

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)

截至二零二六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」)截至二零二六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 二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
	附註		
收入	3	308,022	306,540
— 使用實際利率法計算之利息收入		100,867	104,766
— 於香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入		132,494	142,597
— 源自其他來源收入		74,661	59,177
其他收益，淨額	3	35	13,279
佣金費用		(37,048)	(31,273)
僱員福利費用		(97,804)	(122,042)
折舊		(18,941)	(24,880)
利息費用		(48,576)	(28,501)
預期信貸虧損撥回／(費用)淨額		328	(3,607)
— 來自按已攤銷成本列帳之金融資產		470	(568)
— 來自按公平價值計入其他全面收益之金融資產		(142)	(3,039)
其他費用		(37,194)	(49,025)
除稅前溢利		68,822	60,491
所得稅	4	(8,244)	(357)
期內溢利		60,578	60,134
應佔溢利：			
本公司普通股股權持有人		60,578	60,134
本公司普通股股權持有人應佔每股溢利(基本)	5	3.88 港仙	3.85 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	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
期內溢利	<u>60,578</u>	<u>60,134</u>
期內其他全面收益：		
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	920	824
換算海外業務財務報表的匯兌收益	<u>—</u>	<u>28</u>
除稅後其他全面收益	<u>920</u>	<u>852</u>
期內全面收益總額	<u><u>61,498</u></u>	<u><u>60,986</u></u>

簡明綜合財務狀況表

	於二零二六年 六月三十日 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 (經審核)
附註	千港元	千港元
非流動資產		
物業、廠房及設備	10,835	11,837
使用權資產	111,396	124,604
聯交所及期交所交易權	4,212	4,212
其他資產	34,482	44,089
其他金融資產	381,831	—
遞延稅項資產	31	31
非流動資產總額	542,787	184,773
流動資產		
經損益按公平價值列帳之金融資產	5,042,327	5,828,381
應收賬款	7 1,442,703	781,244
貸款及墊款	1,112,894	1,497,285
預付款項、按金及其他應收款項	164,854	140,609
可退回稅項	2,443	3,080
代客戶持有之銀行結存	4,647,805	3,827,990
現金及銀行結存	1,052,279	889,738
流動資產總額	13,465,305	12,968,327

簡明綜合財務狀況表 (續)

		於二零二六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二五年 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		2,500,405	3,299,680
應付賬款	8	5,493,949	4,035,822
合約負債		6,118	4,457
其他應付款項及應計費用		145,865	144,657
回購協議		596,713	684,478
計息銀行貸款		1,619,848	1,855,453
已發行票據		703,623	233,852
租賃負債		47,446	46,412
應繳稅項		540	2,301
流動負債總額		11,114,507	10,307,112
流動資產淨值		2,350,798	2,661,215
資產總值減流動負債		2,893,585	2,845,988
非流動負債			
遞延稅項負債		—	425
租賃負債		80,953	94,429
非流動負債總額		80,953	94,854
資產淨值		2,812,632	2,751,134
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		30,155	(31,343)
權益總額		2,812,632	2,751,134

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二零二五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二零二五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二零二五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與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納的會計政策一致，惟於本期的中期財務資料中首次採用下列經修訂《香港財務報告會計準則》。

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
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）	依賴自然能源生產電力的合同
香港財務報告準則會計準則（修訂）	香港財務報告準則會計準則年度改進 — 第11卷

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。

截止二零二六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二零二六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
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
香港財務報告準則第19號及其修訂	非公共受託責任的附屬公司：披露 ²
香港會計準則第21號(修訂)	換算為惡性通脹呈列貨幣 ²

¹ 尚未確定強制生效日期，但可供採納

² 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：

截至二零二六年六月三十日止六個月	企業金融		財富管理	機構服務		其他	分部合計
	企業融資 千港元	本金投資 千港元		及交易 千港元	資產管理 千港元		
源自外來客戶之分部收入	29,684	-	124,655	149,041	4,642	-	308,022
其他收入淨額	-	-	-	-	-	35	35
源自外來客戶之分部收入及其他收益	<u>29,684</u>	<u>-</u>	<u>124,655</u>	<u>149,041</u>	<u>4,642</u>	<u>35</u>	<u>308,057</u>
分部業績及除稅前溢利	<u>13,983</u>	<u>-</u>	<u>24,747</u>	<u>26,950</u>	<u>3,108</u>	<u>35</u>	<u>68,823</u>
截至二零二五年六月三十日止六個月	企業金融		財富管理	機構服務		其他	分部合計
	企業融資 千港元	本金投資 千港元		及交易 千港元	資產管理 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益	<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>

