



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

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）

2022
中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2
業績	3
簡明綜合損益表	3
簡明綜合損益及其他全面收益表	4
簡明綜合財務狀況表	5-6
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	8-9
簡明綜合財務報表附註	10-29
管理層探討與分析	30-41
其他資料	42-44



公司資料

董事

執行董事

吳萌(主席)
張劍
梁鈞(行政總裁)
胡憬

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

吳萌(主席)
吳永鏗
郭琳廣
陳利強

風險委員會

吳永鏗(主席)
梁鈞
胡憬
郭琳廣
陳利強

環境、社會及管治委員會

吳萌(主席)
梁鈞
胡憬
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
上海銀行(香港)有限公司
中信銀行(國際)有限公司
中國建設銀行(亞洲)股份有限公司
中國光大銀行股份有限公司香港分行
招商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
浙商銀行股份有限公司香港分行
創興銀行有限公司
招商永隆銀行有限公司
華夏銀行股份有限公司香港分行
中國工商銀行(亞洲)有限公司
興業銀行股份有限公司香港分行
南洋商業銀行有限公司
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
東亞銀行有限公司
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
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

網址

<http://www.swhyhk.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」)截至二零二二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	
		二零二二年 (未經審核) 千港元	(經重列) 二零二一年 (未經審核) 千港元
收入	3	281,338	450,052
— 使用實際利率法計算之利息收入		55,297	104,626
— 於香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入		136,814	214,326
— 源自其他來源收入		89,227	131,100
其他(虧損)/收益，淨額	3	(35,166)	5,777
佣金費用*		(29,770)	(79,190)
僱員薪酬和福利費用		(134,405)	(154,063)
折舊		(30,615)	(20,607)
利息費用		(45,745)	(54,987)
預期信用損失費用淨額		(70,775)	(19,650)
— 來自按已攤銷成本列帳之金融資產		(31,899)	(15,515)
— 來自按公平價值計入其他全面收益之金融資產		(38,876)	(4,135)
其他費用淨額		(62,388)	(66,895)
除稅前(虧損)/溢利		(127,526)	60,437
所得稅	4	4,096	(6,771)
期內(虧損)/溢利		(123,430)	53,666
應佔(虧損)/溢利：			
本公司普通股股權持有人		(123,430)	53,666
非控股權益		—	—
		(123,430)	53,666
本公司普通股股權持有人應佔每股(虧損)/盈利 (基本及攤薄)	5	(7.91) 港仙	3.44 港仙

期內建議股息(如有)詳情披露於財務報表附註6。

簡明綜合損益及其他全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (未經審核) 千港元
期內(虧損)/溢利	(123,430)	53,666
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)	(25,597)	(2,146)
— 換算海外業務財務報表的匯兌虧損	(8,009)	(4,769)
除稅後其他全面收益#	(33,606)	(6,915)
全面收益總額	(157,036)	46,751
應佔全面收益：		
本公司普通股股權持有人	(157,036)	46,751
非控股權益	—	—
	(157,036)	46,751

註解：

* 截至二零二一年六月三十日止期間，佣金費用2,533萬港元與財務顧問收入2,682萬港元為一項目中的相關收入與支出(二零二二年：無)。

其他全面收益為不構成及不影響當期損益表的其他權益變動。

簡明綜合財務狀況表

		於二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		8,064	11,360
聯交所及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		24,807	23,125
其他金融資產	7	317,747	791,263
使用權資產		122,429	149,227
遞延稅項資產		247,488	116,646
非流動資產總額		724,747	1,095,833
流動資產			
經損益按公平價值列帳之投資	8	7,029,217	6,106,058
其他金融資產	7	697,875	991,448
應收帳款	9	5,538,812	4,894,775
貸款及墊款	10	1,789,034	2,556,416
預付款項、按金及其他應收款項		564,344	1,158,863
反向回購協議		568,717	809,294
可退回稅項		41,850	42,138
代客戶持有之銀行結存	11	5,180,193	4,675,752
現金及銀行結存		571,227	576,706
流動資產總額		21,981,269	21,811,450
流動負債			
經損益按公平價值列帳之金融負債		2,275,478	5,400,052
應付帳款	12	9,330,335	8,333,954
合約負債		2,505	1,560
其他應付款項及應計費用	13	1,313,065	774,949
回購協議		1,173,607	798,717
計息銀行貸款		2,990,088	3,500,796
租賃負債		52,921	60,237
已發行債券		1,569,600	—
應繳稅項		217,083	74,995
流動負債總額		18,924,682	18,945,260
流動資產淨值		3,056,587	2,866,190
資產總值減流動負債		3,781,334	3,962,023

簡明綜合財務狀況表(續)

	附註	於二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債			
遞延稅項負債		706	803
租賃負債		85,631	106,561
非流動負債總額		86,337	107,364
資產淨值		3,694,997	3,854,659
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		912,520	1,069,556
非控股權益		3,694,997	3,852,033
		—	2,626
權益總額		3,694,997	3,854,659

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 千港元	權益總額 千港元
	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	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元		
於二零二二年一月一日(經審核)	2,782,477	15	138	(18,827)	7,320	1,080,910	3,852,033	2,626	3,854,659
期間虧損	-	-	-	-	-	(123,430)	(123,430)	-	(123,430)
其他全面收益：									
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)	-	-	-	(25,597)	-	-	(25,597)	-	(25,597)
換算海外業務財務報表的 匯兌虧損	-	-	-	-	(8,009)	-	(8,009)	-	(8,009)
全面收益總額	-	-	-	(25,597)	(8,009)	(123,430)	(157,036)	-	(157,036)
出售一家子公司	-	-	-	-	-	-	-	(2,626)	(2,626)
於二零二二年六月三十日 (未經審核)	2,782,477	15	138	(44,424)	(689)	957,480	3,694,997	-	3,694,997

