

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)

截至二零二五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」)截至二零二五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

		截至六月三十日止六個月 二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
	附註		
收入	3	306,540	146,216
— 使用實際利率法計算之利息收入		104,766	73,970
— 於香港財務報告準則第15號範圍內之 客戶合約收入		142,597	95,895
— 源自其他來源收入		59,177	(23,649)
其他收入，淨額	3	13,279	55,977
佣金費用		(31,273)	(15,865)
僱員福利費用		(122,042)	(133,912)
折舊		(24,880)	(24,551)
利息費用		(28,501)	(10,953)
預期信貸虧損費用淨額		(3,607)	(9,871)
— 來自按已攤銷成本列帳之金融資產		(568)	(10,895)
— 來自按公平價值計入其他全面收益之 金融資產		(3,039)	1,024
其他費用		(49,025)	(44,053)
除稅前溢利／(虧損)		60,491	(37,012)
所得稅	4	(357)	(304)
期內溢利／(虧損)		60,134	(37,316)
應佔溢利／(虧損)：			
本公司普通股股權持有人		60,134	(37,316)
本公司普通股股權持有人應佔 每股溢利／(虧損)(基本)	5	3.85 港仙	(2.39) 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	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
期內溢利／(虧損)	<u>60,134</u>	<u>(37,316)</u>
期內其他全面收益／(虧損)：		
於其後可能重新分類至損益之項目：		
按公平價值計入其他全面收益之金融資產		
— 重估可轉回儲備的變動淨額	824	(95)
換算海外業務財務報表的匯兌收益／(虧損)	<u>28</u>	<u>(13)</u>
除稅後其他全面收益／(虧損)	<u>852</u>	<u>(108)</u>
全面收益／(虧損)總額	<u><u>60,986</u></u>	<u><u>(37,424)</u></u>

簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二四年 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		11,496	10,903
使用權資產		13,713	34,226
聯交所及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		21,556	24,787
遞延稅項資產		31	57
非流動資產總額		51,008	74,185
流動資產			
經損益按公平價值列帳之投資		4,640,611	3,032,043
其他金融資產		2,592	144,503
應收賬款	7	1,097,205	598,086
貸款及墊款		1,218,100	1,158,277
預付款項、按金及其他應收款項		181,982	151,288
可退回稅項		458	458
代客戶持有之銀行結存		3,798,646	3,184,320
現金及銀行結存		1,135,389	439,780
流動資產總額		12,074,983	8,708,755

簡明綜合財務狀況表 (續)

		於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二四年 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		2,978,643	2,035,021
應付賬款	8	4,492,664	3,438,149
合約負債		1,937	1,488
其他應付款項及應計費用		182,379	186,556
計息銀行貸款		1,390,543	435,772
已發行票據		353,781	—
租賃負債		31,802	52,531
應繳稅項		2,682	2,682
流動負債總額		9,434,431	6,152,199
流動資產淨值		2,640,552	2,556,556
資產總值減流動負債		2,691,560	2,630,741
非流動負債			
遞延稅項負債		1,096	827
租賃負債		131	567
非流動負債總額		1,227	1,394
資產淨值		2,690,333	2,629,347
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		(92,144)	(153,130)
權益總額		2,690,333	2,629,347

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。

此中期業績公告所載用作比較的財務資料是摘錄自截至二零二四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二零二四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二零二四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二零二四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21號（修訂） 匯率變動的影響 — 缺乏可兌換性

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。

截止二零二五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二零二五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 ³
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 ³
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 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產 出售或投入 ¹
香港財務報告會計準則年度改進 — 第11卷	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則 第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務 報告準則第10號及香港會計準則第7號等的 修訂 ²

¹ 尚未確定強制生效日期，但可供採納

² 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 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：