3. 收入及其他收益，淨額

收入(亦為本集團之營業額)及其他收益淨額之分析如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (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	49,764	53,257
— 非港股	31,996	16,480
代理買賣的期貨及期權佣金收入	5,407	3,582
首次公開發售、配售、包銷及分包銷佣金收入	15,744	45,638
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	14,027	5,136
管理費、投資顧問費收入及表現費收入	4,642	6,305
手續費收入	3,640	5,631
證券研究費收入及其他服務費收入	7,274	6,568
	<u>132,494</u>	<u>142,597</u>
收入確認時間		
在某一時點	113,825	131,156
隨時間	<u>18,669</u>	<u>11,441</u>
	<u>132,494</u>	<u>142,597</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	54,534	62,783
首次公開發售貸款利息收入	795	353
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	<u>45,281</u>	<u>40,175</u>
	<u>100,610</u>	<u>103,311</u>

截至六月三十日止六個月期間	
二零二六年	二零二五年
(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：

來自債務證券之利息收入	257	1,455
-------------	-----	-------

源自其他來源收入：

金融工具之收益／(虧損)淨額：

— 股本	—	(17,076)
— 債務證券及衍生工具	54,976	63,152
— 結構性產品	19,685	13,101

	74,918	60,632
--	--------	--------

	308,022	306,540
--	---------	---------

其他收益淨額：

匯兌收益淨額	35	3,163
--------	----	-------

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

	35	13,279
--	----	--------

4. 所得稅

已就期內源於香港之估計應課稅溢利以 16.5% (二零二五年：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。

本集團須遵守全球最低補足稅支柱二規則。支柱二規則已於香港生效。補足稅涉及本集團在香港的業務，該業務的年度實際所得稅稅率估計低於 15%。因此，本期間已按基於本期間估計經調整涵蓋稅款及全球反侵蝕稅基淨收入計算的稅率計提補足稅。期內，本集團已就預期將向直接控股公司徵收，並由其分攤予本集團的補足稅，確認 10,173,000 港元的當期稅項支出。

本集團已採用暫時強制例外規定，豁免就補足稅的影響確認及披露遞延稅項資產及負債，並於補足稅產生時將其作為當期稅項入賬。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
本期稅項 — 香港利得稅		
本期間撥備	459	—
過往年度超額撥備	(1,957)	—
本期稅項 — 支柱二規則下的所得稅		
本期間撥備	10,173	—
本期稅項 — 其他	(6)	63
遞延稅項	(425)	294
	<u>8,244</u>	<u>357</u>

5. 每股基本溢利

每股基本溢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。於二零二六年六月三十日，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	
	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)
溢利		
本公司普通股股權持有人應佔 期內溢利 (千港元)	<u>60,578</u>	<u>60,134</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>
每股基本溢利 (每股港仙)	<u>3.88</u>	<u>3.85</u>

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)
	千港元	千港元
中期 — 無 (二零二五年：無)	<u>—</u>	<u>—</u>

7. 應收賬款

	於二零二六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二五年 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	43,010	33,239
— 現金客戶	554,428	176,731
— 其他經紀及證券行	610,663	365,136
— 結算所	215,768	182,144
	<u>1,423,869</u>	<u>757,250</u>
企業融資、顧問及其他服務產生之應收賬款：		
— 企業客戶	25,650	31,172
	<u>1,449,519</u>	<u>788,422</u>
減：預期信貸虧損	<u>(6,816)</u>	<u>(7,178)</u>
總計	<u><u>1,442,703</u></u>	<u><u>781,244</u></u>

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：

	於二零二六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	581,239	191,526
一至兩個月	1,433	4,689
兩至三個月	393	1,293
超過三個月	14,373	12,462
	<u>597,438</u>	<u>209,970</u>

