶融資10.72億美元；4筆城投平台項目，協助客戶融資5.7億美元。受制於疫情及出行的限制，本集團將會繼續加大與母公司及其各分公司的協同合作，充分調動境內客戶資源，開拓大型央企、綜合國企等優質外債項目，努力提升市場綜合排名。同時，本集團將繼續招募優秀承攬及承做人員，提升債權資本市場業務的項目承接能力及盈利能力。

結構性融資

回顧期內，本集團持續完善結構融資服務的產品種類，為機構、企業和零售客戶提供定制化融資方案和結構化的產品設計，為客戶提供靈活豐富的資本中介服務，加強對戰略客戶服務，通過多元化產品增加業務收入。

機構服務及交易業務線

機構服務及交易業務線主要向機構客戶提供環球股票經紀和交易，固定收益債券、外匯及大宗商品銷售及交易，研究諮詢，投融資解決方案等一站式綜合金融服務。亦使用自有資金或作為機構客戶的交易對手從事自營盤及客盤的固定收益債券、外匯及大宗商品、權益及權益掛鉤證券交易，並向機構客戶提供銷售、交易、對沖及場外衍生服務。

	截至六月三十日止六個月								
	手續費及佣金收入		利息收入		投資收益淨額		總計		%
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	
固定收益、外匯及商品	-	-	23,422	-	155,965	65,598	179,387	65,598	173%
股票業務	24,715	35,177	10,493	8,104	-	-	35,208	43,281	(19%)
	24,715	35,177	33,915	8,104	155,965	65,598	214,595	108,879	97%

管理層探討與分析(續)

二零二零年上半年全球市場出現大幅波動，並在三月出現一定程度的金融危機。面對震盪的市場，本集團在固定收益銷售交易方面持續發力，固定收益、外匯及商品業務錄得投資收益淨額1.56億港元，結構性產品利息收入2,342萬港元，帶動機構服務及交易業務線的收入按年增長97%，至2.15億港元。

在固定收益銷售交易方面，回顧期內，本集團通過穩健的策略及靈活的對沖，在將交易組合規模由去年底約22億港元擴充至約33億港元的同時，實現了穩定的盈利增長，並在三月下旬整體市場下跌約10%的情況下，同期仍然實現盈利。除傳統的信用債券交易外，本集團將結構性產品作為本年的發展重點之一，同時亦在積極推進利率及外匯衍生產品等業務的開展。此外，新成立的金融創新部已完成了團隊組建，並與客戶達成兩筆結構性票據交易。本集團將從現有的掛鉤固定收益類的結構性產品出發，進一步加強權益類衍生品和結構性產品的開發。

在股票銷售交易方面，回顧期內機構銷售團隊已調整完畢，並完成高端交易系統的轉移，落實在交易穩定性、算法交易、電子交易等方面全面提升對機構客戶的交易服務質量。此外，機構銷售團隊加強海外市場交易服務的覆蓋，為海外股票業務的進一步開發打下堅實基礎。本集團將繼續把握A股市場開放下國際資金流入的大趨勢，同時把握香港股票市場中概股回歸的機遇，為機構客戶提供更多元化、更豐富的股權交易服務。

資產管理業務線

資產管理業務線主要提供包括公募基金、私募基金、投資顧問及委托專戶管理服務。

由於監管政策及中資券商香港資管業務的需求變化，加之外資銀行因Libor下行帶來的成本優勢對於中資傳統跨境資管業務帶來較大衝擊，一定程度上限制了跨境資管業務的發展。同時，即將落地的銀行理財互認等政策新規的頒布，也將攪動香港資產管理行業的競爭格局。回顧期內資產管理業務線的收入按年減少57%，至682萬港元。

本集團繼續積極向固收及類固收板塊主動管理業務轉型，以香港為中心，聯動大灣區發展，同時積極開拓日本及新加坡市場，加速國際化發展步伐。本集團將緊抓市場機遇，拓展業務空間，優化運營機制，提高管理效能，聯動其他三條業務線，開發多個主動管理型產品，滿足不同市場客戶的需求。

展望

從全球金融市場環境來看，為應對疫情對經濟的短期衝擊，二零二零年上半年全球貨幣政策呈現明顯的寬鬆格局。在疫情進入第二階段、部分經濟體在重啟經濟後新增病例出現反彈的情況下，流動性整體寬鬆的環境有望維持。但考慮到主要經濟體的經濟開始緩慢復蘇，整體貨幣環境在下半年有一定的邊際收緊趨勢，企業盈利的修復可能重新主導金融市場。從預期回報率的角度來看，在中國率先有效控制疫情以及持續深化改革的背景下，中國資產可能相對佔優。

內地方面，在經歷了第一季度的經濟收縮後，第二季度經濟重拾升勢，經濟內生韌性得到充分驗證。但在外部環境不確定性仍然較高的背景下，預計整體政策環境仍將保持積極態勢，以鞏固經濟企穩向好的態勢。二零二一年為「十四五」計劃開年，以科技和先進製造為代表的行業有望得到進一步支持。在經濟開始出現復蘇跡象、政策環境仍然相對友好的背景下，對二零二零年下半年A股市場持謹慎樂觀的看法，在成長板塊維持強勢的同時，低估值板塊亦有望伴隨著經濟復蘇出現修復。