	本公司普通股股權持有人應佔							非控股 權益 千港元	權益總額 千港元
	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	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元		
於二零二一年一月一日(經審核)	2,782,477	15	138	10,112	4,192	1,239,106	4,036,040	2,626	4,038,666
期間溢利	-	-	-	-	-	53,666	53,666	-	53,666
其他全面收益：									
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)	-	-	-	(2,146)	-	-	(2,146)	-	(2,146)
換算海外業務財務報表的 匯兌虧損	-	-	-	-	(4,769)	-	(4,769)	-	(4,769)
全面收益總額	-	-	-	(2,146)	(4,769)	53,666	46,751	-	46,751
已宣派及已支付二零二零年 末期股息	-	-	-	-	-	(62,446)	(62,446)	-	(62,446)
於二零二一年六月三十日 (未經審核)	2,782,477	15	138	7,966	(577)	1,230,326	4,020,345	2,626	4,022,971

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	(經重列) 二零二一年 (未經審核) 千港元
經營業務之現金流量		
除稅前(虧損)/溢利	(127,526)	60,437
就下列項目作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	4,189	4,923
使用權資產折舊	26,426	15,684
利息收入	(14,255)	(7,277)
利息費用	45,745	54,987
預期信貸虧損費用淨額	70,775	19,650
	5,354	148,404
其他資產(增加)/減少	(1,682)	9,716
其他金融資產減少	697,775	138,717
經損益按公平價值列帳之投資增加	(923,159)	(2,360,200)
應收帳款增加	(671,095)	(3,853,518)
反向回購協議減少/(增加)	240,577	(698,242)
貸款及墊款減少/(增加)	767,382	(4,793,110)
預付款項、按金及其他應收款項減少	594,933	314,026
代客戶持有之銀行結存(增加)/減少	(504,441)	328,841
應付帳款增加	996,381	2,978,218
回購協議增加	374,890	999,867
合約負債增加/(減少)	945	(497)
其他應付款項及應計費用增加	527,481	219,432
經損益按公平價值列帳之金融負債(減少)/增加淨額	(3,124,574)	2,399,688
經營業務所用之現金	(1,019,233)	(4,168,658)
已退還香港利得稅	15,538	5,437
已(付)/退還海外稅項	(5)	83
經營業務之現金流出淨額	(1,003,700)	(4,163,138)
投資活動之現金流量		
購入物業、廠房及設備項目	(893)	(5,972)
已收利息	10,896	6,628
投資活動之現金流入淨額	10,003	656

簡明綜合現金流量表(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	(經重列) 二零二一年 (未經審核) 千港元
融資活動之現金流量		
來自己發行債券之所得款項淨額	1,569,600	—
來自銀行貸款之所得款項淨額	(514,897)	4,399,976
已付股息	—	(62,445)
已付利息	(38,822)	(54,104)
租賃付款本金部分	(24,929)	(13,853)
租賃付款利息部分	(2,734)	(1,013)
融資活動之現金流入淨額	988,218	4,268,561
現金及銀行結存(減少)/增加淨額	(5,479)	106,079
期初之現金及銀行結存	576,706	414,929
期末之現金及銀行結存	571,227	521,008



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二零二一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。根據公司條例(香港法例第622章)(「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二零二一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二零二一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二零二一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：

- 香港財務報告準則第3號(修訂)，*財務報告的概念框*
- 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*
- 香港會計準則第37號(修訂)，*虧損合約 — 履行合約的成本*
- 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

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。

1. 一般資料及主要會計政策(續)

截止二零二二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二零二二年六月三十日止期間當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1號及 香港財務報告準則作業準則第2號(修訂)	會計政策的披露 ¹
香港會計準則第8號(修訂)	會計估計的定義 ¹
香港會計準則第12號(修訂)	與單項交易產生的資產及負債有關的遞延稅項 ¹
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產 出售或注資 ²

¹ 於二零二三年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 生效時間有待釐定

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。



簡明綜合財務報表附註(續)

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		財富管理 千港元	機構		其他 千港元	分部合計 千港元
	企業融資 千港元	本金投資 千港元		服務及交易 千港元	資產管理 千港元		
截至二零二二年六月三十日 止六個月							
源自外來客戶之分部收入及 其他虧損	25,038	2,563	124,289	113,870	15,578	(35,166)	246,172
分部業績及除稅前(虧損)/溢利	(19,432)	1,555	5,496	(74,432)	(5,547)	(35,166)	(127,526)
	企業金融		財富管理 千港元	機構		其他 千港元	分部合計 千港元
	企業融資 千港元	本金投資 千港元		服務及交易 千港元	資產管理 千港元		
截至二零二一年六月三十日 止六個月(經重列)							
源自外來客戶之分部收入及其他收益	28,330	(4,395)	208,016	206,305	11,796	5,777	455,829
分部業績及除稅前溢利/(虧損)	633	(4,395)	28,717	32,933	(3,228)	5,777	60,437

3. 收入及其他虧損，淨額

收入(亦為本集團之營業額)，及其他(虧損)/收益之分析如下：

	截至六月三十日 止六個月期間	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	(經重列) 二零二一年 (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	51,074	93,314
— 非港股	15,393	20,749
代理買賣的期貨及期權佣金收入	9,632	11,812
首次公開發售、配售、包銷及分包銷佣金收入	17,264	23,937
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	17,486	46,708
管理費、投資顧問費收入及表現費收入	15,579	11,796
手續費收入	2,331	2,224
證券研究費收入及其他服務費收入	8,055	3,786
	136,814	214,326
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	14,255	7,277
首次公開發售貸款利息收入	5	27,228
源自其他來源收入：		
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	79,591	74,637
	93,851	109,142

簡明綜合財務報表附註(續)