截至二零二五年六月三十日止六個月	企業金融			機構服務			其他	分部合計
	企業融資 千港元	本金投資 千港元	財富管理 千港元	及交易 千港元	資產管理 千港元		千港元	千港元
源自外來客戶之分部收入	50,235	(17,076)	136,133	130,943	6,305	–		306,540
其他收入，淨額	–	10,116	–	–	–	3,163		13,279
源自外來客戶之分部收入及其他收入	<u>50,235</u>	<u>(6,960)</u>	<u>136,133</u>	<u>130,943</u>	<u>6,305</u>	<u>3,163</u>		<u>319,819</u>
分部業績及除稅前溢利	<u>2,462</u>	<u>(7,238)</u>	<u>24,256</u>	<u>43,316</u>	<u>(5,468)</u>	<u>3,163</u>		<u>60,491</u>
截至二零二四年六月三十日止六個月	企業金融			機構服務			其他	分部合計
	企業融資 千港元	本金投資 千港元	財富管理 千港元	及交易 千港元	資產管理 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)，淨額	–	56,412	–	–	–	(435)		55,977
源自外來客戶之分部收入及其他收入	<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	<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>

3. 收入及其他收入，淨額

收入(亦為本集團之營業額)及其他收入淨額之分析如下：

截至六月三十日止六個月期間		
二零二五年	二零二四年	
(未經審核)	(未經審核)	
千港元	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	53,257	26,496
— 非港股	16,480	15,146
代理買賣的期貨及期權佣金收入	3,582	6,594
首次公開發售、配售、包銷及分包銷佣金收入	45,638	27,075
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	5,136	5,138
管理費、投資顧問費收入及表現費收入	6,305	5,137
手續費收入	5,631	3,519
證券研究費收入及其他服務費收入	6,568	6,790
	<u>142,597</u>	<u>95,895</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	62,783	65,652
首次公開發售貸款利息收入	353	—
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	40,175	—
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
	<u>103,311</u>	<u>112,377</u>

截至六月三十日止六個月期間
二零二五年 二零二四年
(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	1,455	8,318
--------	-------	-------

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	(17,076)	(93,756)
---------	----------	----------

— 債務證券及衍生工具	63,152	52,535
-------------	--------	--------

— 結構性產品	13,101	(29,158)
---------	--------	----------

財務擔保合約之未變現公平價值收益	—	5
------------------	---	---

	60,632	(62,056)
--	--------	----------

	306,540	146,216
--	---------	---------

其他收入，淨額：

匯兌收益／(虧損)淨額	3,163	(435)
-------------	-------	-------

合併投資基金其他持有人應佔資產淨值之變動	10,116	56,412
----------------------	--------	--------

	13,279	55,977
--	--------	--------

4. 所得稅

已就期內源於香港之估計應課稅溢利以 16.5% (二零二四年：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	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
本期稅項 — 香港利得稅		
本年度支出	—	264
本期稅項 — 其他司法權區	63	—
遞延稅項	<u>294</u>	<u>40</u>
本期總稅款費用	<u><u>357</u></u>	<u><u>304</u></u>

5. 本公司普通股股權持有人應佔每股溢利／虧損

每股基本溢利／虧損乃根據本公司普通股股權持有人應佔期內溢利／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。於二零二五年六月三十日，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	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
溢利		
本公司普通股股權持有人應佔 期內溢利／(虧損) (千港元)	<u><u>60,134</u></u>	<u><u>(37,316)</u></u>
股份數目		
已發行普通股的加權平均數 (千股)	<u><u>1,561,139</u></u>	<u><u>1,561,139</u></u>
每股基本溢利／(虧損) (每股港仙)	<u><u>3.85</u></u>	<u><u>(2.39)</u></u>

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
	千港元	千港元
中期 — 無 (二零二四年：無)	—	—