應收結算所、經紀及證券行賬款之賬齡為一個月內。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、顧問及其他服務的企業客戶應收賬款(減值前)的賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	20,854	25,273
一至兩個月	—	700
兩至三個月	—	550
超過三個月	4,796	4,649
	<u>25,650</u>	<u>31,172</u>

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43,010,000港元(二零二五年十二月三十一日：33,239,000港元)主要以參考港元最優惠利率(二零二五年十二月三十一日：港元最優惠利率)釐定之利率計息。

8. 應付賬款

	於二零二六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付賬款		
— 客戶	4,864,087	3,857,035
— 經紀及證券行	612,084	116,178
— 結算所	17,778	62,609
	<u>5,493,949</u>	<u>4,035,822</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二零二六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二零二六年六月三十日止六個月之中期股息(二零二五年：無)。

管理層探討與分析

二零二六年上半年市場回顧

二零二六年上半年，全球經濟在多重地緣政治挑戰和科技產業週期交織影響下，呈現分化加劇的態勢。美國經濟受益於強勁的服務消費和人工智能(AI)領域的投資，展現出超預期韌性，惟二季度通脹壓力再度抬頭，市場降息預期再度延後。歐洲地區受到能源價格波動和製造業增長乏力的拖累，經濟復甦步伐整體放緩，消費信心持續低迷。新興市場表現分化，部分深度融入全球科技供應鏈的經濟體表現較為亮眼，部分經濟體因資金外流和輸入性通脹導致增長放緩。

內地經濟在挑戰中展現出韌性與活力，上半年國內生產總值(GDP)同比增長4.7%。在AI拉動出口、財政政策拉動投資、居民消費修復的帶動下，一季度GDP同比增長5.0%，實現良好開局。二季度供給側受到中東地緣衝突影響，經濟增速出現邊際放緩，但外貿出口與高新技術製造業表現亮眼，成為經濟增長的重要動力。在基本盤支撐下，人民幣匯率在美元指數震盪上行的背景下呈現溫和升值態勢，年初至年中累計升幅約為2.9%。

內地證券市場在深化改革中加速實現結構升級與分化重塑。在政策紅利釋放與科技產業週期提振下，市場重心明顯向成長板塊傾斜，推動深證成指及創業板指分別錄得19.82%和35.58%的升幅；權重藍籌板塊表現相對平穩，上證指數錄得3.16%的升幅。二級市場活力有效傳導至一級市場，市場發行與募資功能顯著提升，上半年共有71家企業首發上市，募資總額達705.74億元人民幣，較二零二五年上半年分別增長39%及88%。

港股證券市場一級與二級市場呈現顯著分化。受全球宏觀環境及外部流動性收緊影響，恒生指數上半年較年初下跌 10.73%；南向資金累計淨流入 3,010 億港元，同比下降 59%，但仍是港股市場最大的增量資金來源。相比之下，IPO 市場展現強勁勢頭，上半年共有 84 家企業首發上市，募資總額達 2,102 億港元，港交所籌資規模位列全球第二。「A+H」架構發揮了支柱作用，共有 24 家企業完成兩地上市，募資金額達 1,218 億港元，佔新股總數的 29%、總募資額的 58%。

中資離岸債期內發行規模與二零二五年同期基本持平，中國財政部首次在香港發行 60 億元人民幣綠色主權債券，吸引跨境人民幣在港融資和交易。中資美元債市場在上半年受美債收益率高位震盪及利差倒掛影響，一級發行規模有所放緩，發行結構逐步向高信用板塊集中。

業務回顧

二零二六年上半年，面對全球經濟格局調整與市場挑戰，本集團立足金融高質量發展，持續優化業務結構，深化跨境資本市場佈局，強化協同效應，提升對實體經濟的支持廣度與深度。同時，積極拓展主權基金、海外長期資金及新興市場機構客戶，響應「一帶一路」倡議，促進多邊合作落地。通過強化前瞻性投研能力並優化風險管理機制，逐步提升專業化與差異化服務能力，增強綜合金融服務能力致力實現股東的長期價值增長。

