

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）

截至二零二零年十二月三十一日止年度之全年業績

業績

申萬宏源（香港）有限公司（「本公司」）之董事局（「董事局」）欣然公告，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零二零年十二月三十一日止年度綜合業績連同上一個財政年度之比較數字如下：

綜合損益表

	附註	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
收入	4	835,317	675,584
— 使用實際利率法計算之利息收入		293,416	201,332
— 於香港財務報告準則第 15 號範圍內之客戶合約收入		304,444	359,111
— 源自其他來源收入		237,457	115,141
其他收益/(虧損)，淨額	4	18,585	(13,646)
佣金費用		(96,864)	(65,063)
僱員薪酬和福利費用		(280,047)	(249,944)
折舊		(44,188)	(24,450)
利息費用		(98,103)	(30,734)
其他費用淨額		(125,740)	(133,826)
除稅前溢利	5	208,960	157,921
所得稅	6	(33,334)	(21,258)
期內溢利		175,626	136,663
應佔溢利：			
本公司普通股股權持有人		175,626	136,664
非控股權益		-	(1)
		175,626	136,663
本公司普通股股權持有人應佔每股盈利（基本及攤薄）	7	11.25港仙	9.37港仙
每股股息	8	4港仙	3港仙

綜合損益表及其他全面收益表

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

本年度溢利

175,626 136,663

本年度其他全面收益：

於其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 (可轉回)

(13,635) 23,747

換算附屬公司財務報表的匯兌收益

4,192 -

除稅後本年度其他全面收益

(9,443) 23,747

本年度全面收益總額

166,183 160,410

應佔全面收益：

本公司普通股股權持有人

166,183 160,411

非控股權益

- (1)

166,183 160,410

綜合財務狀況表

	附註	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 (經重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備		13,534	9,774
聯交所及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		30,587	37,125
其他金融資產		844,844	527,361
使用權資產		38,119	68,631
遞延稅項資產		3,954	5,390
非流動資產總額		<u>935,250</u>	<u>652,493</u>
流動資產			
經損益按公平價值列帳之金融資產		3,618,331	2,189,495
其他金融資產		987,844	607,937
應收帳款	9	2,014,818	1,691,210
貸款及墊款		2,893,038	872,588
預付款項、按金及其他應收款項		545,290	79,635
買入返售金融資產		89,025	-
可退回稅項		33,236	7,404
代客戶持有之銀行結存		4,756,813	3,193,340
現金及銀行結存		414,929	937,597
流動資產總額		<u>15,353,324</u>	<u>9,579,206</u>
流動負債			
經損益按公平價值列帳之金融負債		1,391,695	329,371
應付帳款	10	6,259,616	5,000,203
合約負債		3,050	1,558
其他應付款項及應計費用		248,386	107,210
計息銀行貸款		4,271,923	778,900
租賃負債		25,786	32,473
應繳稅項		35,799	25,190
流動負債總額		<u>12,236,255</u>	<u>6,274,905</u>
流動資產淨值		<u>3,117,069</u>	<u>3,304,301</u>
資產總值減流動負債		<u>4,052,319</u>	<u>3,956,794</u>

綜合財務狀況表 (續)

	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 (經重列)
非流動負債		
遞延稅項負債	576	1,013
租賃負債	13,077	36,464
	<u>13,653</u>	<u>37,477</u>
非流動負債總額	13,653	37,477
資產淨值	4,038,666	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	1,253,563	1,134,214
	<u>4,036,040</u>	<u>3,916,691</u>
非控股權益	2,626	2,626
	<u>4,038,666</u>	<u>3,919,317</u>
權益總額	4,038,666	3,919,317

附註：

1. 一般資料

本公司為一間於香港註冊成立之有限公司。本公司之註冊辦事處為香港軒尼詩道28號19樓。

本集團之主要業務為財富管理、企業金融、機構服務及交易、資產管理及其他業務。

本公司為申萬宏源（國際）集團有限公司之附屬公司，該公司為於香港註冊成立之有限公司。董事認為本公司之最終控股公司為申萬宏源集團股份有限公司，該公司成立於中華人民共和國（「中國」），並於香港交易所(股份代號: 6806)及深圳證券交易所上市(股份代號: 000166)。