3. 收入及其他虧損，淨額(續)

	截至六月三十日 止六個月期間	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	(經重列) 二零二一年 (未經審核) 千港元
投資業務收入：		
使用實際利率法計算之利息收入：		
利息收入：		
一 債務證券	41,037	70,121
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：		
一 上市股本及期貨	66,760	7,262
一 債務證券及衍生工具	(54,753)	19,197
一 結構性產品	(2,371)	30,004
	50,673	126,584
	281,338	450,052
其他(虧損)／收益，淨額：		
匯兌(虧損)／收益淨額	(47,835)	1,264
合併投資基金其他持有人應佔資產淨值之變動	12,669	4,513
	(35,166)	5,777

4. 所得稅

已就期內源於香港之估計應課稅溢利以16.5%(二零二一年：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，乃按本集團營運之司法管轄區之現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (未經審核) 千港元
本期稅項 — 香港利得稅		
本期間支出	124,870	9,200
過往期間超額撥備	(38)	(34)
本期稅項 — 其他國家	164	—
遞延稅項	(129,092)	(2,395)
本期總稅款(抵免)/費用	(4,096)	6,771

5. 本公司普通股股權持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃根據本公司普通股股權持有人應佔期內(虧損)/溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。本集團於該等期間內並無已發行具攤薄效應之潛在普通股。於二零二二年六月三十日，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	
	二零二二年 (未經審核)	二零二一年 (未經審核)
本公司普通股股權持有人應佔期內(虧損)/溢利(千港元)	(123,430)	53,666
股份數目		
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,561,139	1,561,139
每股基本及攤薄(虧損)/盈利(每股港仙)	(7.91)	3.44



簡明綜合財務報表附註(續)

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (未經審核) 千港元
中期 — 無(二零二一年：無)	—	—

7. 其他金融資產

	於二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二一年 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	176,791	—
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	140,956	791,263
非流動部份總額	317,747	791,263
流動部份		
按攤餘成本列賬之金融資產		
— 非上市債務投資	134,401	535,076
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	563,474	456,372
流動部份總額	697,875	991,448
總額	1,015,622	1,782,711

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66,320,000港元(二零二一年六月三十日：收益6,280,000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「債務證券之利息收入」。

7. 其他金融資產(續)

(a) 按攤餘成本列賬之金融資產的預期信貸虧損之變動如下：

	二零二二年				二零二一年			
	第1階段 千港元	第2階段 千港元	第3階段 千港元	總計 千港元	第1階段 千港元	第2階段 千港元	第3階段 千港元	總計 千港元
於一月一日(經審核)	5,407	-	36,643	42,050	19,206	-	-	19,206
(計入)/扣除自損益之 減值虧損	(5,099)	-	9,939	4,840	(7,460)	-	-	(7,460)
於六月三十日(未經審核)	308	-	46,582	46,890	11,746	-	-	11,746

(b) 透過其他全面收益按公平值列賬之金融資產(可轉回)的預期信貸虧損之變動如下：

	二零二二年				二零二一年			
	第1階段 千港元	第2階段 千港元	第3階段 千港元	總計 千港元	第1階段 千港元	第2階段 千港元	第3階段 千港元	總計 千港元
於一月一日(經審核)	10,969	41,487	116,243	168,699	5,866	-	-	5,866
(計入)/扣除自損益之 減值虧損	(3,108)	(41,390)	83,374	38,876	4,134	22,976	-	27,110
於六月三十日(未經審核)	7,861	97	199,617	207,575	10,000	22,976	-	32,976

8. 經損益按公平價值列帳之投資

	於二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二一年 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：		
債務證券	6,071,482	5,402,133
上市股票	342,061	439,596
非上市股票	401,055	-
非上市基金	133,100	161,806
衍生金融工具	80,284	98,274
財務擔保合約	1,235	4,249
總計	7,029,217	6,106,058

簡明綜合財務報表附註(續)

9. 應收帳款

	於二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二一年 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	3,511,693	2,650,600
— 其他經紀及證券行	1,674,136	2,044,914
— 結算所	299,095	139,834
	<u>5,484,924</u>	<u>4,835,348</u>
企業融資、諮詢及其他服務產生之應收帳款：		
— 企業客戶	34,459	34,272
	<u>5,519,383</u>	<u>4,869,620</u>
減：預期信貸虧損(第1階段)	(1,955)	(1,955)
減：預期信貸虧損(第3階段)	(27,038)	—
	<u>5,490,390</u>	<u>4,867,665</u>
(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	48,422	27,110
	<u>5,538,812</u>	<u>4,894,775</u>

9. 應收帳款(續)

應收帳款之帳齡分析

根據交易日期計算之減值撥備前之應收現金客戶帳款帳齡分析如下：

	於二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	3,539,868	2,660,210
一至兩個月	1,123	2,921
兩至三個月	1,472	1,102
超過三個月	17,652	13,477
	3,560,115	2,677,710

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。於二零二二年六月三十日，141,000港元(二零二一年十二月三十一日：零港元)為過期超過三個月，結餘45,000港元(二零二一年十二月三十一日：328,000港元)為過期超過一至三個月，結餘943,000港元(二零二一年十二月三十一日：50,000港元)為過期不足一個月及結餘33,471,000港元(二零二一年十二月三十一日：33,894,000港元)並未過期。

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。現金客戶之逾期應收帳款48,422,000港元(二零二一年十二月三十一日：27,110,000港元)主要以參考港元最優惠利率(二零二一年十二月三十一日：港元最優惠利率)釐定的息率計息。



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(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：

	於二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
並未逾期	3,511,693	2,485,469
逾期不足一個月	28,275	174,888
逾期一至三個月	2,499	3,925
逾期超過三個月	17,648	13,428
	3,560,115	2,677,710