7. 應收賬款

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核)
	千港元	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	14,842	27,711
— 現金客戶	426,998	61,082
— 其他經紀及證券行	472,342	238,611
— 結算所	157,205	244,469
	1,071,387	571,873
企業融資、顧問及其他服務產生之應收賬款：		
— 企業客戶	32,590	33,702
	1,103,977	605,575
減：預期信貸虧損 (第一階段)	(2,573)	(2,557)
減：預期信貸虧損 (第三階段)	(4,199)	(4,932)
總計	1,097,205	598,086

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(減值前)分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	430,535	75,023
一至兩個月	113	1,875
兩至三個月	442	1,912
超過三個月	10,750	9,983
	441,840	88,793

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。

來自企業融資、諮詢及其他服務的企業客戶應收賬款(減值前)的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一至兩個月	64	300
兩至三個月	320	1,000
超過三個月	5,375	5,549
逾期應收賬款	5,759	6,849
未逾期應收賬款	26,831	26,853
	32,590	33,702

除本集團同意給予信貸期外，應收現金客戶之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置於本集團之證券以結償任何逾期款項。給予現金客戶之墊款14,842,000港元(二零二四年十二月三十一日：27,711,000港元)主要以參考港元最優惠利率(二零二四年十二月三十一日：港元最優惠利率)釐定之利率計息。

8. 應付賬款

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付賬款		
— 客戶	4,218,198	3,391,932
— 經紀及證券行	268,876	45,939
— 結算所	5,590	278
	<u>4,492,664</u>	<u>3,438,149</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二零二五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。

中期股息

董事局決議不派發截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息（二零二四年：無）。

管理層探討與分析

二零二五年上半年市場回顧

二零二五年上半年，全球經濟在複雜多變的環境下延續調整態勢。美國經濟憑藉內生韌性一度提振市場信心，但隨著貿易摩擦升級及公共債務風險加劇，其復甦前景漸趨黯淡。美國四月正式實施的「對等關稅」政策加劇了全球供應鏈壓力，經濟復甦結構性失衡問題凸顯。與此同時，歐洲經濟因能源價格波動而深陷需求低迷的困局，政策支持效力有限，經濟增速幾近停滯，全球經濟分化格局進一步加深。

內地經濟展現出強韌的增長態勢，二零二五年上半年GDP同比增長5.3%。出口、消費及財政政策成為支撐經濟超預期表現的核心動力。儘管全球貿易摩擦持續加劇，內地憑藉「搶出口效應」實現出口逆勢增長，財政政策靠前發力進一步穩固經濟基礎，新增專項債及特別國債加速落地，為基礎設施建設等提供有力資金支持。居民消費在「以舊換新」等政策帶動下逐步回暖，但內需增長動力仍顯不足，上半年CPI同比下降0.1%，PPI同比下降2.8%，反映需求回升力度有限，經濟復甦基礎仍需政策進一步引導和鞏固。

內地證券市場在二零二五年上半年表現穩健，上證指數、深證成指和創業板指分別錄得2.8%、0.5%及0.5%的升幅。在二級市場走勢向好的同時，A股新股發行市場亦表現活躍，上半年共有51隻新股成功上市，募集資金總額達374億元人民幣，分別較二零二四年上半年增長16%及15%。

香港證券市場方面，受內地經濟政策增量加碼帶動，二零二五年上半年恒生指數上升20%，其中南向資金流入成為港股市場的重要支撐，累計淨買入額達7,312億港元，規模已接近二零二四年全年的90%。新股方面，二零二五年上半年共有42隻新股上市，募集資金總額達1,052億港元，香港重奪全球IPO融資規模首位。

中資美元債方面，受房企債務重組推進及離岸融資環境改善影響，二零二五年上半年整體表現穩中向好，但結構性分化明顯，高收益債券反彈顯著，投資級債券因利差維持低位及風險偏好結構性下沉，持續吸引中長期配置資金。然而，境外美元融資成本高企，疊加鎖匯成本上升，限制一級市場發行增量，市場淨融資額仍為負。