本份截至二零二零年十二月三十一日止年度全年業績之初步公佈所載有關截至二零二零年十二月三十一日止年度之未經審核財務資料及有關截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務資料並不構成本公司截至該等年度之法定年度綜合財務報表，惟就截至二零一九年十二月三十一日止年度而言，有關資料乃摘錄自該等財務報表。有關根據香港公司條例第 436 條須予披露之該等法定財務報表之進一步資料如下：

截至二零二零年十二月三十一日止年度之財務報表尚未由本公司核數師作出報告，並將於適當時候呈交予公司註冊處處長。

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。

2. 會計政策變動

此等財務報表乃根據所有適用的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，其包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則而編製及香港公司條例之規定而編製，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定。

2. 會計政策變動(續)

香港會計師公會已頒佈多項於本集團當前會計期間首次生效的新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂。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。

香港財務報告準則第 3 號 (修訂)	業務的定義
香港財務報告準則第 16 號 (修訂)	COVID-19 相關的租金優惠

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。

香港財務報告準則第 3 號 (修訂)	財務報告的概念框架 ¹
香港會計準則第 16 號 (修訂)	物業、廠房及設備 – 作擬定用途前的所得款項 ¹
香港會計準則第 37 號 (修訂)	虧損合約 – 履行合約的成本 ¹
二零一八年至二零二零年週期香港 財務報告準則年度改進 ¹	

¹ 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

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。

3. 營運分部資料

本集團之須予呈報分部於本年度之除稅前業績之分析如下：

	企業金融		財富管理	機構服務 及交易	資產管理	其他	分部合計
	企業融資 千港元	本金投資 千港元					
截至二零二零年十二月三十一日止年度							
源自外來客戶之分部收入 及其他收益	38,840	5,934	390,341	387,989	12,213	18,585	853,902
分部業績及除稅前溢利／(虧損)	(17,092)	3,077	95,551	121,684	(12,845)	18,585	208,960
	企業金融		財富管理	機構服務 及交易	資產管理	其他	分部合計
	企業融資 千港元	本金投資 千港元					
截至二零一九年十二月三十一日止年度 (經重列)							
源自外來客戶之分部收入 及其他虧損	146,229	5,812	233,659	268,487	21,397	(13,646)	661,938
分部業績及除稅前溢利／(虧損)	23,889	2,818	46,575	97,012	1,273	(13,646)	157,921

地區資料

本集團之業務大部份位於香港，而本集團大部份之非流動資產亦位於香港，因此，並沒有呈列地區資料之詳細分析。

4. 收入及其他收益淨額

收入（亦為本集團之營業額）及其他收益淨額分析如下：

	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
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	156,173	91,513
– 非港股	51,514	26,900
代理買賣的期貨及期權佣金收入	19,653	13,968
首次公開發售、配售、包銷及分包銷佣金收入	38,412	163,665
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	13,091	28,135
管理費、投資顧問費收入及表現費收入	12,213	21,397
手續費收入	6,159	5,311
證券研究費收入及其他服務費收入	7,229	8,222
	304,444	359,111
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	39,471	73,558
首次公開發售貸款利息收入	58,375	6,223
源自其他來源收入：		
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	90,414	76,439
結構性產品的利息收入	47,541	2,674
孖展客戶貸款之未變現虧損淨額	-	(7,775)
金融擔保合同的未實現公允價值收益	7,242	-
	243,043	151,119
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	195,570	121,551
源自其他來源收入：		
金融資產之已變現及未變現(虧損)/收益淨額：		
– 上市投資	(8,283)	2,475
– 非上市投資	(31,535)	2,403
股息和利息收入：		
– 上市投資	652	-
– 非上市投資	131,426	38,925
	287,830	165,354
	835,317	675,584
其他收益/(虧損)，淨額：		
匯兌收益/(虧損)淨額	11,931	(13,646)
處理一家子公司的收益	4,604	-
其他股東應佔合併投資基金所佔的資產虧損	(10,754)	-
政府補貼	12,804	-
	18,585	(13,646)

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除：

	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
須於五年內償還本金的貸款及透支相關利息支出	<u>93,238</u>	<u>22,398</u>

6. 所得稅

已就年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，乃按本集團有業務經營之國家之現行稅率之適用本期利率計算。

	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
本期稅項 – 香港		
本年度支出	33,427	20,969
過往年度超額撥備	(1,825)	(19)
本期稅項 – 其他國家	733	1,004
遞延稅項	999	(696)
	<u>33,334</u>	<u>21,258</u>