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

	於二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
給予客戶之貸款及墊款(已抵押) — 經損益按公平價值列賬計量	1,789,034	2,556,416

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。

11. 代客戶持有之銀行結存

本集團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

	於二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付帳款		
— 客戶	7,288,974	6,842,694
— 其他經紀及證券行	2,041,361	1,296,653
— 結算所	—	194,607
	9,330,335	8,333,954

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。



簡明綜合財務報表附註(續)

14. 金融工具之公平價值等級(續)

公平價值等級架構(續)

	第一層 千港元	第二層 千港元	第三層 千港元	總計 千港元
於二零二二年六月三十日(未經審核)				
經損益按公平價值列帳之金融資產：				
上市股票	342,061	—	—	342,061
非上市股票	—	—	401,055	401,055
債務證券	602,180	4,892,527	576,775	6,071,482
非上市基金	—	—	133,100	133,100
貸款及墊款	—	1,789,034	—	1,789,034
衍生金融工具	14,766	65,518	—	80,284
給予現金客戶之墊款	—	48,422	—	48,422
財務擔保合約	—	—	1,235	1,235
按公平價值計入其他全面收益 之金融資產：				
債務證券	—	519,531	184,899	704,430
	959,007	7,315,032	1,297,064	9,571,103
經損益按公平價值列帳之金融負債：				
已發行融資性票據	—	784,244	—	784,244
已發行結構性票據	—	649,174	—	649,174
債務證券淡倉	—	658,855	—	658,855
衍生金融工具	—	13,672	169,533	183,205
	—	2,105,945	169,533	2,275,478

14. 金融工具之公平價值等級(續)

公平價值等級架構(續)

	第一層 千港元	第二層 千港元	第三層 千港元	總計 千港元
於二零二一年十二月三十一日(經審核)				
經損益按公平價值列帳之金融資產：				
上市股票	439,596	–	–	439,596
債務證券	92,818	5,071,755	237,560	5,402,133
非上市基金	–	–	161,806	161,806
貸款及墊款	–	2,556,416	–	2,556,416
衍生金融工具	3,260	79,366	15,648	98,274
給予現金客戶之墊款	–	27,110	–	27,110
財務擔保合約	–	–	4,249	4,249
經其他全面收益按公平價值列帳 之金融資產：				
債務證券	468,271	504,026	275,338	1,247,635
	<u>1,003,945</u>	<u>8,238,673</u>	<u>694,601</u>	<u>9,937,219</u>
經損益按公平價值列帳之金融負債：				
已發行融資性票據	–	1,555,982	–	1,555,982
已發行結構性票據	–	2,495,847	–	2,495,847
債務證券淡倉	533,591	635,823	–	1,169,414
衍生金融工具	4,562	152,921	21,326	178,809
	<u>538,153</u>	<u>4,840,573</u>	<u>21,326</u>	<u>5,400,052</u>

截至二零二二年六月三十日止六個月期間及截至二零二一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：

	於二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	290	835
第二至五年(包括首尾兩年在內)	—	—
	290	835

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	二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (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)	126	867
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)	976	3,048
支付予最終控股公司的全資附屬公司的 投資運營支持服務費	(iii)	2,079	1,670
就香港及海外市場由最終控股公司的 全資附屬公司支付的投資運營支持服務費	(iv)	9,105	3,455
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	(v)	56,057	346,755

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之佣金費用乃按客戶之深圳及上海B股交易金額根據已簽訂合作協議所述指定百分比計算。
- (ii) 支付予最終控股公司之一間附屬公司的研究費用乃參照已簽署的協議中參照實際產生成本所釐定之固定金額收取。
- (iii) 支付予最終控股公司之全資附屬公司之投資運營支持服務費乃參照實際產生成本根據已簽訂協議所釐定固定金額收取。
- (iv) 就香港及海外市場由最終控股公司之全資附屬公司支付的投資運營支持服務費乃按已簽署的協議中所述的指定百分比計算。
- (v) 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以及結構性產品的買賣，包括但不限於利率掛鈎票據、場外交易衍生品、股票掛鈎票據及回報掉期。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。
- (vi) 於二零二二年六月三十日之應收帳款結餘中包括就中國資本市場提供經紀服務而產生之應收最終控股公司之一間全資附屬公司之應收款項10,456,000港元(二零二一年十二月三十一日：1,690,000港元)。該結餘為無抵押、免息及須於有關交易之結算日償還。
- (vii) 於二零二二年六月三十日之應收帳款結餘中包括就香港及海外資本市場提供投資運營支持服務而產生之應收最終控股公司之全資附屬公司之應收款項7,041,000港元(二零二一年十二月三十一日：8,026,000港元)。該結餘為無抵押、免息及須於有關交易之結算日償還。
- (viii) 於二零二二年六月三十日之其他應收款項結餘中包括就香港及海外市場提供投資運營支持服務而產生之應收最終控股公司之全資附屬公司之應收投資運營支持服務費26,172,000港元(二零二一年十二月三十一日：15,178,000港元)。該結餘為無抵押、免息及須於有關交易之結算日償還。
- (ix) 於二零二二年六月三十日之應付帳款結欠中包括就中國資本市場提供經紀服務而產生之應付本公司最終控股公司之一間全資附屬公司之應付款項3,429,000港元(二零二一年十二月三十一日：664,000港元)。該結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。
- (x) 於二零二二年六月三十日之其他應付款項及應計費用結欠中包括應付本公司最終控股公司之全資附屬公司之支持服務費2,570,000港元(二零二一年十二月三十一日：零港元)。該結餘為無抵押、免息及須按要求償付。



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)