業務回顧

二零二五年上半年，本集團積極應對外部環境變化，緊抓市場回暖機遇，鞏固輕資本業務基礎，推進業務結構優化，深入發掘「一帶一路」主題相關業務及新興市場的發展潛力，積極探索綠色金融、科技金融等重點領域，不斷提升服務能力。同時，本集團持續完善內控與風險管理，優化制度建設，推動資源整合與業務協同，充分發揮跨境業務平台優勢，穩步增強核心競爭力，致力於為股東和客戶創造長期價值。

二零二五年上半年，本集團收入由二零二四年上半年的1.46億港元，同比增長110%，至3.07億港元。二零二五年上半年，本集團錄得股東應佔溢利0.60億港元，而二零二四年上半年則錄得股東應佔虧損0.37億港元。

	截至六月三十日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
手續費及佣金收入	142,597	95,895
利息收入	103,311	112,377
投資業務收益／（虧損）	60,632	(62,056)
	306,540	146,216

回顧期內，本集團抓住市場機遇，經紀、保薦與承銷等業務開拓成果明顯，手續費及佣金收入增長49%至1.43億港元，利息收入則受到市場利率波動影響，略微減少8%至1.03億港元。投資業務收益由去年同期虧損0.62億港元轉為收益0.61億港元，主要由於去年同期受合併投資基金層面業務估值大幅下跌影響。

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		變動
	2025 年 千港元	2024 年 千港元	
手續費及佣金收入	56,218	31,694	77%
利息收入	79,915	103,385	(23%)
— 來自客戶貸款	39,787	46,757	(15%)
— 其他	40,128	56,628	(29%)
投資業務收益	—	5	(100%)
	<u>136,133</u>	<u>135,084</u>	1%

二零二五年上半年，香港金融市場整體保持活躍，本集團把握市場機遇，通過強化系統建設、深化業務協同及完善產品體系，積極拓展業務範疇，為客戶提供多元化的財富管理服務，滿足其全球資產配置需求。

回顧期內，本集團財富管理業務收入與去年同期基本持平，在市場回暖帶動下，手續費及佣金收入達到5,622萬港元，較二零二四年同期的3,169萬港元大幅增長約77%；利息收入方面，總收入為7,992萬港元，較二零二四年同期減少23%，其中來自客戶貸款的利息收入累計為3,979萬港元，較二零二四年同期略有下降，其他利息收入累計為4,012萬港元，主要受到銀行存款利率及存款餘額減少的影響，導致該項收入下降。

報告期內，本集團持續加強金融科技應用，完成交易資訊系統的升級迭代，並優化自研eService電子化平台的服務功能，進一步鞏固財富管理業務基礎，有效提升客戶服務水平。同時，以「跨境理財通」為契機，全面加強產品線建設，完善跨境協同機制，持續提升綜合金融服務能力，為客戶提供便捷、高效且個性化的財富管理體驗。

本集團將繼續堅持以客戶為中心，穩步推進財富管理業務發展，把握政策利好，擴大市場布局，不斷豐富產品種類，優化服務體驗，全面提升業務水平。同時，持續深化金融科技應用，完善電子化平台建設，進一步鞏固「Wynner 贏家理財」品牌競爭力，為客戶提供更加優質、多元的財富管理服務，協助客戶實現財富的長遠增值。

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		變動
	2025 年 千港元	2024 年 千港元	
手續費及佣金收入	50,235	32,192	56%
投資業務虧損	(17,076)	(94,092)	82%
	<u>33,159</u>	<u>(61,900)</u>	154%

二零二五年上半年，企業金融業務手續費及佣金收入按年上升56%，至5,024萬港元。此外，由於投資項目業務估值調整，合併投資基金層面錄得投資業務虧損1,708萬港元。