7. 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年度溢利除以年內已發行普通股的加權平均數計算。本集團於上述年度內並無已發行具攤薄效應之潛在普通股。於二零二零年十二月三十一日，本公司之已發行普通股股數為 1,561,138,689 股（二零一九年：1,561,138,689 股）。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
本公司普通股股權持有人應佔溢利(千港元)	<u>175,626</u>	<u>136,664</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>1,561,139</u>	<u>1,458,440</u>
每股基本及攤薄盈利(每股港仙)	<u>11.25</u>	<u>9.37</u>

8. 股息

	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
擬派末期 — 每股普通股 4 港仙（二零一九年：3 港仙）	<u>62,446</u>	<u>46,834</u>

9. 應收帳款

	於二零二零年 十二月三十一日	於二零一九年 十二月三十一日
	千港元	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	1,382,825	936,891
— 其他經紀及證券行	411,679	276,150
— 結算所	<u>178,778</u>	<u>403,500</u>
	1,973,282	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	<u>14,552</u>	<u>45,554</u>
	1,987,834	1,662,095
減：預期信用損失（第一階段）	(806)	(1,473)
減：預期信用損失（第三階段）	<u>-</u>	<u>(1,096)</u>
	1,987,028	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	<u>27,790</u>	<u>31,684</u>
總計	<u>2,014,818</u>	<u>1,691,210</u>

9. 應收帳款 (續)

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結餘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 27,790,000 港元（二零一九年：31,684,000 港元）主要以參考港元最優惠利率（二零一九年：港元最優惠利率）釐定的息率計息。

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 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
一個月內	1,400,079	950,578
一至兩個月	4,100	8,929
兩至三個月	246	2,238
超過三個月	6,190	6,830
	<u>1,410,615</u>	<u>968,575</u>

代理買賣證券產生之應收其他經紀及證券行、結算所帳款之帳齡為一個月內，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、顧問服務及其他服務產生之應收帳款帳齡主要為一個月內。

於二零二零年十二月三十一日之應收帳款結存中包括(1)本公司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 27,052,000 港元（二零一九年：5,139,000 港元），乃因中國資本市場經紀服務而產生；(2)本公司最終控股公司所結欠之應收顧問費 108,000 港元（二零一九年：108,000 港元），乃因企業融資業務之支持服務而產生（該結欠為無抵押、免息及須於要求時償還）。

10. 應付帳款

	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
應付帳款		
- 客戶	5,997,234	4,449,773
- 其他經紀及證券行	187,285	550,041
- 結算所	75,097	389
	<u>6,259,616</u>	<u>5,000,203</u>

於二零二零年十二月三十一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經紀帳款 16,000 港元（二零一九年：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。

於二零二零年十二月三十一日之應付帳款結欠中包括代本公司一中間控股公司持有之獨立客戶款項 2,205,000 港元（二零一九年：10,667,000 港元）。該結欠為無抵押、按銀行存款年利率計息及須於要求時支付。

所有應付帳款均於一個月內到期或於要求時償還。

11. 比較數字

若干比較數字已重新分類以符合於本年度採納之財務報表呈列。

股息

本公司董事局（「董事局」）議決建議派發二零二零年每股普通股之末期股息 4 港仙予二零二一年五月二十八日名列本公司股東名冊之股東。待股東於本公司應屆股東週年大會上批准後，該建議之末期股息將於二零二一年六月十一日或前後派發。

暫停辦理股東登記

本公司將於下列期間暫停辦理股東登記：

- a. 由二零二一年五月十四日星期五至二零二一年五月二十一日星期五（包括首尾兩天在內）暫停辦理股東登記，期間不會登記任何本公司股份轉讓。股東如欲符合資格出席及於二零二一年股東週年大會上投票，最遲必須於二零二一年五月十三日星期四下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票送達本公司之股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 54 樓；及
- b. 由二零二一年五月二十七日星期四至二零二一年五月二十八日星期五（包括首尾兩天在內）暫停辦理股東登記，期間不會登記任何本公司股份轉讓。股東如欲獲得建議派發之末期股息，最遲必須於二零二一年五月二十六日星期三下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票送達本公司之股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 54 樓。

管理層探討與分析

市場回顧

從全球環境來看，二零二零年全年的主題是在新冠肺炎疫情的影響下，全球經濟運行的重塑。一方面，全球經濟受到疫情衝擊下滑明顯，但中國在抗疫措施得當的情況下率先復甦，是全球主要經濟體中唯一錄得經濟正增長的國家；另一方面，為了應對經濟的下滑，全球央行紛紛採取極度寬鬆的貨幣政策，寬鬆的流動性外溢至金融市場，全球股票市場上升明顯。