- (xi) 於二零二二年六月三十日之應付帳款結欠中包括由本公司間接控股公司代表持有之獨立客戶金額32,584,000港元(二零二一年十二月三十一日：32,463,000港元)。該結餘為無抵押、以銀行存款利率計息並按需求償付。
- (xii) 企業融資業務收益包括就於香港市場提供首次公开发售項目之合規顧問服務而產生之自最終控股公司賺取之合規顧問費零港元(二零二一年一月一日至六月三十日期間：178,000港元)。其根據已簽訂之協議按固定金額收取費用。
- (xiii) 經紀業務收益包括向本公司最終控股公司之附屬公司支付之佣金回扣2,432,000港元(二零二一年一月一日至六月三十日期間：2,138,000港元)。其按已簽訂協議之佣金收入固定百分比收取。

(b) 關鍵管理層成員之報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	37,652	38,503
離職後福利	2,236	1,979
	39,888	40,482

17. 金融資產與金融負債之抵銷

	於二零二二年六月三十日(未經審核)					
	於綜合 財務狀況表 中抵銷之 已確認 金融 資產總額 千港元	於綜合財務 狀況表中 列示的金融 資產淨額 千港元	未有 於綜合財務狀況表中 抵銷之相關金額			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	5,652,615	(113,803)	5,538,812	-	-	5,538,812
反向回購協議	568,717	-	568,717	(568,717)	-	-
	於二零二二年六月三十日(未經審核)					
	於綜合 財務狀況表 中抵銷之 已確認 金融 負債總額 千港元	於綜合財務 狀況表中 列示的金融 負債淨額 千港元	未有 於綜合財務狀況表中 抵銷之相關金額			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	9,444,138	(113,803)	9,330,335	-	-	9,330,335
回購協議	1,173,607	-	1,173,607	(1,173,607)	-	-

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)

	於二零二一年十二月三十一日(經審核)					
	於綜合			未有		
	財務狀況表	於綜合財務	於綜合財務狀況表中	於綜合財務狀況表中		淨額
	已確認	中抵銷之	狀況表中	抵銷之相關金額		
金融	已確認金融	列示的金融	已收取之			
資產總額	負債總額	資產淨額	金融工具	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	5,089,316	(194,541)	4,894,775	-	-	4,894,775
反向回購協議	809,294	-	809,294	(809,294)	-	-

	於二零二一年十二月三十一日(經審核)					
	於綜合			未有		
	財務狀況表	於綜合財務	於綜合財務狀況表中	於綜合財務狀況表中		淨額
	已確認	中抵銷之	狀況表中	抵銷之相關金額		
金融	已確認金融	列示的金融	已收取之			
負債總額	資產總額	負債淨額	金融工具	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	8,528,495	(194,541)	8,333,954	-	-	8,333,954
回購協議	798,717	-	798,717	(798,717)	-	-

18. 帳目審閱

審核委員會已審閱截至二零二二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。



管理層探討與分析

中期股息

本公司董事局(「董事局」)決議不派發截至二零二二年六月三十日止六個月之中期股息(二零二一年：無)。

管理層探討與分析

二零二二年上半年市場回顧

從全球環境來看，二零二二年上半年的主題是海外滯脹格局的深化，以及發達國家央行轉向實質性緊縮。俄烏衝突對全球供應鏈造成巨大衝擊，推高全球能源價格，導致發達國家通脹超預期，居民需求及工業生產受到抑制；雖然奧密克戎(Omicron)變種疫情在上半年有所緩和，但全球疫情仍存在較大不確定性，全球服務業恢復仍困難重重；由於滯脹格局深化，海外主要發達國家在上半年加速貨幣財政共振緊縮，美聯儲於3月開啟加息，而後緊縮步伐迅速加快，7月加息達75個基點。貨幣緊縮，以及俄烏衝突、疫情反覆，使得海外發達國家經濟衰退預期增強。

從內地宏觀經濟來看，上海、吉林疫情一度對經濟供需兩側構成衝擊，但上海解封前後，工業生產在並無大幅財政刺激的背景下已呈現積極恢復跡象，我國工業產業鏈的韌性再一次經受住了嚴峻考驗，且並未出現產業鏈轉移，加之海外商品需求缺口仍大，上半年出口同比增長(美元計價)高達14.2%。出口強勁外加大規模留抵退稅，推動製造業投資、基建投資快速增長，6月居民服務消費恢復強勁。但與此同時，房地產竣工走弱和財政支出力度不強，拖累二季度實際國內生產總值(GDP)，同比增幅回落至0.4%，上半年實際GDP為526,642億元人民幣，同比增長2.5%。物價水準方面，雖然俄烏衝突加劇海外能源供給偏緊，油價衝高抬升上半年國內工業品出廠價格指數(PPI)，但由於內地消費需求整體仍待恢復，以及煤炭保供穩價政策的持續強化，居民消費價格指數(CPI)漲幅相對溫和(上半年1.7%)，整體通脹壓力明顯小於海外，相對可控。

內地資本市場在二零二二年上半年經歷了一波回調，上證指數上半年下跌6.4%，創業板指數下跌13.5%，反映大盤藍籌股的上證50指數下跌6.3%。新股發行市場則呈現結構性分化，主板IPO募資額大幅下跌，僅為544.93億元人民幣，同比下跌近四成，但科創板和創業板伴隨著註冊制改革的推進，募資額大幅增長，其中科創板IPO募資總額達到1,114.42億元人民幣，創業板募資總額也突破900億元人民幣。

香港方面，在第五波疫情、美聯儲加息、大宗商品價格上漲、俄烏衝突等因素影響下，港股未能延續開年的強勢局面，自2月中下旬開始一路下行，3月一度跌至18,235點。之後隨著疫情逐步穩定，內地各項穩經濟政策密集出台，南向資金持續流入，恒生指數有所反彈，上半年下跌約6%。南向資金上半年合計淨流入2,076.33億港元，且流向集中於行業頭部企業。香港市場新股延續了2021年下半年的蕭條，上半年IPO共26宗，籌資總額為178億港元，較去年同期下降約92%。香港交易所設立的特殊目的收購公司(SPAC)上市機制自二零二二年初生效以來，上半年共有兩家SPAC上市，這一機制的建立，將進一步提升香港作為國際金融中心的競爭力。