管理層探討與分析(續)

香港方面，在中概股回歸及指數編制方式改革的大背景下，成長板塊對港股的影響正不斷增強，而分紅穩定的中資價值板塊在發達經濟體限制金融業分紅的大背景下，其稀缺性正不斷凸顯。港股市場整體的估值水平仍在低位。從投資者結構來看，南下資金維持淨流入，我們認為這一趨勢在下半年仍有望保持。

二零二零年下半年，本集團將繼續密切關注疫情的發展趨勢，及時應變，調整業務策略，確保業務保持平穩發展。在境內加大金融市場開放以及大力推進粵港澳大灣區戰略布局的背景下，本集團作為申萬宏源集團境外業務和跨境業務的最重要業務中心和執行平台，將進一步優化資產負債結構，提升運營協調能力，大力拓展面向機構客戶的綜合化資本中介性業務，優化財富管理業務，做强資產管理的產品平台，借助境內母公司的資源優勢，強化「投資+投行」的競爭策略，為客戶提供境內外一體化的企業金融服務，致力於成為具備國際競爭力的綜合金融服務商。

資本架構

期內，本公司之股本並無任何變動。於二零二零年六月三十日，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39.3億港元(二零一九年十二月三十一日：39.2億港元)。

於二零一九年二月十八日完成認購新股份之所得款項用途

於二零一八年十二月十四日，本公司與申萬宏源(國際)集團有限公司(「認購人」)訂立認購協議(「認購協議」)，據此，認購人有條件地同意認購，而本公司有條件地同意以認購價每股認購股2.068港元配發及發行765,000,000股新股份。詳情請參閱本公司於二零一九年一月十五日刊發之通函(「股份認購通函」)。認購事項於二零一九年二月十八日根據認購協議完成。

股份認購事項之所得款項於二零二零年六月三十日之使用情況如下：

(A) 所得款項之實際用途

下文列載於二零二零年六月三十日之所得款項用途之明細詳情：

	股份認購通函 披露之所得款項 原定用途 百萬港元	佔總所得款項 淨額之百分比	截至二零二零年 六月三十日之 所得款項實際用途 百萬港元	於二零二零年 六月三十日之 所得款項餘額 百萬港元
(a) 增強及發展現有業務				
(i) 企業融資業務	493.8	31%	493.8	-
(ii) 資產管理業務	395.0	25%	72.0	323.0
(iii) 零售經紀業務	158.0	10%	158.0	-
(iv) 後台系統升級	118.5	7%	11.8	106.7
(v) 一般營運資金	98.8	6%	98.8	-
(b) 策略擴展				
(i) 擴大機構銷售團隊及債務資本市場業務及發展外匯交易業務	197.5	12%	197.5	-
(ii) 發展海外分公司	118.5	7%	-	118.5
	1,580.1		1,031.9	548.2

(B) 所得款項之未動用金額

誠如上表所示(即項目a(ii), a(iv)及b(ii))，約有548.2百萬港元之款項仍未動用。於本中期報告日期，所有仍未動用的所得款項擬按股份認購通函所披露的相同特定用途動用。

本公司一直密切監控市況及業務發展，並預期於二零二零年末或前後動用未動用金額。

管理層探討與分析(續)

流動資金、財務資源及資本負債率

於二零二零年六月三十日，本集團持有現金及銀行結存9.23億港元(二零一九年十二月三十一日：9.38億港元)及經損益按公平價值列帳之投資25.89億港元(二零一九年十二月三十一日：21.89億港元)。於二零二零年六月三十日，本集團持有未動用之銀行信貸總額約為23.25億港元(二零一九年十二月三十一日：約35.23億港元)，其中18.33億港元(二零一九年十二月三十一日：15.23億港元)為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零二零年六月三十日，本集團未償還短期銀行借貸為43.87億港元(二零一九年十二月三十一日：7.79億港元)，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123%(二零一九年十二月三十一日：143%)及112%(二零一九年十二月三十一日：20%)。

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

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

於二零二零年六月三十日，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。於二零二零年六月三十日，給予客戶之墊款分別為現金客戶之逾期應收帳款、孖展貸款及結構性產品。

於二零二零年六月三十日，現金客戶之逾期應收帳款餘額、孖展貸款餘額及結構性產品餘額分別為2.71億港元(二零一九年十二月三十一日：0.32億港元)、24.23億港元(二零一九年十二月三十一日：8.73億港元)及4.93億港元(二零一九年十二月三十一日：3.12億港元)。

孖展貸款餘額中的37%(二零一九年十二月三十一日：25%)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

本集團因進行境外股票交易而承擔匯率波動風險。該等交易乃代表本集團客戶進行，僅佔本集團收益一小部分。該等境外交易大部分以美元及人民幣結帳，而由於美元與港元之間訂有聯繫匯率制度，本集團之外匯風險甚低，毋需進行對沖。匯兌收益及／或開支均計入損益表。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