二零二六年上半年，本集團實現收入3.08億港元，較二零二五年同比增長0.48%；股東應佔溢利錄得0.61億港元，較二零二五年同比增長1.67%。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
手續費及佣金收入	132,494	142,597
利息收入	100,610	103,311
投資業務收益	74,918	60,632
	<u>308,022</u>	<u>306,540</u>

回顧期內，本集團整體收入與二零二五年上半年基本持平。手續費及佣金收入小幅下降7%至1.32億港元，利息收入保持穩定，錄得1.01億港元。投資業務收益顯著改善，由二零二五年上半年的6,063萬港元增長24%至7,492萬港元。

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		變動
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元	
手續費及佣金收入	53,393	56,218	(5%)
利息收入	71,262	79,915	(11%)
— 來自客戶貸款	45,524	39,787	14%
— 其他	25,738	40,128	(36%)
	<u>124,655</u>	<u>136,133</u>	(8%)

二零二六年上半年，在港股二級市場震盪加劇的環境下，本集團積極應對挑戰，持續優化業務運營體系與產品結構，強化數字化平台建設，穩步提升財富管理綜合服務能力，滿足客戶多元化的全球資產配置需求並助力其實現資產配置目標。

回顧期內，本集團財富管理業務收入同比下降8%。港股市場環境波動，投資者交易意願下降，手續費及佣金收入為5,339萬港元，較二零二五年上半年5,622萬港元減少約5%。利息收入方面，總收入為7,126萬港元，較二零二五年上半年7,992萬港元減少11%。其中，客戶貸款利息收入規模實現增長，同比增長14%至4,552萬港元，但受存款利率回落及存款餘額減少影響，其他利息收入總額為2,574萬港元，同比下降36%。

報告期內，本集團專注於鞏固財富管理業務基礎，持續豐富產品矩陣，提升綜合金融服務實力，通過高效便捷的專業服務響應客戶需求，進一步提升市場競爭優勢。

本集團將堅守以客戶為中心的經營理念，圍繞市場變化與政策導向推進財富管理業務全面優化。一方面拓展及完善產品結構，為客戶提供多元化的資產配置選擇；另一方面，全力提升銷售團隊能力與服務品質，以穩健務實的策略加強品牌競爭力。本集團將致力以專業化、多樣化的金融解決方案，與客戶共享資產穩定增值的成果，實現長遠目標。

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
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元	
手續費及佣金收入	29,684	50,235	(41%)
投資業務虧損	—	(17,076)	100%
	<u>29,684</u>	<u>33,159</u>	(10%)

二零二六年上半年，受港股市場波動影響，本集團企業金融業務手續費及佣金收入同比下降41%，至2,968萬港元。投資業務方面，合併投資基金的估值調整因素已消除，期內暫無新增投資項目。

— 保薦承銷及財務顧問

本集團秉持服務國家戰略的宗旨，專注支持實體經濟發展，持續推進境內外業務協同，以扎實的專業能力積極開展業務。報告期內，集團積極佈局人工智能及新科技等前沿賽道，顯著提升市場熱點行業的項目覆蓋密度和儲備數量，作為保薦人助力人工智能領域知名企業海致科技集團(2706.HK)完成港股IPO項目；亦穩步拓展併購重組等財務顧問業務。本集團企業融資業務表現獲得業界認可，報告期內榮獲《新財富》「最佳港股IPO投行」等獎項。未來，本集團將繼續發揮境內外一體化協同優勢，深入拓展保薦承銷及財務顧問業務，為企業提供更加專業、高效的綜合金融服務，助力集團加強國際市場布局，推動業務實現高質量發展的新突破。

– 股票資本市場

報告期內，本集團加強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，持續完善服務能力，為企業提供針對性的綜合解決方案，進一步深化跨境業務協作，積極拓展境內項目資源，參與7單港股首次公開發售承銷項目。本集團將密切關注股票資本市場的監管政策及市場動態，積極挖掘潛在業務機遇，進一步聯動境內外銷售網絡，致力於為客戶提供高效、專業及全面的金融服務支持。