二零二二年上半年，整體融資環境仍持續緊張，信用事件繼續主導境外中資美元債券市場，內地房地產行業的波動，以及美聯儲大幅加息，均對債券市場造成打擊。中資美元債，尤其是高收益債券的發行規模出現斷崖式下跌，嚴重打擊市場信心，二級市場也因違約的房地產企業不斷出現而持續受壓。

業務回顧

二零二二年上半年，在戰略層面，本集團持續服務國家戰略大局，切實推進業務轉型，搭建綜合金融服務平台。在經營層面，面對境內外市場的劇烈動盪，本集團沉著應對，切實做好風險管理，採取各項風險化解措施，積極化解存量風險項目，同時大力推進輕資本業務，踐行「投資+投行」的發展策略，通過設立新產品、拓展新業務、提供新服務、開展業務協同創造新的增長點。在管理方面，通過加強制度建設、系統建設、流程優化等精益管理工作，進一步提升公司治理水準。

二零二二年上半年，本集團收入由二零二一年上半年的4.50億港元，同比減少37%，至2.81億港元，這主要受新型冠狀病毒疫情反覆、地緣政治緊張及美國加息導致的全球貨幣政策收緊等因素影響，手續費、佣金及利息類收入類等收入有所下降。二零二二年上半年，本集團錄得稅前虧損1.28億港元，而二零二一年上半年為稅前溢利6,044萬港元；錄得股東應佔虧損1.23億港元，而二零二一年上半年則錄得股東應佔溢利5,367萬港元，其原因主要是機構服務及交易業務的債券類產品預期信用損失撥備進一步增加所致，而該預期信用損失並非實際已發生損失。本次會計調整對本公司財務狀況影響輕微，本公司營運一切正常。



管理層探討與分析(續)

截至六月三十日止六個月

	2022年		(經重列) 2021年	
	千港元	佔比	千港元	佔比
手續費及佣金收入	136,814	49%	214,326	48%
利息收入	93,851	33%	109,142	24%
投資業務收益	50,673	18%	126,584	28%
	281,338	100%	450,052	100%

回顧期內，由於股票及債券市場劇烈波動，股票及債券交易、保薦與承銷業務均受市場影響，手續費及佣金收入減少36%，至1.36億港元。利息收入相對受影響幅度較小，按年下跌14%，至9,385萬港元。而固定收益交易業務受中資美元債券市場巨幅波動影響，拖累投資業務收益按年減少60%，至5,067萬港元。

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

	2022年 千港元	2021年 千港元	變動
手續費及佣金收入	55,202	107,831	(49%)
利息收入	69,107	100,181	(31%)
— 來自貸款予客戶	58,779	94,909	(38%)
— 其他	10,328	5,272	96%
投資業務收益	(20)	4	(600%)
	124,289	208,016	(40%)

二零二二年上半年，受地緣衝突、海內外疫情反覆、美聯儲加息等因素影響，股票市場劇烈震盪，恒生指數3月一度跌至低位18,235點，上半年恒指高低波幅超過6,800點。香港外匯儲備、港元M1及M2增速等多項流動性指標均位於歷史低位，大市成交額同比下滑，二零二二年上半年港股日均成交額1,382.6億港元，較二零二一年上半年日均成交額1,881.5億港元縮減26.5%。港股公司的融資活動亦處於低谷，上半年IPO融資規模下跌約九成。回顧期內，本集團財富管理業務收入減少40%，其中，財富管理業務的手續費及佣金收入為5,520萬港元，較二零二一年上半年同期10,783萬港元減少49%。利息收入方面，來自客戶貸款的利息收入上半年累計為6,911萬港元，較二零二一年上半年的10,018萬港元下降31%。

本集團將持續打造專屬財富管理品牌「Wynner贏家理財」，推進財富管理平台的國際化、資訊化水準，優化經營舉措，提高客戶粘性，為高淨值客戶提供綜合式、一站式的財富管理服務。面對複雜嚴峻的市場環境與互聯網券商的不斷挑戰，本集團堅持以服務客戶為中心，以拓展多元化產品平台為方向，以深化金融科技運用為支撐，利用金融科技實現財富管理業務轉型發展。

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。

	截至六月三十日止六個月		
	2022年 千港元	2021年 千港元	變動
手續費及佣金收入	25,038	28,330	(12%)
投資業務收益	2,563	(4,395)	158%
	27,601	23,935	15%

二零二二年上半年，港股新股發行與中資美元債發行市場遇冷，本集團的保薦承銷業務受到影響，回顧期內，企業金融業務的手續費及佣金收入按年下降12%，至2,504萬港元。此外，本集團運用自有資金進行投資，錄得投資收益金額256萬港元。

管理層探討與分析(續)

一 保薦承銷及財務顧問

回顧上半年，面對嚴峻的市場環境，在整體一級市場發行銳減的情況下，本集團完成保薦項目1家，作為獨家保薦人協助華新水泥股份有限公司以介紹方式成功在香港交易所主板掛牌上市，作為上海證券交易所第一個B股轉H股(境內上市外資股轉換上市地在港交所上市及掛牌)項目，此次上市極具創新性和中國證券市場的典範意義，得到了境內外監管機構的大力支持。同時，本集團堅定不移地實施國際化以及境內外一體化戰略，保薦承銷項目儲備較以往有提升，也保持開發及跟進多種類的財務顧問項目。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，增加企業融資業務潛在客戶覆蓋。