於二零二零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，本集團於二零二零年六月三十日並無重大投資或資本資產之其他未來計劃。

僱員及培訓

於二零二零年六月三十日，全職僱員總數為268人(二零一九年：266人)。期內員工成本合共約13,550萬港元(二零一九年：12,260萬港元)。

本集團致力為僱員提供專業培訓。為符合證券及期貨事務監察委員會有關規定，截至二零二零年六月三十日止六個月內，本集團為所有持牌僱員舉辦了共9場(二零一九年：5場)持續專業培訓講座。

其他資料

中期股息

董事局決議不派發截至二零二零年六月三十日止六個月之中期股息(二零一九年：無)。

董事於股份之權益

於二零二零年六月三十日，本公司董事及最高行政人員概無於本公司或其任何聯繫法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)被假設或視為持有股份、相關股份或債權證之權益及淡倉而須記入本公司根據《證券及期貨條例》第352條備存之登記冊，或根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)附錄10《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)。

董事購買股份或債權證之權利

於期內任何時間，並無向任何董事或彼等各自之配偶或未成年子女授出藉購買本公司股份或債權證而獲得利益之權利，或由彼等行使任何該等權利，或本公司或其任何控股公司、附屬公司或同集團附屬公司參與任何安排，以使董事於任何其他法人團體獲得該等權利。

主要股東於股份之權益

於二零二零年六月三十日，根據本公司按《證券及期貨條例》第336條規定予以備存之登記冊所記錄(或本公司獲通知)，除本公司之董事或最高行政人員以外，各主要股東於本公司持有已發行股份或相關股份百分之五或以上或相關股份之權益或淡倉如下：

於本公司普通股之長倉

名稱	身份及權益性質	擁有權益的 普通股數目 (附註)	佔本公司已發行 股份百分比
Shenwan Hongyuan Holdings (B.V.I.) Limited (「SWHYHBVI」)	直接實益擁有	402,502,312 ⁽¹⁾	25.78
Venture-Some Investments Limited (「VSI」)	透過受控法團	402,502,312 ⁽¹⁾	25.78
申萬宏源(國際)集團有限公司	透過受控法團	402,502,312 ⁽¹⁾	25.78
	直接實益擁有	768,306,257 ⁽²⁾	49.22
申萬宏源證券有限公司	透過受控法團	1,170,808,569 ⁽¹⁾⁽²⁾	75.00
申萬宏源集團股份有限公司	透過受控法團	1,170,808,569 ⁽¹⁾⁽²⁾	75.00

附註：

- (1) SWHYHBVI由VSI直接持有60.82%權益，VSI由申萬宏源(國際)集團有限公司全資擁有，而申萬宏源(國際)集團有限公司則為申萬宏源證券有限公司的全資附屬公司。申萬宏源證券有限公司是由申萬宏源集團股份有限公司全資擁有。因此，VSI、申萬宏源(國際)集團有限公司、申萬宏源證券有限公司及申萬宏源集團股份有限公司根據《證券及期貨條例》均被視為於SWHYHBVI持有之同一批402,502,312股股份中擁有權益。
- (2) 申萬宏源(國際)集團有限公司亦直接持有768,306,257股本公司股份。因此，根據《證券及期貨條例》，申萬宏源證券有限公司及申萬宏源集團股份有限公司亦被視為於申萬宏源(國際)集團有限公司持有之同一批768,306,257股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，本公司並無獲悉任何人士擁有本公司股份或相關股份之權益或淡倉而須記入本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定備存之登記冊內。

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。除偏離守則條文A.6.7外(該等偏離行為的解釋如下)，本公司在截至二零二零年六月三十日止六個月內，已遵守載於《上市規則》附錄14《企業管治守則》及《企業管治報告》(「守則」)中的全部守則條文。

守則條文A.6.7規定獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對公司股東的意見有全面、公正的了解。本公司一位非執行董事及一位獨立非執行董事因適逢當時有其他事務，而未能出席本公司於二零二零年五月二十二日舉行之股東週年大會。

證券交易之標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄10《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，所有董事於期內一直遵守《標準守則》所載之規定標準。

其他資料(續)

審核委員會

本公司已根據《上市規則》第3.21條成立審核委員會，以審閱及監察本集團之財務申報程序及內部監控。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱本公司截至二零二零年六月三十日止六個月之中期業績公告及中期報告。

董事

於本中期報告日期，本公司董事局成員包括九位董事，其中陳曉升先生、張劍先生、郭純先生、吳萌女士及邱一舟先生為執行董事，張磊先生為非執行董事，吳永鏗先生、郭琳廣先生及陳利強先生為獨立非執行董事。

承董事局命
主席
陳曉升

香港，二零二零年八月七日



SHENWAN HONGYUAN (H.K.) LIMITED
申萬宏源（香港）有限公司

Level 19, 28 Hennessy Road, Hong Kong
香港軒尼詩道28號19樓

Tel 電話: (852) 2509 8333

Fax 傳真: (852) 3525 8368

Website 網址: www.swwhyk.com