從中國內地宏觀經濟來看，二零二零年第一季度受疫情衝擊錄得負增長6.8%後，自第二季度開始經濟增速重新恢復正增長，全年經濟增長2.3%，GDP總量首度超越100萬億元人民幣。在全球供給受疫情影響下，中國內地淨出口保持高速增長，成為二零二零年支撐經濟的重要力量；另一方面，應對疫情衝擊所出台的貨幣和財政刺激政策亦顯著推升了政府投資項目。與此同時，全年消費則較為疲弱。從趨勢來看，各項經濟數據從第一季度疫情的衝擊中逐步向正常趨勢回歸。

中國內地資本市場在二零二零年漲幅明顯。第一季度受到新冠肺炎疫情和三月全球市場動盪的影響，上證綜指於3月創下了全年低點。隨後反彈明顯，7月後市場整體中樞明顯上移，以消費、新能源為代表的板塊全年收益明顯。

香港市場在二零二零年結構性行情明顯。恒生指數全年收跌3.4%，但以生物科技、科技互聯網、消費為代表的板塊全年表現優異。南向資金全年淨流入6,720億港元，創下自2014年滬港通開通以來，南下資金年度淨流入新紀錄。

業務回顧

二零二零年，本集團持續深化業務全面轉型戰略，提升各業務線的專業水平，拓展創新業務模式，推動各業務條線聯動，發揮集團內部以及與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及激烈的市場競爭環境，本集團積極切實做好風險管理，不斷完善各項管理制度及基礎設施建設，及時研判市場變化，迅速應變並高效執行，整體經營保持平穩發展，業績保持快速增長。

業務回顧(續)

二零二零年，本集團總收入由二零一九年的6.76億港元，按年增加24%，至8.35億港元，這主要源於財富管理及機構服務及交易業務收入顯著增長。稅前溢利由二零一九的1.58億港元，增長32%至2.09億港元。股東應佔溢利由二零一九年的1.37億港元，增長29%至1.76億港元。

	2020年	%	2019年	%
	千港元		千港元	
手續費及佣金收入	304,444	36%	359,111	53%
利息收入	243,043	30%	151,119	22%
投資收益淨額	287,830	34%	165,354	25%
	835,317	100%	675,584	100%

回顧年內，得益於固定收益銷售交易業務交易組合規模擴大及穩健的策略實現交易組合盈利，本集團錄得投資收益淨額 2.88 億港元，按年增長 74%。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 61%，至 2.43 億港元。而手續費及佣金收入按年下跌 15%，至 3.04 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。

	2020年	2019年	%
	千港元	千港元	
手續費及佣金收入	200,874	102,229	96%
利息收入	187,986	131,204	43%
投資收益淨額	1,481	226	555%
	390,341	233,659	67%

二零二零年，在新冠肺炎疫情席捲全球的影響下，各地經濟面臨嚴峻的挑戰和衝擊，金融市場異常波動。香港市場受益於流動性寬鬆、中國內地抗擊疫情成功帶來的宏觀經濟回升以及優質中概企業新股上市（IPO）帶來的市場活動活躍，二零二零年全年港股日均成交額達 1,295 億港元，較二零一九年的 872 億港元上升 49%。

年內本集團積極應對疫情帶來的市場激烈動盪，全力採取措施保證業務營運順暢並積極把握市場熱點帶來的業務機會，進一步加速推動財富管理業務轉型，豐富財富管理產品組合及服務，提升及加強投資顧問、產品管理、市場推廣、客戶服務等專業服務水平，完善對中高端客戶的服務體系。通過完善線上遠程開戶渠道和開展財富管理線上營銷活動，克服疫情期間對業務拓展帶來的影響，同時進一步強化品牌價值，優化客戶體驗，致力於滿足客戶多層次財富管理需求。回顧年內，本集團財富管理業務線的收入顯著增長，按年增長 67%，至 3.90 億港元。其中手續費及佣金收入按年增長 96%，至 2.01 億港元；利息收入增長 43%，至 1.88 億港元。

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。

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；投資業務主要包括以自有資金進行股權投資、債權投資、其他投資等。

	2020 年	(經重列) 2019 年	%
	千港元	千港元	
手續費及佣金收入	38,840	130,524	(70%)
投資收益淨額	5,934	21,517	(72%)
	44,774	152,041	(71%)