－ 保薦承銷及財務顧問

本集團堅守服務國家戰略的核心使命，聚焦實體經濟發展，深化境內外業務聯動，不斷鞏固專業能力基礎。報告期內，本集團積極推動優質保薦項目儲備，尤其在科技金融等重點領域積極部署。本集團亦穩步拓展併購重組等財務顧問業務，展現出強勁的發展潛力。未來，本集團將充分發揮境內外一體化全鏈條服務優勢，積極為更多企業提供優質的保薦及財務顧問等綜合金融服務，助力申萬宏源集團拓展國際市場版圖，推動高質量發展邁向新高度。

– 股票資本市場

面對市場波動加劇的外部環境，本集團於報告期內進一步深化跨境業務合作，積極開發境內項目資源，參與四單港股首次公開發售承銷項目。本集團持續提升對優質企業赴港上市的支持力度，聚焦科技金融及綠色金融等重點領域，不斷完善服務能力建設，為企業提供針對性解決方案。本集團將密切關注股票資本市場的監管政策動態，深入挖掘潛在業務機會，進一步擴大境內外銷售網絡，致力於為客戶提供全面且高效的專業服務支持。

– 債券資本市場

報告期內，本集團共完成114單境外債券項目，根據彭博資料庫統計，本集團在中資離岸債承銷數量排名中位列中資券商第6位。本集團緊扣國家戰略導向，著眼於綠色金融及「一帶一路」等重點領域，持續優化債券業務結構，成功參與了山東沂河控股全球首單非金融企業美元計價「玉蘭債」、東台惠民日元債及江蘇騰海歐元債在內的多幣種發行項目，展現了本集團在國際債券市場中的專業服務能力。報告期內，本集團榮獲上海發展研究基金會頒發的「最具行業影響力承銷機構獎」，進一步彰顯了市場認可度與品牌影響力。面對境外債券資本市場監管趨嚴的環境，本集團將加大對中央企業及國有企業等優質客戶的開發力度，助力企業實現長遠發展，推動本集團業務規模與效益同步提升。

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		總計		變動
	2025年 千港元	2024年 千港元	2025年 千港元	2024年 千港元	2025年 千港元	2024年 千港元	2025年 千港元	2024年 千港元	
固定收益、外匯及商品	-	-	-	-	65,971	7,999	65,971	7,999	725%
結構性產品	-	-	-	-	11,737	24,032	11,737	24,032	(51%)
股票業務	<u>29,839</u>	<u>26,872</u>	<u>23,396</u>	<u>8,992</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>53,235</u>	<u>35,864</u>	48%
	<u>29,839</u>	<u>26,872</u>	<u>23,396</u>	<u>8,992</u>	<u>77,708</u>	<u>32,031</u>	<u>130,943</u>	<u>67,895</u>	93%

二零二五年上半年，固定收益團隊抓住市場環境逐步回暖契機，積極拓展二級市場做市交易業務，並通過加強合規與風險管理，在高波動市場中精準把握機遇，憑藉交易持倉的高信用等級債券實現穩健收益。報告期內，固定收益業務實現收入約6,597萬港元，同比增長725%。

金融創新團隊始終專注於提供跨市場、跨資產的產品，以滿足客戶多元化的投資策略與風險管理需求，致力於為客戶於提供更專業、高效的金融服務。報告期內，團隊嚴格遵循監管要求，圍繞KYC審查、客戶管理、交易流程及風險控制等環節，全面保障業務的合規性與規範化。由於團隊仍處於業務轉型階段，業務收入同比減少51%。

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實現收益7,771萬港元，同比增長143%。

機構銷售、機構交易與企業關係團隊持續深化海外股票業務服務布局，上半年團隊與申銀萬國研究所協同於香港、東盟、日韓及中東地區開展多場分析師路演，鞏固與海外機構的合作基礎，同時加強與北美市場合作夥伴的聯繫，收入呈多元化增長趨勢，日股及港股佣金收入分別增長44.8%和33.7%。報告期內，機構服務及交易業務的手續費及佣金收入為2,984萬港元，同比增長11%；利息收入為2,340萬港元，同比增長160%。