– 債券資本市場

報告期內，本集團完成52單境外債項目，根據彭博資料庫統計，在中資離岸債承銷數量排名位列中資券商第8位。本集團持續緊跟國家戰略布局，期內專項支持「一帶一路」沿線區域的戰略性礦產資源項目建設，以綠色金融助力資源配置，累計承銷綠色債規模同比增長近九成，持續拓展綠色債券、玉蘭債、點心債等品類，成功落地多項標桿交易，並取得香港金管局綠色及可持續債承銷資質。面對境外城投發行量收縮、監管趨嚴的市場環境，本集團將拓展客戶範圍，加強內部業務協同，打造全鏈路跨境融資服務，實現規模與效益雙提升。

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		
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年	變動
	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	-	-	-	-	55,232	65,971	55,232	65,971	(16%)
結構性產品	-	-	-	-	19,686	11,737	19,686	11,737	68%
股票業務	44,775	29,839	29,348	23,396	-	-	74,123	53,235	39%
	44,775	29,839	29,348	23,396	74,918	77,708	149,041	130,943	14%

二零二六年上半年，受國際高利率環境影響，債券持倉市值波動加劇，固定收益銷售與交易(FICC)業務面臨挑戰。本集團積極應對展業壓力，精準研判市場波動，採取防守策略，落地防御性配置方案，動態壓降風險敞口，穩步推進業務運營。報告期內，固定收益、外匯及商品業務實現收入5,523萬港元，同比減少16%。

金融創新團隊落地「存量深耕、增量拓展」雙輪驅動發展策略。在存量經營方面，建立層級化精細客戶維護機制，為核心客戶提供高標準的專屬服務，顯著提升客戶合作黏性與滿意度；在增量拓客方面，深入挖掘各類機構和高淨值客戶的期權配置需求，持續加大新客戶開發力度，支撐業務收入穩步提升。同時，團隊通過打通跨部門協同通道，依託業務聯動積極培育新增長點；密切關注監管政策變化，靈活調整業務運營重點與客戶開發策略。憑藉高專業度與高執行效率的綜合金融解決方案，本集團於報告期內實現結構性產品業務收入1,969萬港元，同比增長68%。

機構銷售、機構交易與企業關係團隊在持續優化全球業務佈局專注提升服務質量，加強對重點客戶的支持力度，亦在東南亞地區、南美等地積極拓展主權基金客戶與機構客戶，聯動企業融資業務團隊協助中國企業開發日本與韓國市場。報告期內，股票業務實現總收入7,412萬港元，同比增長39%，其中手續費及佣金收入為4,478萬港元，同比增長50%。

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
	二零二六年	二零二五年	
	千港元	千港元	
手續費及佣金收入	<u>4,642</u>	<u>6,305</u>	(26%)

報告期內，面對監管政策收緊及人民幣資產定價重構等多重壓力，本集團資產管理業務秉持「穩中求變、變中求進」的發展方針，深入布局公募基金、私募基金、委託專戶及投資顧問服務。受產品迭代和短期市場波動影響，資產管理手續費及佣金收入同比下降26%至4,642萬港元。儘管短期收入壓力明顯，但本集團將堅定業務轉型道路，進一步聚焦客戶長期利益和可持續投資能力建設，以更大韌性應對市場不確定性。

展望未來，本集團資產管理業務將堅持穩健與創新並行的發展理念，推動跨境資產管理合作與產品創新，積極響應國家戰略部署，亦將持續探索並推出具市場競爭力的策略產品，不斷提高服務品質與專業水準，為投資者實現穩健且可持續的長期回報。

將來計劃及展望

展望二零二六年下半年，全球經濟動能有望隨著地緣衝突降溫、原油價格回落逐步增強。美國經濟在AI領域的資本投入支撐下，有望維持韌性，但中期選舉可能帶來政策不確定性；歐元區預計將延續擴張性財政政策，「滯脹」壓力有望得到緩解。貨幣政策方面，美聯儲在通脹黏性壓力下料維持基準利率不變，甚至存在階段性加息的可能性，全球資本市場將延續審慎防禦的資產配置策略，整體表現更趨謹慎。