一 股票資本市場

二零二二年上半年，股票資本市場團隊在市場波動情況下，參與首次公開發售承銷項目3單，B轉H上市項目1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。

一 債券資本市場

得益於境內外團隊的協作及二零二二年上半年項目積累，截至二零二二年六月三十日，本集團共完成60單債券項目(包括57單承銷項目及3單財務顧問項目)，其中45單國企、城投平台類項目，協助客戶融資70.53億美元；2單房地產企業項目，協助客戶融資3億美元；12單金融機構類企業項目，協助客戶融資24.5億美元；1單產業類項目，協助客戶融資1.54億美元。境外美元債市場瞬息萬變，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，並繼續招募專業人才，提高團隊業務能力，努力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								
	手續費及佣金收入		利息收入		投資業務收益 (經重列)		總計 (經重列)		變動
	2022年 千港元	2021年 千港元	2022年 千港元	2021年 千港元	2022年 千港元	2021年 千港元	2022年 千港元	2021年 千港元	
固定收益、外匯及商品 結構性產品	-	-	-	-	50,501	100,971	50,501	100,971	
股票業務	40,996	66,369	24,744	8,961	-	-	65,740	75,330	(13%)
	40,996	66,369	24,744	8,961	48,130	130,975	113,870	206,305	(45%)

二零二二年上半年全球金融市場波動劇烈，美元利率繼續大幅震盪，波動率創幾十年來新高，整體美元債市場相當疲軟，不僅交投冷淡，新發行債券亦呈現疲弱走勢。面對嚴峻的大市環境，固定收益交易團隊靈活調整策略，調整對沖頭寸，降低風險，並在前期低點獲利了結了多數空頭，同時加大對博彩、科技、銀行等行業的交易，繼續壓降地產頭寸以保持穩定性。面對不利市況，固收組合仍錄得年化投資收益率5.15%，遠優於彭博巴克萊同類債券指數年化收益率及同類型參與高收益中資美元債大型基金的表現。另外，藉由債券投資以積極履行環境、社會及管治(ESG)責任，上半年綠色債券投資規模達9.91億港元。為推進業務轉型發展，固定收益交易團隊亦會繼續增強二級市場做市交易業務，以及外匯和利率類產品的開發和交易。



管理層探討與分析(續)

金融創新團隊穩健開展業務，產品種類及收入來源持續豐富。在市場巨幅波動影響下，緊密關注市場動態及監管政策變化，機動調整組合策略，並積極化解存量項目風險，同時進行底層資產轉型，以控制業務風險。二零二二年上半年，背靠背對沖場外交易活躍，客戶及業務量同期倍增；與境內證券公司合作協同進一步深化，跨境業務規模持續擴張，累計超70億港元，底層目標種類涵蓋境外基金、境外中資美元債、A股、港股、美股ADR以及中國國債等，金融創新業務成為本集團跨境業務重要平台。面對境內房地產企業信用風波及震盪的中資高收益美元債券市場，金融創新團隊積極採取風險管控措施，實現業務收入穩定增長。為推進低風險類別創新業務，加快資產結構調整，團隊將繼續積極推進結構性產品的開發與銷售，發掘以城投債、金融債為底層資產的結構性票據項目，並著手準備申請開展港交所場內衍生品做市及權證發行商業務。

回顧期內，受市場劇烈波動影響，機構服務及交易業務錄得投資業務收益為4,813萬港元，按年減少63%。

在股票銷售交易方面，機構銷售、交易與企業關係團隊持續加強機構客戶覆蓋，推動交易系統升級改造，積極舉辦各類企業溝通活動，進一步展現申萬宏源品牌實力。團隊與境內資源加深協作，進一步運用境內外互補優勢，開發落地新客戶、重啟重要機構客戶交易，為新舊客戶提供更多元化、更全面的研究資源、投資產品、證券保證金融資及交易體驗。回顧期內，機構服務及交易業務的手續費及佣金收入為4,100萬港元，按年減少38%；利息收入為2,474萬港元，按年增加176%。

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		
	2022年 千港元	2021年 千港元	變動
手續費及佣金收入	15,578	11,796	32%

二零二二年上半年，本集團持續關注監管政策及客戶跨境資產管理需求，堅持業務創新，憑藉出色的產品設計能力，落地多個跨境資產管理產品，市場反應良好。在此基礎上，進一步優化業務佈局，積極探索私募股權投資業務，擴充資管產品品類，有效推動業務增長。

回顧期內，資產管理規模顯著上升，截至二零二二年六月底，資產管理規模達119億港元，按年增長18%，資產管理業務的手續費及佣金收入為1,558萬港元，按年增加32%。

本集團將緊抓政策機遇，繼續以立足香港為出發點，面向大灣區，保持跨境業務優勢，積極拓展業務空間，發展私募股權類業務，滿足不同市場客戶的需求。同時，進一步拓寬銷售管道，實現不同業務板塊聯動，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。



管理層探討與分析(續)

展望

從全球金融市場環境來看，二零二二年下半年海外貨幣環境仍將繼續收緊，但年末可能邊際放緩。隨著上半年貨幣緊縮操作逐步在經濟上有所反映，衰退的可能性或迫使美聯儲在年末提前結束加息，而俄烏衝突對歐元區經濟造成的衝擊，也使歐洲央行在作出加息決策時，需要充分考慮經濟衰退的可能性。同時新興國家也面臨較大壓力，發達國家貨幣政策緊縮，以及俄烏衝突影響外溢，可能對其經濟發展造成滯後影響，風險不可忽視。

內地方面，在國務院常務會議推出穩增長六大新增措施後，基建投資適度超前發力，房地產投資竣工迎來增速改善，居民商品和服務消費溫和穩定恢復，再加上當前外需拉動出口的勢頭依然強勁，在這些因素的共同推動下，下半年經濟預計將回到正常增長區間，同時也可避免短期過熱和長期預期紊亂。