二零二零年，本集團的保薦承銷業務受疫情影響較大，但得益於豐富的資源積累，債權資本市場業務發展勢頭強勁，彌補保薦承銷業務的下跌。回顧年內，企業金融業務線的手續費及佣金收入按年減少 70%，至 3,884 萬港元。此外，本集團運用自有資金進行投資，錄得投資收益淨額 593 萬港元。

——保薦承銷及財務顧問

回顧年內，保薦項目受到外圍因素影響而有所延遲或減少，從而令相關業務收入相對於二零一九年有較大幅度的下降；但在母公司支持下本集團堅定不移地實施國際化以及境內外一體化戰略，形成了一定保薦承銷項目儲備，並新增及完成十餘單財務顧問項目。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

股票資本市場團隊年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持續上升，回顧年內完成首次公開發售承銷項目 8 單。本集團將繼續加強股票資本市場團隊的建設和擴大承銷配售網路，加強與境內外及公司內部各業務團隊的客戶資源對接。

—債券資本市場

得益於二零一九年打下的良好基礎，回顧年內，本集團合計完成 23 筆債券項目，其中有 11 筆國企城投平台項目專案，協助客戶融資 20.91 億美元；8 筆房地產企業項目，協助客戶融資 17.43 億美元；4 筆產業類項目，協助客戶融資 5.20 億美元。應對境外市場的日益變化，本集團後續將大力開發大型央企、綜合國企等優質企業境外債項目，努力提升市場佔比。同時，將繼續招募優秀人員，繼續拓展債券資本市場這一重要業務的發展。

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。

	手續費及佣金收入		利息收入		投資收益淨額		總計		%
	(經重列)		(經重列)				(經重列)		
	2020 年	2019 年	2020 年	2019 年	2020 年	2019 年	2020 年	2019 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	-	-	47,541	2,674	280,415	143,611	327,956	146,285	124%
股票業務	52,517	104,961	7,516	17,241	-	-	60,033	122,202	(51%)
	52,517	104,961	55,057	19,915	280,415	143,611	387,989	268,487	45%

受疫情等因素影響，二零二零年上半年全球市場出現大幅波動，特別是在三月，包括股票、信用債等產品在內的全球主要風險資產皆出現了大幅的下跌。其後全球主要股市及中資美元債市場走出了震盪反彈的行情。九至十一月間，由於中國內地信用市場的波動，中資美元債，特別是高收益債券亦出現了一定程度的調整，年終市場收復失地。面對動盪的市場，本集團在機構服務及交易業務線，包括二級市場股票銷售、固定收益銷售交易、及結構化產品方面持續發力，錄得收入 3.88 億港元，按年增長 45%。

在固定收益銷售交易方面，回顧年內，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的約 22 億港元擴充至約 34 億港元的同時，實現了穩定的盈利增長。除傳統的信用債券交易外，本集團亦積極推進結構化產品銷售業務，力爭將業務範圍從以掛鈎固定收益類的產品為主，進一步推廣至權益類衍生品和結構性產品的開發。除上述產品及業務外，本集團亦同時積極推進利率及外匯衍生產品等業務的開展。

在股票銷售交易方面，回顧年內機構銷售團隊已調整完畢，並完成高端交易系統的轉移及全面投入使用，在交易穩定性、演算法交易、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、投資顧問及委託專戶管理服務。

	2020 年 千港元	2019 年 千港元	%
手續費及佣金收入	12,213	21,397	(43%)

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佈，也將攪動香港資產管理行業的競爭格局。回顧年內，本集團資產管理業務線調整業務定位，積極探索差異化和特色化發展道路，全面推進優化佈局和業務模式轉型。下半年在跨境及主動管理類產品上取得一定突破，多個創新產品落地，市場反應良好，資產管理規模實現顯著增長。

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，同時積極打通各類銷售渠道，擴大資產管理規模。本集團將緊抓政策機遇，拓展業務空間，優化運營機制，提高管理效能，聯動其他業務線，發揮跨境業務優勢，重點開發主動管理型產品，滿足不同市場客戶的需求。

展望

從全球金融市場環境來看，二零二一年的海外貨幣環境可能仍然會維持寬鬆，以支撐經濟的緩慢復甦。疫苗的接種進展將對全球經濟復甦的進程帶來非常重要的影響，而不同國家間疫苗接種進展的差異可能會帶來非同步的復甦，美元指數潛在回升的風險不容忽視。全球市場的估值在二零二零年均上升明顯，企業盈利的修復可能在二零二一年重新主導金融市場。