下半年，內地經濟穩中向好、結構轉型的態勢有望延續。出口總量將繼續保持高增長，宏觀政策進一步聚焦於擴大內需與提振消費，服務消費有望得到進一步改善。政策性金融工具對投資修復的推動可能在四季度得到體現，基建與製造業投資動能有望增強。預計下半年整體呈現外需強勁、內需邊際修復、生產衝擊壓力減輕的格局，經濟溫和復甦。

香港方面，上市企業的發展動能與內地經濟復甦節奏深度聯動，隨著「十五五」開局政策的推進及創新產業投資的加速落地，市場有望在分化中迎來結構性修復機會。流動性方面，下半年港股市場將面臨超過1.1萬億港元市值解禁帶來的壓力，但南向資金預計將持續流入，對市場形成有力托底。

二零二六年下半年，本集團將立足「十五五」戰略和香港第一個「五年計劃」，以業務協同促進高質量發展，在穩健經營的基礎上靈活應對市場變化和投資者需求。響應「一帶一路」倡議，進一步深化與新興市場、沿線國家主權基金及金融機構的合作。本集團將持續提升對重點客戶群體的精準服務，推動科技賦能與數字化轉型，強化服務效能與市場響應能力，堅持底線思維，致力於實現與股東及客戶的共贏發展。

資本架構

回顧期內，本公司之股本並無任何變動。於二零二六年六月三十日，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28.13億港元(於二零二五年十二月三十一日：27.51億港元)。

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

於二零二六年六月三十日，本集團持有現金及銀行結存10.52億港元(二零二五年十二月三十一日：8.90億港元)及經損益按公平價值列帳之投資50.42億港元(二零二五年十二月三十一日：58.28億港元)。於二零二六年六月三十日，本集團持有未動用之銀行信貸總額約為62.42億港元(二零二五年十二月三十一日：約59.99億港元)，其中約59.42億港元(二零二五年十二月三十一日：約56.99億港元)為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零二六年六月三十日，本集團未償還短期銀行借貸及已發行票據分別為16.20億港元(二零二五年十二月三十一日：18.55億港元)及7.04億港元(二零二五年十二月三十一日：2.34億港元)，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121%(二零二五年十二月三十一日：126%)及83%(二零二五年十二月三十一日：76%)。

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

於二零二六年六月三十日，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。於二零二六年六月三十日，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28% (二零二五年十二月三十一日：34%) 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

於二零二六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「將來計劃及展望」一段所披露之未來計劃外，本集團於二零二六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

自二零二六年六月三十日至本中期業績公司日期，沒有重大的事件影響本集團。

僱員

於二零二六年六月三十日，全職僱員總數為254人 (於二零二五年十二月三十一日：244人)。回顧期內員工成本合共約0.98億港元 (二零二五年六月三十日止期間：1.22億港元)。

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。本公司已採納《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》（「《企業管治守則》」）的原則及守則條文，作為本公司企業管治常規的基礎。截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守企業管治守則第2部分所載所有適用的守則條文，惟自二零二六年五月二十日起偏離《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，董事長與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。誠如本公司日期為二零二六年五月二十日的公告所披露，麻曉勇先生獲委任為本公司董事長及行政總裁，偏離了相關守則條文。經評估本公司現狀及考慮到麻曉勇先生的經驗及過往表現，董事局認為，現階段由麻曉勇先生同時擔任本公司董事長及行政總裁屬適當，且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長期策略與日常營運執行之間保持高度一致。鑒於董事局成員組成多元化，所有核心委員會均有獨立非執行董事作為成員，董事局的運作仍然保持權力與職權充分制衡。因此，董事局認為在此情況下偏離《企業管治守則》守則條文第C.2.1條屬適當。儘管如此，董事局仍將不時檢討架構，並於適當情況下考慮採取適當措施。

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

本公司已根據《上市規則》第3.21條設立審核委員會，旨在檢討及監督本集團財務申報過程及內部監控。審核委員會由三名本公司獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱本公司截至二零二六年六月三十日止六個月之中期業績公告及中期報告。審核委員會對本公司所採用的會計處理並無異議。

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。本公司二零二六年中期報告將應股東要求寄發予股東，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，其中麻曉勇先生、李守偉先生、梁鈞先生及黃榮女士為執行董事，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
董事長兼行政總裁
麻曉勇

香港，二零二六年八月二十五日