香港方面，二零二二年之初，奧密克戎變種病毒持續肆虐，疫情至今仍未平息，經濟前景再度蒙上陰影。由於全球央行陸續開啟貨幣政策緊縮進程，港股將面臨流動性持續收緊的宏觀環境。隨著美國《外國公司問責法案》正式生效，預計將有更多中概股回流。從市場角度看，目前整體估值水準已經較低，預計市場進一步下行空間相對有限，但反轉上行更多取決於內地各項穩增長政策的持續發力、監管措施的實施情況、以及海外宏觀環境等因素的綜合影響。

中資美元債券市場方面，二零二二年以來，市場信心持續疲弱，高收益債券市場持續受壓。下半年預計美聯儲仍將維持加息決策，預期中資美元債券一級市場發行持續波動。而二級市場，儘管內地在穩增長的需求下仍將維持資金面的充裕，但市場信心難以在短時間內恢復，預期高收益債券市場仍有下行壓力。

二零二二年下半年，全球宏觀經濟仍具不確定性，疫情預計仍將持續影響各項經濟社會活動，本集團將繼續密切關注疫情變化及宏觀經濟和監管的發展趨勢，主動應變，積極推動業務，力求平穩快速發展，主要舉措有：一是穩住業務基本盤，繼續積極化解存量風險，始終堅持以有效風險管理、合規經營為底線；二是提高工作效率，專業化水準、優化流程、完善制度建設等方式提升公司治理能力，從而促進內涵式增長；三是以發展金融科技為導向，打造綜合式、一站式的財富管理平台，提升客戶體驗，增強業務競爭力；四是千方百計開拓新客戶、新產品及新服務，力爭創造新的收入增長點，並致力於成為具備市場知名度和國際競爭力的綜合金融服務商。

資本架構

回顧期內，本公司之股本並無任何變動。於二零二二年六月三十日，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36.9億港元(二零二一年十二月三十一日：38.5億港元)。

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。本金將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。

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。本集團的銀行信貸主要會每年重續，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

於二零二二年六月三十日，本集團持有現金及銀行結存5.71億港元(二零二一年十二月三十一日：5.77億港元)及經損益按公平價值列帳之投資70.29億港元(二零二一年十二月三十一日：61.06億港元)。於二零二二年六月三十日，本集團持有未動用之銀行信貸總額約為82.17億港元(二零二一年十二月三十一日：約73.53億港元)，其中約82.17億港元(二零二一年十二月三十一日：約73.53億港元)為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。



管理層探討與分析(續)

於二零二二年六月三十日，本集團未償還短期銀行借貸為29.90億港元(二零二一年十二月三十一日：35.01億港元)，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116%(二零二一年十二月三十一日：115%)及81%(二零二一年十二月三十一日：91%)。

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，亦無任何附屬公司、聯營公司或合營公司的重大收購或出售。

集團資產抵押

於二零二二年六月三十日，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。於二零二二年六月三十日，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。

於二零二二年六月三十日，現金客戶之逾期應收帳款餘額及孖展貸款餘額分別為0.48億港元(二零二一年十二月三十一日：0.27億港元)及17.89億港元(二零二一年十二月三十一日：25.56億港元)。

於二零二二年六月三十日，孖展貸款餘額中的41%(二零二一年十二月三十一日：43%)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

於二零二二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，本集團於二零二二年六月三十日並無重大投資或資本資產之其他未來計劃。

二零二二年六月三十日後之變動

自二零二二年六月三十日至本報告日，沒有重大的事件影響本集團。

僱員及培訓

於二零二二年六月三十日，全職僱員總數為311人(二零二一年十二月三十一日：303人)。回顧期內員工成本合共約1.34億港元(二零二一年六月三十日：1.54億港元)。

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。

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，截至二零二二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5場(二零二一年：7場)持續專業培訓講座。



其他資料

董事於股份之權益

於二零二二年六月三十日，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、好倉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

於二零二二年六月三十日，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、好倉或淡倉如下：

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
申萬宏源(國際)集團有限公司	透過受控法團 直接實益擁有	402,502,312 ⁽¹⁾ 768,306,257 ⁽²⁾	25.78 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由申萬宏源(國際)集團有限公司直接持有60.82%權益，申萬宏源(國際)集團有限公司由申萬宏源證券有限公司全資擁有，而申萬宏源證券有限公司則為申萬宏源集團股份有限公司的全資附屬公司。因此，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，於二零二二年六月三十日，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、好倉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。截至二零二二年六月三十日止六個月內，本公司已遵守載於《上市規則》附錄14《企業管治守則》中所有適用的守則條文。

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二零二二年六月三十日止六個月之中期業績公告及中期報告。



其他資料(續)

董事資料之變更

以下列載有關本公司截至二零二一年十二月三十一日止年度之年度報告後，董事資料的變更及更新情況：

- (1) 郭純先生於二零二二年三月二十九日辭任本公司董事局副主席、執行董事以及風險委員會、環境、社會及管治委員會及執行董事委員會成員。
- (2) 胡憬先生於二零二二年七月十一日獲委任為本公司執行董事以及風險委員會、環境、社會及管治委員會及執行董事委員會成員。

除上述披露者外，於二零二二年六月三十日及截至本中期報告日期，概無其他資料須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露。

董事

於本中期報告日期，本公司董事局成員包括八位董事，其中吳萌女士、張劍先生、梁鈞先生及胡憬先生為執行董事，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
申萬宏源(香港)有限公司
主席
吳萌

香港，二零二二年八月二十六日



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

香港軒尼詩道28號19樓

電話：(852) 2509 8333

傳真：(852) 3525 8368

網址：www.swhyhk.com