內地方面，在經歷了疫情對經濟的衝擊和隨後的報復式反彈後，各項經濟數據開始重新回到正常趨勢中。與此同時，前期為了對沖疫情衝擊所出台的多項刺激政策在二零二一年可能會逐步退出。對A股市場而言，企業盈利可能是二零二一年更為重要的影響因素，業績增速對高估值的消化可能是後續市場關注的焦點。

香港方面，伴隨著越來越多的中國新經濟公司赴港上市，成長板塊對港股的影響正不斷增強。南下資金在二零二一年有望扮演更加重要的角色，在越來越多的內地公募基金開通港股投資權限、企業年金和銀行理財子公司等增量資金亦開放港股投資的背景下，受內地投資者青睞的港股特色資產池有望持續受到市場關注。另一方面，港股的順周期板塊在經濟復甦的周期下一直有較佳的表現，這將有力提振港股指數在二零二一年的表現。

二零二一年，全球疫情的發展變化仍具有不確定性，本集團將繼續密切關注疫情的發展趨勢，及時應變，採取積極主動的發展策略，確保各項業務保持平穩發展，進一步鞏固業務轉型成果。二零二一年也是「十四五」規劃開局之年，在「雙循環」發展新格局下，本集團立足香港，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，將充分發揮境外資源優勢及競爭力，融入粵港澳大灣區發展，大力開拓跨境業務。本集團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，做強資產管理的產品平台，聯動境內母公司的資源，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

於二零二零年十二月三十一日，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40.4億港元（二零一九年十二月三十一日：39.2億港元）。

流動資金、財務資源及資本負債率

於二零二零年十二月三十一日，本集團持有現金4.15億港元（二零一九年：9.38億港元）及經損益按公平價值列帳之金融資產36.18億港元（二零一九年：21.89億港元）。於二零二零年十二月三十一日，本集團持有未動用之銀行信貸總額為44.17億港元（二零一九年：35.23億港元），其中44.17億港元（二零一九年：15.23億港元）為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零二零年十二月三十一日，本集團未償還短期銀行借貸為42.72億港元（二零一九年：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（即借貸與資產淨值之比率）分別為125%（二零一九年：153%）及106%（二零一九年：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

年內，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

於二零二零年十二月三十一日，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。於二零二零年十二月三十一日，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。

於二零二零年十二月三十一日，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0.28億港元（二零一九年：0.32億港元）、23.56億港元（二零一九年：8.73億港元）及12.22億港元（二零一九年：3.13億港元）。

孖展貸款餘額中的27%（二零一九年：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/或虧損均計入損益表。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

於二零二零年十二月三十一日並無重大或然負債。

重大投資或資本資產之未來計劃

除於主席報告中「將來計劃及前景」一段所披露之未來計劃外，本集團於二零二零年十二月三十一日並無重大投資或資本資產之其他未來計劃。

僱員

於二零二零年十二月三十一日，全職僱員總數為 269 人（二零一九年：274 人）。年內員工成本合共約 2.80 億港元（二零一九年：2.50 億港元）。

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本年度內購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

股東週年大會

本公司謹訂於二零二一年五月二十一日星期五舉行股東週年大會。有關股東週年大會之詳情，請參閱將於稍後刊登並寄發予股東之股東週年大會通告。

企業管治常規守則

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十二月三十一日止年度內，已遵守載於《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「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。

經由審核委員會審閱

審核委員會已審閱截至二零二零年十二月三十一日止年度之全年業績。

畢馬威的工作範圍

本公告所載有關本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的財務數字獲本集團核數師畢馬威會計師事務所（執業會計師）比對，與本集團該年度之草擬綜合財務報表所載金額一致，數字亦並無不符。畢馬威會計師事務所就此進行的工作並不構成香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則的審核、審閱或其他核證委聘，因此畢馬威並無就本公告作出任何保證。

全年業績及年報之載列

本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>）及本公司之網站（<http://www.swhyhk.com>）載列。二零二零年之年報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。

承董事局命
主席
房慶利

香港，二零二一年三月十九日

於本公告日期，本公司董事局由九位董事組成，其中房慶利先生、郭純先生、張劍先生、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，而吳永鏗先生、郭琳廣先生及陳利強先生為獨立非執行董事。