資產管理業務

資產管理業務線主要提供公募基金、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
	2025年	2024年	
	千港元	千港元	
手續費及佣金收入	<u>6,305</u>	<u>5,137</u>	23%

二零二五年上半年，人民幣資產受內外部因素影響收益波動明顯，加之跨境投資監管政策不斷收緊，本集團資產管理業務面臨一定壓力。面對不利影響，本集團積極調整策略，優化業務和管理結構，強化風險管理，提升專業服務能力，完善產品線布局，穩定資產管理費率水平，實現核心業務抗風險能力的進一步增強。報告期內，資產管理業務的手續費及佣金收入為631萬港元，按年增長23%。

展望未來，本集團資產管理業務將繼續秉持穩健與創新並行的發展理念，聚焦「一帶一路」沿線國家(地區)的合作機會，深化與重點國家(地區)金融機構的合作，探索開發具備市場競爭力和創新性的標誌性策略產品，不斷提升服務品質和專業水準，推動業務穩健發展。

將來計劃及展望

展望二零二五年下半年，全球經濟預計將延續溫和復甦態勢，但地緣政治摩擦與政策分化仍構成顯著挑戰。美國「對等關稅」政策持續推動全球貿易鏈重構，市場對主要經濟體的宏觀經濟政策動向保持高度關注，美聯儲或將於第三季末至第四季初降息。歐元區則因內生增長動力不足，經濟復甦步伐依然緩慢，歐洲央行預計將延續寬鬆貨幣政策，以支撐經濟並穩定物價水平。

內地方面，下半年經濟運行結構或將迎來動能轉換。隨着「搶出口」效應消退及設備更新周期結束，上半年強勢的製造業或將承壓；服務業投資及消費顯現回暖跡象，在政策加碼推動下，有望成為新的增長動力。宏觀政策將著眼於擴大內需與優化供給結構，一方面通過消費補貼、文旅擴容等措施激活服務消費，對沖外需波動；另一方面引導製造業從低價競爭向技術升級轉型，提升產業鏈價值。「十五五」規劃的前瞻性部署亦將釋放更多市場活力。

香港方面，在香港聯繫匯率制度下的利率聯動機制下，隨著美聯儲降息時點逐步臨近，美元融資成本壓力有望緩解。同時，內地穩增長政策的持續加碼，以及中長期改革的不斷深化，為企業盈利修復奠定堅實基礎，這將進一步支撐港股基本面。香港交易所持續優化上市規則，吸引更多中概股回歸，鞏固香港作為國際金融中心的機能優勢。在資金面改善、盈利預期回升及制度優勢深化的多重推動下，二零二五年下半年港股有望在寬幅震盪中延續上行趨勢。

二零二五年下半年，本集團將順應全球經濟變革與金融秩序調整趨勢，積極應對國際市場挑戰，抓住人民幣國際化機遇，穩步推進業務布局優化，全面提升核心競爭力。作為申萬宏源集團境外業務的核心支點，本集團將聚焦自身職能定位，深化服務國家戰略的廣度及深度，把握中概股回流的關鍵時機，拓展股票保薦及承銷業務，推進「一帶一路」題材離岸債券的發行，升級「跨境理財通」服務，進一步提升跨境金融服務能力。本集團亦將持續優化產品與服務體系，推動業務結構向高附加值領域升級；加強合規管理及風險控制，確保穩健運營；提升資金配置效率，嚴控運營成本，優化資產負債管理質效；加快推動金融科技應用，推進數字化轉型，全方位提升運營效率及客戶體驗，助力實現高質量發展。

資本架構

回顧期內，本公司之股本並無任何變動。於二零二五年六月三十日，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 26.90 億港元（於二零二四年十二月三十一日：26.29 億港元）。

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

於二零二五年六月三十日，本集團持有現金及銀行結存 11.35 億港元（二零二四年十二月三十一日：4.40 億港元）及經損益按公平價值列帳之投資 46.41 億港元（二零二四年十二月三十一日：30.32 億港元）。於二零二五年六月三十日，本集團持有未動用之銀行信貸總額約為 64.61 億港元（二零二四年十二月三十一日：約 74.06 億港元），其中約 61.61 億港元（二零二四年十二月三十一日：約 74.06 億港元）為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零二五年六月三十日，本集團未償還短期銀行借貸及已發行票據分別為 13.91 億港元（二零二四年十二月三十一日：4.36 億港元）及 3.54 億港元（二零二四年十二月三十一日：零港元），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（即期末借貸與資產淨值之比率）分別為 128%（二零二四年十二月三十一日：142%）及 65%（二零二四年十二月三十一日：17%）。

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

於二零二五年六月三十日，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。於二零二五年六月三十日，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。

孖展貸款餘額中的35% (二零二四年十二月三十一日：33%) 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

於二零二五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，本集團於二零二五年六月三十日並無重大投資或資本資產之其他未來計劃。

報告期後事件

自二零二五年七月三十一日起，張英女士獲委任為本公司非執行董事，有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年七月十六日之通函及二零二五年七月三十一日的非執行董事之委任公告。

自二零二五年八月五日起，張啟昌先生辭任本公司公司秘書兼授權代表，及練少娥女士已獲委任為本公司公司秘書及授權代表。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年八月五日的公司秘書兼授權代表之變更公告。

於二零二五年八月五日，本公司與申萬宏源集團股份有限公司就申萬宏源集團股份有限公司及其附屬公司（「**申萬宏源集團**」）與本集團之間的交易簽訂二零二五年申萬宏源集團備忘錄，以取代二零二二年申萬宏源集團備忘錄。二零二五年申萬宏源集團備忘錄如於二零二五年九月一日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准，將由二零二五年九月一日生效或批准後立刻生效，並於二零二八年五月三十一日屆滿。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年八月五日的持續關連交易公告及二零二五年八月十二日之通函。

除本公告所披露者外，自二零二五年六月三十日後至本公告日期，沒有重大的事件影響本集團。

僱員

於二零二五年六月三十日，全職僱員總數為247人（於二零二四年十二月三十一日：256人）。回顧期內員工成本合共約1.22億港元（二零二四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（包括出售庫存股份（依據上市規則定義））。於報告期末，本公司並無持有任何庫存股份。

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。截至二零二五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C1《企業管治守則》（「《企業管治守則》」）第二部分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《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所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「**《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。自吳永鏗先生(前獨立非執行董事)於二零二四年十一月九日離世後，審核委員會在沒有主席及審核委員會成員僅餘兩名成員，而此並不符合《上市規則》第3.21條之規定。

根據本公司日期為二零二五年三月二十七日的公告，本公司於二零二五年三月十七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至二零二五年四月十一日。趙麗娟女士於二零二五年四月十一日獲委任為審核委員會之主席及成員後，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。審核委員會主席趙麗娟女士及審核委員會成員郭琳廣先生具備《上市規則》第3.10(2)條所規定之適當專業資格。於本公告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即趙麗娟女士(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二零二五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十一月十五日之公告所披露，吳永鏗先生(前獨立非執行董事)於二零二四年十一月九日離世後，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。根據本公司日期為二零二五年三月二十七日公告，本公司於二零二五年三月十七日已獲聯交所授出豁免嚴格遵守《上市規則》第3.10(1)及3.10A條之規定及寬限期延長至二零二五年四月十一日。趙麗娟女士於二零二五年四月十一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。本公司二零二五年中期報告將會按要求適時寄發予股東，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，張磊先生及張英女士為非執行董事，而郭琳廣先生、劉持金先生及趙麗娟女士為獨立非執行董事。

承董事局命
申萬宏源(香港)有限公司
主席
吳萌

香港，二零二五年八月二十二日